



Jaarrekening 2010 - inhoud

Jaarrekening	pagina
<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	42
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	43
Geconsolideerde balans	44
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	47
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	48
Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling	50
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	61
<i>Vennootschappelijke jaarrekening</i>	
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	99
Vennootschappelijke balans	100
Vennootschappelijk overzicht van mutaties in het eigen vermogen	102
Toelichting op de vennootschappelijke balans	104
<i>Overige gegevens</i>	
Statutaire bepaling inzake de winstbestemming	107
Controleverklaring 2010	108
Onafhankelijkheidsverklaring Stichting Preferente aandelen Roto Smeets Group NV	109

Jaarrekening - Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2010	2009
Opbrengsten	3	345.860	415.387
Kosten van grond- en hulpstoffen	5	- 146.180	- 189.618
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	6	-33.581	- 33.194
Toegevoegde waarde		166.099	192.575
Overige baten	4	546	522
		166.645	193.097
Personeelskosten	7	- 106.699	- 143.420
Afschrijvingen materiële vaste activa	8	-26.746	- 30.076
Bijzondere waardeverminderingen	9	- 16.368	- 143
Overige bedrijfskosten	10	- 40.731	- 52.479
Bedrijfsresultaat		- 23.899	- 33.021
Financieringsopbrengsten	11	304	171
Financieringskosten	12	- 4.480	- 3.848
Resultaat voor belastingen		- 28.075	- 36.698
Belastingen	13	5.528	9.236
Resultaat na belastingen		- 22.547	- 27.462
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders Roto Smeets Group NV		- 22.547	- 27.317
Minderheidsbelangen		-	- 145
		- 22.547	- 27.462
Toe te rekenen aan aandeelhouders Roto Smeets Group NV:			
Gewoon en verwaterd resultaat per aandeel	32	- 6,85	- 8,30

Jaarrekening - Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2010	2009
Resultaat na belastingen		- 22.547	- 27.462
ONGEREALISEERDE RESULTATEN			
Mutatie waardering valutatermijncontracten	26/27	- 1.378	- 491
Omrekening vreemde valuta van buitenlandse deelnemingen	26/27	14	209
Overige mutaties	26/27	-	- 119
Belasting over resultaten via het vermogen	26/27	351	125
Ongerealiseerde resultaten na belastingen		- 1.013	- 276
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting		- 23.560	- 27.738
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders Roto Smeets Group NV:		- 23.560	- 27.491
Minderheidsbelangen		-	- 247
		- 23.560	- 27.738

Jaarrekening - Geconsolideerde balans per 31 december 2010

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2010	2009
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	15	139.563	166.634
Vastgoedbeleggingen	16	4.831	-
Geassocieerde deelnemingen / joint ventures	17	-	-
Uitgestelde belastingvordering	14	10.724	4.880
Overige financiële vaste activa	18	512	1.071
		155.630	172.585
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	19	6.962	9.070
Handelsvorderingen	20	55.179	62.362
Overige vorderingen / vooruitbetalingen	21	5.539	7.388
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	1.313	1.220
		68.993	80.040
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	2	4.481	9.243
		73.474	89.283
Totaal activa		229.104	261.868

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2010	2009
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN TOE TE REKENEN AAN AANDEELHOUDERS VAN ROTO SMEETS GROUP NV			
Geplaatst aandelenkapitaal	24	16.451	16.451
Agio	25	12.833	12.833
Ingehouden winst	26	51.450	73.997
Overige reserves	26	-1.613	- 600
Totaal eigen vermogen		79.121	102.681
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Voorzieningen	28	8.702	12.268
Rentedragende leningen:			
Leningen	29	11.750	-
Leaseverplichtingen	29	17.944	23.471
		38.396	35.739
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Handelsschulden en overige verplichtingen	30	45.482	59.562
Kredietinstellingen	31	43.513	22.934
Rentedragende leningen	29	12.451	19.171
Te betalen belasting		4.083	2.980
Financiële derivaten	22	1.755	587
Voorzieningen	28	4.303	18.214
		111.587	123.448
Totaal verplichtingen		149.983	159.187
Totaal passiva		229.104	261.868



Jaarrekening - Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(bedragen x € 1.000)	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal	minderheids- belangen	totaal eigen vermogen
stand op 1 januari 2010	16.451	12.833	73.997	-600	102.681	-	102.681
Resultaat na belastingen			- 22.547	-	- 22.547	-	- 22.547
Ongerealiseerde resultaten na belastingen				- 1.013	- 1.013	-	- 1.013
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting	-	-	- 22.547	- 1.013	- 23.560	-	- 23.560
stand op 31 december 2010	16.451	12.833	51.450	- 1.613	79.121	-	79.121

(bedragen x € 1.000)	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal	minderheids- belangen	totaal eigen vermogen
stand op 1 januari 2009	16.451	12.833	101.314	- 426	130.172	247	130.419
Resultaat na belastingen			- 27.317	-	- 27.317	- 145	- 27.462
Ongerealiseerde resultaten na belastingen				- 174	- 174	- 102	- 276
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting	-	-	- 27.317	- 174	- 27.491	- 247	- 27.738
stand op 31 december 2009	16.451	12.833	73.997	- 600	102.681	-	102.681

Jaarrekening - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2010	2009
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Resultaat na belastingen		- 22.547	- 27.462
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	8/9	43.114	30.219
Boekwinst op verkoop activa aangehouden voor verkoop		-	- 49
(Uitgestelde) belastingen		- 4.740	- 8.603
Overige mutaties zonder kasstroom		- 1.610	19.830
MUTATIES			
Voorraden		2.107	3.215
Handelsvorderingen		7.171	9.500
Overige vorderingen en vooruitbetalingen		1.849	10.206
Handelsschulden en overige verplichtingen		-14.077	2.752
Voorzieningen		- 15.860	- 10.710
Kasstroom uit operationele activiteiten		- 4.593	28.898
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investeringen in materiële vaste activa		- 17.045	- 24.404
Desinvesteringen in materiële vaste activa		837	968
Desinvestering activa aangehouden voor verkoop		-	1.742
Aflossingen leningen u/g		809	86
		- 15.399	- 21.608
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Opgenomen rentedragende leningen		9.000	4.960
Aflossingen rentedragende leningen		- 9.497	- 9.551
Kredietinstellingen		20.579	- 3.054
		20.082	- 7.645
Omrekenverschillen vreemde valuta		3	17
Saldo kasstromen		93	- 338
Geldmiddelen en kasequivalenten begin jaar	23	1.220	1.558
Geldmiddelen en kasequivalenten einde jaar	23	1.313	1.220

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

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Ontvangen belastingen	2.515	759
Ontvangen rente	93	171
Betaalde rente	- 4.108	- 3.369
	- 1.500	- 2.439

Onder de overige mutaties zonder kasstroom zijn begrepen:

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Mutatie financiële derivaten	137	221
Overige mutaties minderheidsbelang	-	- 119
Overige mutaties in voorzieningen	- 1.617	19.716
Koersverschillen	14	184
Boekwinst/-verlies materiële vaste activa	106	- 172
Earn-out regeling	- 250	-
	- 1.610	19.830

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Inleiding

Roto Smeets Group NV is een in Nederland opgerichte en in Deventer gevestigde vennootschap waarvan de gewone aandelen openbaar worden verhandeld bij NYSE Euronext Amsterdam.

De activiteiten van Roto Smeets Group worden in het organisatieprofiel op pagina 35 uiteengezet.

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010 van Roto Smeets Group is opgesteld op 16 maart 2011 door de Raad van Bestuur. De geconsolideerde jaarrekening van Roto Smeets Group wordt vastgesteld op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 11 mei 2011 zal worden gehouden.

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

Algemeen

STATEMENT OF COMPLIANCE

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

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

CONTINUÏTEITSBEGINSEL

De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. De Raad van Bestuur is van mening dat de onderneming over voldoende middelen beschikt om haar bedrijfsvoering te handhaven. Dit is gebaseerd op de begroting 2011, de liquiditeitsprognose 2011 en het MTP 2012-2016, waarbij de moeilijke marktomstandigheden zijn verwerkt door rekening te houden met voortgaande marge erosie, welke wordt gecompenseerd door kostenmaatregelen.

In haar beoordeling van de liquiditeit heeft de Raad van Bestuur rekening gehouden met de recent verkregen aanvullende overbruggingsfaciliteit van € 4 miljoen (lopend van half mei tot half september). Daarnaast voldoet Roto Smeets Group per 31 december 2010 en op de rapportagemomenten in 2011 aan de minimale solvabiliteitseis van 30% (solvabiliteit volgens definitie bankconvenanten ultimo 2010 31.3%) .

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

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

ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

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

STELSELWIJZIGINGEN

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar met uitzondering van het volgende:

IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht waarvan sommige nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. Roto Smeets Group heeft de volgende standaarden en interpretaties ingevoerd die vanaf 1 januari 2010 van kracht zijn. De toepassing van deze standaarden heeft geen significante invloed gehad op de jaarrekening 2010.

IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen

De aanpassing van IFRS 2, betreft een verduidelijking van de definitie van vesting conditions, de introductie van het begrip non-vesting conditions die tot uitdrukking moeten komen in de reële waarde op de datum van toekenning, en de wijze waarop non-vesting conditions en cancellations dienen te worden verantwoord.

IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd)

IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd) zijn van toepassing op bedrijfscombinaties waarbij de overnamedatum is gelegen op of na het begin van de eerste boekjaar die op of na 1 juli 2009 aanvangt. De herziene IFRS 3 omvat belangrijke wijzigingen ten aanzien van de verwerking van bedrijfscombinaties die na deze datum tot stand komen. De wijzigingen hebben invloed op de waardering van minderheidsbelangen, de verwerking van transactiekosten, de eerste opname en waardering na de eerste opname van een voorwaardelijke vergoeding, en bedrijfscombinaties die in fasen tot stand komen. Deze wijzigingen hebben gevolgen voor het bedrag van de verantwoorde goodwill, de gerapporteerde resultaten over de periode waarin een overname plaatsvindt en toekomstige gerapporteerde resultaten. IAS 27 (gewijzigd) verlangt dat een wijziging in het eigendomsbelang in een dochteronderneming (zonder dat sprake is van verlies van zeggenschap) wordt verwerkt als een transactie tussen eigenaren (aandeelhouders). Bij dergelijke transacties is dan ook niet langer sprake van goodwill of van een winst of een verlies. Voorts bevat de herziene standaard wijzigingen in de verwerking van door de dochteronderneming geleden verliezen evenals de verwerking van het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming. De wijzigingen krachtens IFRS 3 (herzien) en IAS 27 (gewijzigd) worden door Roto Smeets Group prospectief toegepast en zijn van invloed op toekomstige bedrijfscombinaties, verlies van zeggenschap over dochterondernemingen en transacties met minderheidsbelangen (minderheidsaandeelhouders).

IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering – In aanmerking komende afgedekte posities

IAS 39 verduidelijkt dat het een entiteit is toegestaan een gedeelte van de wijzigingen in de reële waarde of de wijzigingen in de kasstromen van een financieel instrument als een afgedekte positie aan te wijzen. Dit geldt eveneens voor het in bepaalde situaties aanwijzen van inflatie als een (gedeelte van een) afgedekt risico. Toepassing van deze wijziging heeft geen effect op de financiële positie en resultaten van Roto Smeets Group.

IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten

IFRIC 12 is van toepassing op exploitanten van concessieovereenkomsten en zet de opname en waardering uiteen van in het kader van dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten aangegane verplichtingen en ontvangen rechten. Deze Interpretatie heeft geen effect op de financiële positie en resultaten van Roto Smeets Group, aangezien geen van de groepsmaatschappijen een concessieovereenkomst exploiteert.

IFRIC 15 Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed

IFRIC 15 verschaft duidelijkheid over de vraag op welk moment en op welke wijze opbrengsten en daarmee samenhangende kosten in verband met de verkoop van onroerend goed dient te worden verantwoord indien de projectontwikkelaar en de koper een overeenkomst sluiten voordat de bouw van het onroerend goed is voltooid. Verder verschaft de interpretatie aanwijzingen over de vaststelling of een overeenkomst valt onder de reikwijdte van IAS 11 of IAS 18. Toepassing van deze IFRIC heeft geen effect op de financiële positie en resultaten van Roto Smeets Group.

IFRIC 16 Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit

IFRIC 16 verschaft aanwijzingen voor de verwerking van een afdekking van een netto-investering. Specifiek komt aan de orde:

- welke wisselkoersrisico's in aanmerking komen voor 'hedge accounting' bij de afdekking van een netto-investering,
- waar binnen de groep de afdekkingsinstrumenten kunnen worden aangehouden bij de afdekking van een netto-investering, en
- hoe een entiteit het bedrag van koerswinst of -verlies dient vast te stellen, zowel met betrekking tot de netto-investering als met betrekking tot het afdekkingsinstrument dat na afstoting van de netto-investering wordt "gerecycled".

Toepassing van deze IFRIC heeft geen effect op de financiële positie en resultaten van de Roto Smeets Group.

IFRIC 17 Dividenduitkeringen in natura

IFRIC 17 verschaft aanwijzingen voor de verwerking van dividenduitkeringen in natura en geeft verduidelijking omtrent opname en waardering van een verplichting, respectievelijk waardering van de betreffende activa als ook het moment van verwijdering van de balans van het actief en de verplichting. Roto Smeets Group verwacht dat IFRIC 17 geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening heeft, aangezien er geen dividend wordt uitgekeerd.

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

IFRIC 18 De verwerking van activa, ontvangen van klanten
IFRIC 18 is van toepassing op alle entiteiten die van klanten een materieel vast actief ontvangen dan wel een bijdrage in geld ontvangen ten behoeve van de verwerving of aanleg van dergelijke activa. Deze activa dienen te worden gebruikt om de klant op een netwerk aan te sluiten of de voortgaande toegang te verschaffen tot een levering van goederen, diensten of beide. Deze Interpretatie verschaft aanwijzingen over het tijdstip en de wijze waarop een entiteit dergelijke activa dient te verantwoorden. Deze wijziging heeft geen effect op de financiële positie en resultaten van Roto Smeets Group.

Verbeteringen van IFRS-standaarden (gepubliceerd april 2009), betreft een verzameling van kleinere wijzigingen op een aantal IFRS standaarden zullen geen materiële aanpassingen voor Roto Smeets Group tot gevolg hebben. Verbeteringen worden alleen toegepast voor zover deze zijn bekrachtigd door de EU.

Toekomstige stelselwijzigingen

De volgende standaarden en interpretaties die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd worden nog niet toegepast binnen Roto Smeets Group:

IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen

De wijzigingen in IFRS 7 zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2011 en zal het inzicht in transacties van financiële activa, waaronder inzicht in de mogelijke effecten van eventuele risico's die kunnen blijven met de entiteit van de overgedragen activa, verbeteren. De wijzigingen in IFRS 7 vereisen ook extra informatie als er een onevenredig groot deel van de transacties wordt verricht rond het einde van een verslagperiode. Roto Smeets Group verwacht geen impact op haar financiële positie of prestaties.

IFRS 9 Financiële instrumenten

De IASB heeft fase 1 en 2 gepubliceerd van IFRS 9 Financiële instrumenten, de standaard die uiteindelijk IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering zal vervangen. De standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013. In latere fasen zal de IASB zich richten op hedge accounting, afwikkelingen van oorspronkelijke leningen en saldering van activa en passiva. Naar verwachting is dit project begin 2011 voltooid. De goedkeuring van de eerste fase van IFRS 9 zal effect hebben op de indeling en waardering van financiële activa van Roto Smeets Group. Roto Smeets Group zal het effect wanneer de andere fasen zijn gepubliceerd bestuderen, om een volledig beeld te presenteren.

IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (herziene)

De gewijzigde standaard is van kracht voor boekjaren die

aanvangen op of na 1 januari 2011. Het doel van wijzigingen waarin de herziene IAS 24 voorziet, is de definitie van verbonden partij te vereenvoudigen en tegelijkertijd bepaalde interne inconsistenties weg te nemen. De herziene standaard introduceert een gedeeltelijke vrijstelling van informatievereisten voor aan de overheid gelieerde entiteiten. Roto Smeets Group verwacht geen impact op haar financiële positie of prestaties.

IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie - Classificatie van claimemissies

De wijziging past de definitie van een financiële verplichting in IAS 32 aan, zodat uitgegeven claims en bepaalde opties of warrants (hier tezamen genomen onder het begrip claims) als eigenvermogensinstrumenten worden geclassificeerd. Door de wijziging behoeven entiteiten die claims uitgeven in een andere valuta dan hun functionele valuta de claims niet langer te verwerken als derivaten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. In plaats daarvan worden de claims onder voorwaarden als eigen-vermogensinstrumenten geclassificeerd. Roto Smeets Group is tot de conclusie gekomen dat de wijziging geen effect heeft op de financiële positie en resultaten.

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

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

IFRIC 19 Financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten

IFRIC 19 is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2010. De interpretatie verduidelijkt het uitgeven van eigenvermogensinstrumenten aan crediteuren om een financiële verplichting af te lossen. De eigenvermogensinstrumenten dienen te worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. Indien de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, moeten de eigenvermogensinstrumenten zodanig worden gewaardeerd dat zij de reële waarde van de afgeloste financiële verplichting weerspiegelen. Eventuele winsten of

verliezen worden onmiddellijk opgenomen in de winst-en verliesrekening. De vaststelling van deze interpretatie zal geen effect hebben op de jaarrekening van Roto Smeets Group.

Verbeteringen van IFRS-standaarden (gepubliceerd december 2010), betreft een verzameling van kleinere wijzigingen op een aantal IFRS standaarden zullen geen materiële aanpassingen voor Roto Smeets Group tot gevolg hebben. Verbeteringen worden alleen toegepast voor zover deze zijn bekrachtigd door de EU.

BELANGRIJKE OORDELEN EN SCHATTINGSONZEKERHEDEN

Bij het opstellen van de jaarrekening worden schattingen en veronderstellingen gemaakt met betrekking tot de opname en waardering van activa en passiva, niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen als ook inkomsten en uitgaven. De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en overige belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar, betreffen de inschatting van de economische levensduur van activa, de bijzondere waardeverminderingen van activa, de uitgestelde belastingvorderingen en de voorzieningen.

OMREKENING VREEMDE VALUTA

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta van Roto Smeets Group is. Iedere groepentiteit 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 rapporteringsvaluta van Roto Smeets Group (de euro) tegen de koers per balansdatum. De winst- en verliesrekeningen worden omgerekend tegen de gewogen gemiddelde koers voor het jaar. De koersverschillen die voortkomen uit de omrekening worden direct in een afzonderlijke component van het eigen vermogen gebracht, onder afsplitsing van latente belastingen. Bij verkoop van een buitenlandse entiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat is opgenomen in het eigen vermogen voor die betreffende buitenlandse activiteit, in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Waarderingsgrondslagen voor de balans

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs 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 gebouw waar het actief zich bevindt.

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

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

LEASE-OVEREENKOMSTEN

De bepaling of een regeling een lease-overeenkomst vormt of deze bevat, is gebaseerd op de economische realiteit van de

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

overeenkomst per de aanvangsdatum en vereist een beoordeling of de nakoming van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van een of meer specifieke activa en of de overeenkomst het recht op het gebruik van het actief overdraagt. Na aanvang van de lease vindt slechts dan herbeoordeling plaats indien aan één van de onderstaande voorwaarden wordt voldaan:

- Wijziging van de contractvoorwaarden, niet zijnde verlenging van de overeenkomst;
- Een verlengingsoptie wordt uitgeoefend dan wel verlenging wordt verleend tenzij de looptijd van de verlenging bij eerste opname in de leasetermijn was opgenomen;
- Er een wijziging is in de vaststelling van het feit of de nakoming van de overeenkomst afhankelijk is van een bepaald actief;
- Een aanmerkelijke wijziging van het actief plaatsvindt.

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

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

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

Roto Smeets Group als lessee

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

Operationele leasebetalingen worden gedurende de leaseperiode lineair opgenomen als last in de winst- en verliesrekening.

VASTGOEDBELEGGINGEN

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde welke is vastgesteld door erkende externe taxateurs.

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES

Als joint-ventures worden die ondernemingen beschouwd over wier activiteiten Roto Smeets Group op grond van contractuele verbintenissen gezamenlijk met andere partijen zeggenschap wordt uitgeoefend. Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group in het totaal van verantwoorde winsten en verliezen op joint-ventures en geassocieerde deelnemingen opgenomen als basis van de 'equity'-methode en wel vanaf het moment dat de aanmerkelijke invloed daadwerkelijk aanvangt tot op het moment dat deze daadwerkelijk eindigt.

FINANCIËLE ACTIVA

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

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

Roto Smeets Group 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 van financiële activa worden opgenomen per de transactiedatum, dat wil zeggen de datum waarop Roto Smeets Group 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.

Een financieel actief wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg

alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot de positie aan een derde zijn overgedragen.

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

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

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen zijn activa met vaste betalingen en vaste looptijd waarbij Roto Smeets Group 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 na initiële waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode verminderd met eventuele waardeverminderingen.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn financiële activa met vaste of bepaalde vergoedingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Handels- en overige vorderingen worden na initiële waardering opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Eventuele 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.

Er wordt een voorziening getroffen voor de bijzondere waardevermindering van handels- en overige vorderingen indien de inning van een vordering onzeker wordt. Een vordering wordt onzeker indien er een objectief bewijs is dat Roto Smeets Group niet in staat zal zijn alle bedragen te innen waarop zij recht heeft overeenkomstig de originele voorwaarden van de vorderingen. Significante financiële moeilijkheden, de waarschijnlijkheid dat de schuldenaar failliet gaat of dat er een sanering van financiën zal plaatsvinden, en in gebreke blijven of delinquentie worden beschouwd als indicatoren dat de vordering duurzaam wordt verminderd. De hoogte van de voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen het oorspronkelijke effectieve rentepercentage. De bijzondere waardevermindering wordt verant-

woord in het resultaat evenals toekomstige terugboekingen van eerdere bijzondere waardeverminderingen.

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

Roto Smeets Group 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.

Bij het afsluiten van een afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie door Roto Smeets Group formeel aangegeven en gedocumenteerd, evenals de doelstelling en het

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

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

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN VAN FINANCIËLE ACTIVA

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

Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa

Indien er objectief bewijs bestaat dat er een bijzonder waardeverminderingverlies is opgetreden op tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde leningen en vorderingen, wordt het bedrag bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen (exclusief verwachte toekomstige kredietverliezen die zich niet hebben voorgedaan), gediscoteerd tegen het oorspronkelijke effectieve rentetarief van het financiële actief (dus het bij eerste opname berekende effectieve rentetarief). Het bedrag van het verlies wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Indien het bedrag van het verlies wegens bijzondere waardeverminderingen in een navolgende periode daalt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na opname van de bijzondere waardeverminderingen heeft plaatsgevonden, wordt het eerder verantwoorde verlies wegens bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Een eventuele daaraan volgende terugneming van een

verlies wegens bijzondere waardeverminderingen wordt in de winst of het verlies verantwoord, voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de geamortiseerde kostprijs ervan per de datum van terugneming.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Indien een voor verkoop beschikbaar actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het bedrag dat gelijk is aan het verschil tussen de verkrijgingsprijs (na aftrek van eventuele aflossingen op de hoofdsom en afschrijving) en de reële waarde, verminderd met eventuele eerder in de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen, overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. Het terugnemen van bijzondere waardeverminderingverliezen met betrekking tot eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als voor verkoop beschikbaar geschiedt niet via de winst- en verliesrekening. Het terugnemen van bijzondere waardeverminderingverliezen op schuldbewijzen geschiedt via de winst- en verliesrekening, indien de stijging in de reële waarde van het instrument objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies in de winst- en verliesrekening heeft plaatsgevonden.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN NIET-FINANCIËLE ACTIVA

Roto Smeets Group beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijk aanwijzing aanwezig is of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardeverminderingen van een actief vereist is, maakt Roto Smeets Group een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief minus verkoopkosten of de kasstroomgenererende eenheid na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde, tenzij het actief geen inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de stromen van andere activa of groepen van activa. Indien de boekwaarde van een actief de realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt deze afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde.

Per iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies niet langer bestaat of is verminderd. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde geschat. Een voorheen opgenomen verlies vanwege bijzondere waardeverminderingen wordt slechts teruggenomen indien sinds de opname van het laatste bijzondere 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 waardevermindingsverlies voor het actief in eerdere jaren zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugneming wordt verantwoord in de winst- of de verliesrekening. Na een dergelijke terugneming wordt de afschrijvingslast aangepast om de herziene boekwaarde van het actief (na aftrek van een eventuele restwaarde) over de resterende gebruiksduur systematisch toe te rekenen aan toekomstige perioden.

VOORRADEN

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

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

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.

VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen indien:

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

Indien Roto Smeets Group 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. De geamortiseerde kostprijs wordt berekend door rekening te houden met eventuele disagio of agio.

PENSIOENEN

Toegezegde bijdrageregelingen

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

Toegezegde pensioenregelingen

Roto Smeets Group kent een toegezegde pensioenregeling, het bedrijfstakpensioenfonds Grafische Bedrijfsfondsen (GBF). Voor het GBF, waarbij sprake is van een collectieve regeling van meer werkgevers, geldt dat tot op heden onvoldoende informatie beschikbaar is om de verwerkingsmethoden voor toegezegde pensioenregelingen te hanteren. Deze regeling wordt verwerkt alsof het een toegezegde bijdrageregeling betreft.

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

De netto-verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling is het totaal van de contante waarde van de bruto-verplichting en de niet opgenomen actuariële winsten en verliezen verminderd met de nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd ('backservice') en de reële waarde van de fondsbeleggingen waaruit de verplichtingen direct moeten worden afgewikkeld. Indien een dergelijk totaalbedrag negatief is, wordt het actief gewaardeerd tegen de laagste van het totaalbedrag of het totaalbedrag van cumulatieve niet-opgenomen actuariële verliezen, backservicekosten en de

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

contante waarde van eventuele economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

OP AANDELEN GEBASEERDE BELONINGEN

Bestuurders van Roto Smeets Group ontvangen beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen. Deze op aandelen gebaseerde betalingen worden afgewikkeld door middel van contante betaling ('cash settled'). De kosten van op aandelen gebaseerde beloningen worden bepaald op basis van de reële waarde van de aandelen op de datum waarop de aandelen worden toegekend. De kosten van deze aandelen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening (personeelskosten) in de periode tot aan het onvoorwaardelijk worden, met als tegenpost overige kortlopende schulden. De reële waarde van de schuld wordt aan het einde van de verslagperiode steeds opnieuw vastgesteld tot en met de afwikkelingsdatum. Eventuele wijzigingen worden in het resultaat opgenomen onder de personeelskosten.

BELASTINGEN

Belastingverplichtingen en -vorderingen

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

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

Uitgestelde belastingen

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

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

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voorzover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk

kan worden verrekend. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

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

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

HANDELSCHULDEN EN OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN

Handelsschulden en overige kortlopende schulden worden na eerste waardering gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode.

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;
- Roto Smeets Group 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
- Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group, de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden bepaald en de belangrijke risico's en voordelen zijn overgedragen. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

OPBRENGSTEN

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

Rentebaten en -lasten worden verwerkt in het boekjaar waarop zij betrekking hebben en verantwoord naar gelang de rente aangroeit via de effectieve rentemethode. De rentecomponent van financiële leaseovereenkomsten wordt annuïtair in het resultaat verwerkt. Dividenden worden toegerekend aan het jaar waarin de betreffende dividenden betaalbaar zijn gesteld.

OVERHEIDSSUBSIDIES

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

BELASTINGEN

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

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

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

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

De geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kasmiddelen, banktegoeden met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder, die eenvoudig converteerbaar zijn in vaststaande geldbedragen en die onderhevig zijn aan een verwaarloosbare risico's op waardeveranderingen.

BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

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



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Inhoud

<i>Toelichting</i>	<i>pagina</i>
1. Segmentatie van gegevens	62
2. Activa aangehouden voor verkoop	65
3. Opbrengsten	66
4. Overige baten	67
5. Kosten van grond- en hulpstoffen	67
6. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	67
7. Personeelskosten	68
8. Afschrijvingen materiële vaste activa	69
9. Bijzondere waardeverminderingen	69
10. Overige bedrijfskosten	70
11. Financieringsopbrengsten	70
12. Financieringskosten	71
13. Belastingen	71
14. Uitgestelde belastingen	73
15. Materiële vaste activa	74
16. Vastgoedbeleggingen	76
17. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	76
18. Financiële vaste activa	76
19. Voorraden	78
20. Handelsvorderingen	78
21. Overige vorderingen / vooruitbetalingen	79
22. Financiële derivaten	79
23. Geldmiddelen en kasequivalenten	81
24. Geplaatst aandelenkapitaal	81
25. Agio	81
26. Ingehouden winst en overige reserves	82
27. Minderheidsbelangen	83
28. Voorzieningen	84
29. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen	86
30. Handelsschulden en overige verplichtingen	87
31. Kredietinstellingen	87
32. Winst per aandeel	88
33. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	89
34. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's	89
35. Informatie over verbonden partijen	93
36. Remuneratie bestuurders en commissarissen	95
37. Uitgekeerd en voorgesteld dividend	96

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1. Segmentatie van gegevens

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

	Print Productions	Marketing Communications	eliminaties	geconsolideerd
(bedragen x € 1.000)				
Opbrengsten	329.231	16.629	-	345.860
Opbrengsten tussen de segmenten	-	-	-	-
Totaal opbrengsten	329.231	16.629	-	345.860
Nettoresultaat	-23.520	973		- 22.547
Activa en verplichtingen				
Materiële vaste activa	138.876	190	-	139.066
Overige activa	67.922	4.632	- 142	72.412
Activa aangehouden voor verkoop	4.481	-	-	4.481
Niet-toegerekende activa				13.145
Totaal activa				229.104
Verplichtingen	74.701	2.192	-142	76.751
Niet-toegerekende verplichtingen				73.232
Totaal verplichtingen				149.983
Overige toelichtingen				
Investeringen in materiële vaste activa	16.972	73		17.045
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*	43.036	78		43.114

* De bijzondere waardervermindering bedraagt € 16,4 mln.

OPERATIONELE SEGMENTEN

De activiteiten van Roto Smeets Group worden onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten, de zgn. Business lines. Business line Print Productions is gericht op het efficiënt en effectief vervaardigen van volumedrukwerk. 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.

Het management bewaakt de bedrijfsresultaten van de business lines separaat ten behoeve van de besluitvorming omtrent toewijzing van middelen en beoordeling van de resultaten. De resultaten van de business lines worden beoordeeld op basis van het bedrijfsresultaat, dat conform het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening wordt bepaald.

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

	Print Productions	Marketing Communications	eliminaties	geconsolideerd
(bedragen x € 1.000)				
Opbrengsten	398.623	16.764	-	415.387
Opbrengsten tussen de segmenten	-	-	-	-
Totaal opbrengsten	398.623	16.764	-	415.387
Nettoresultaat	- 28.063	601	-	- 27.462
Activa en verplichtingen				
Materiële vaste activa	165.847	196	-	166.043
Overige activa	77.008	4.397	- 233	81.172
Activa aangehouden voor verkoop	9.243	-	-	9.243
Niet-toegerekende activa				5.410
Totaal activa				261.868
Verplichtingen	96.648	1.651	- 233	98.066
Niet-toegerekende verplichtingen				61.121
Totaal verplichtingen				159.187
Overige toelichtingen				
Investeringen in materiële vaste activa	24.313	91	-	24.404
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*	30.092	127	-	30.219

* De bijzondere waardervermindering bedraagt € 0,1 mln.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

GEOGRAFISCHE INFORMATIE

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt omtrent de opbrengsten en activa naar Nederland en andere derde landen over 2010:

(bedragen x € 1.000)	Nederland	Andere derde landen	totaal
<i>Opbrengsten</i>			
Opbrengsten	336.770	9.090	345.860
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>			
Materiële vaste activa	133.858	5.208	139.066
Overige activa	65.428	6.984	72.412
Activa aangehouden voor verkoop	4.481	-	4.481
Niet-toegerekende activa			13.145
Totaal activa			229.104
Investeringen materiële vaste activa	16.027	1.018	17.045
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	38.422	4.692	43.114

Bovenstaande opbrengstgegevens zijn gealloceerd op basis van vestigingsplaats van de opdrachtnemer.

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt omtrent de opbrengsten en activa naar Nederland en andere derde landen over 2009:

(bedragen x € 1.000)	Nederland	Andere derde landen	totaal
<i>Opbrengsten</i>			
Opbrengsten	407.059	8.328	415.387
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>			
Materiële vaste activa	157.735	8.899	166.634
Overige activa	70.831	9.750	80.581
Activa aangehouden voor verkoop	9.243	-	9.243
Niet-toegerekende activa			5.410
Totaal activa			261.868
Investeringen materiële vaste activa	21.111	3.293	24.404
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	29.652	567	30.219

Bovenstaande opbrengstgegevens zijn gealloceerd op basis van vestigingsplaats van de opdrachtnemer.

2. Activa aangehouden voor verkoop

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

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Activa</i>		
Materiële vaste activa	4.481	9.243
Activa aangehouden voor verkoop	4.481	9.243

De activa aangehouden voor verkoop bestaat uit het onroerend goed te Utrecht. Het onroerend goed in Heerhugowaard werd enige jaren geclassificeerd als 'held for sale'. Het onroerend goed in Heerhugowaard zal naar verwachting niet binnen 12 maanden verkocht worden. In de cijfers over 2010 is het onroerend goed in Heerhugowaard daarom opgenomen onder de vaste activa als vastgoedbelegging. In 2010 is voor € 0,1 mln aan kosten gemaakt voor het verkoopklaar maken van het onroerend goed te Utrecht.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

3. Opbrengsten

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

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR VESTIGINGSPLAATS AFNEMER:

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Nederland	215.240	264.766
België	19.628	21.714
Denemarken	17.447	20.399
Zweden	22.623	31.701
Frankrijk	10.377	12.515
Duitsland	28.174	29.453
Verenigd Koninkrijk	13.988	15.938
Verenigde Staten	2.367	3.150
Hongarije	6.954	7.695
Oostenrijk	1.681	1.381
Noorwegen	3.569	2.793
Overige export	3.812	3.882
	345.860	415.387
Percentage export	37,8%	36,3%

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTIEPROCES:

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Diepdruk	152.020	190.607
Rotatieoffset	151.243	177.330
Plano-offset	21.307	24.815
Pre-publishing en direct marketing	21.290	22.635
	345.860	415.387

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTCATEGORIE:

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Tijdschriften	139.272	161.492
RTV-bladen	29.791	30.643
Catalogi	34.212	38.443
Promotioneel drukwerk	134.567	174.048
Overig	8.018	10.761
	345.860	415.387

4. Overige baten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Huuropbrengsten	546	473
Boekwinst op verkoop bedrijfspand te Breda	-	49
	546	522

5. Kosten van grond- en hulpstoffen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Papier	118.073	156.978
Inkt	16.781	19.661
Overige hulpstoffen en materialen	11.326	12.979
	146.180	189.618

6. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Uitbesteed werk	22.935	20.231
Vracht- en distributiekosten	10.646	12.963
	33.581	33.194

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

7. Personeelskosten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Lonen en salarissen	76.214	91.322
Sociale lasten	10.336	12.468
Flexibele arbeidskrachten	8.904	7.703
Overige personeelskosten	4.616	4.532
Pensioenlasten	6.464	6.273
Dotatie voorziening reorganisatiekosten*	232	21.119
Beëindigingsvergoedingen	405	101
ESF / EGF subsidiegelden	-472	-98
	106.699	143.420

* De dotatie voorziening reorganisatiekosten in 2009 houdt verband met de in 2009 aangekondigde herstructurering van Roto Smeets Group NV.

Totaal waren er in het verslagjaar gemiddeld 1.676 personeelsleden (fte's) werkzaam (2009: 2.085).

De uitsplitsing over de groepen was als volgt:

	2010	2009
Print Productions	1.564	1.965
Marketing Communications	85	93
Bestuur, staf en ondersteunende diensten	27	27
	1.676	2.085

8. Afschrijvingen materiële vaste activa

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Bedrijfsgebouwen	4.415	4.771
Machines en installaties	20.367	23.284
Overige vaste activa	1.964	2.021
	26.746	30.076

9. Bijzondere waardeverminderingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Machines en installaties	16.356	1.051
Handelsvorderingen	208	- 60
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	- 196	- 848
	16.368	143

Op elke rapportagedatum beoordeelt Roto Smeets Group of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Ultimo derde kwartaal 2010 is de boekwaarde van de netto activa hoger dan de marktkapitalisatie van Roto Smeets Group. Dientengevolge heeft de vennootschap geconcludeerd dat activa mogelijk aan een bijzondere waardeverandering onderhevig zijn. Roto Smeets Group heeft ultimo derde kwartaal 2010 een impairment test uitgevoerd voor de te onderscheiden kasstroom genererende eenheden Print Productions Nederland, Print Productions buitenland (Antok) en Marketing Communications.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is bepaald op basis van de hoogste van de indirecte opbrengstwaarde dan wel de directe opbrengstwaarde minus verkoopkosten. De indirecte opbrengstwaarde is bepaald op basis van de contante waarde van de aan de eenheid toe te rekenen geschatte toekomstige kasstromen. In de berekening van de indirecte opbrengstwaarde wordt rekening gehouden met een restwaarde na de projectie periode. De gehanteerde disconteringsvoet na belasting voor de bepaling van de indirecte opbrengstwaarde is 9%.

Hoewel IAS 36 aangeeft dat de disconteringsvoet voor belasting moet worden gehanteerd en geen rekening mag worden gehouden met in of uitstromen van vennootschapsbelasting worden in de praktijk de kasstromen na belasting verdisconteerd tegen de disconteringsvoet na belasting. Het hanteren van een disconteringsvoet na belasting is een praktischere benadering van de waardebepaling en leidt tot dezelfde uitkomst.

De kasstroom genererende eenheden Print Productions Nederland en Print Productions buitenland (Antok) hebben ultimo derde kwartaal 2010 een lagere realiseerbare waarde dan de boekwaarde als gevolg van de aanhoudende verslechtering van de marktomstandigheden. De bijzondere waardevermindering van Print Productions Nederland bedraagt € 11,8 mln. en Print Productions buitenland (Antok) € 4,5 mln. Voor Print Productions Nederland is de indirecte opbrengstwaarde ontleend aan de begroting 2011 en het MTP 2012-2016. Het effect van de aanpassing van de verwachte EBITDA met 1% resulteert in € 2 mln aanpassing van de bedrijfswaarde. Een aanpassing van de disconteringsvoet met 0,25% resulteert in € 3 mln aanpassing van de bedrijfswaarde. Voor Print Productions buitenland is de directe opbrengstwaarde ondermeer bepaald op basis van recente taxatierapporten van gebouwen en machines.

Tevens is een impairment analyse uitgevoerd per 31 december 2010 op basis van dezelfde uitgangspunten als per 30 september 2010. Deze analyse heeft niet geleid tot andere uitkomsten.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

10. Overige bedrijfskosten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Verkoopkosten	1.272	1.435
Reparatie en onderhoud machines	13.945	15.957
Energiekosten	12.332	18.297
Huisvestingskosten	4.326	4.991
Leasekosten auto's	1.885	2.058
Huur en lease machines	156	312
Assurantie en belastingen	1.813	2.105
Dotatie / vrijval milieuvoorziening	50	- 172
Koersverschillen	156	355
Overige algemene kosten	4.796	7.141
	40.731	52.479

11. Financieringsopbrengsten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Rentebaten leningen	47	83
Bankrente	35	88
Rentevergoeding belastingdienst	11	-
Renteswap	211	-
	304	171

12. Financieringskosten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Rentedragende leningen / kredieten	2.546	1.804
Rentelasten leaseverplichtingen	1.562	1.565
Renteswap	-	183
Discontering voorzieningen	372	296
	4.480	3.848

13. Belastingen

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

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
<i>Geconsolideerde winst- en verliesrekening</i>		
Belasting voor het lopende boekjaar	- 2.881	- 8.859
Uitgestelde belastingen:		
Met betrekking tot herkomst en terugboeking tijdelijke verschillen	- 2.647	- 377
Belasting opgenomen in geconsolideerde winst- en verliesrekening	- 5.528	- 9.236

Geconsolideerd overzicht van ongerealiseerde resultaten

Uitgestelde belastingen op posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt:		
Mutatie op valutatermijncontracten	- 351	- 125
Belasting opgenomen in het eigen vermogen	- 351	- 125

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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

(in %)	2010	2009
Binnenlandse nominale belastingdruk in procenten	25,5	25,5
Aanpassing belastinglast voorgaande jaren inclusief tariefswijziging 25,5% naar 25%	- 1,8	-
Afwijkende buitenlandse belastingdruk	-	- 0,3
Niet compensabele fiscale verliezen	- 4,0	-
Niet-aftrekbare bedragen	-	- 0,3
Effectieve belastingdruk	19,7	24,9

14. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belasting per 31 december betreft het volgende:

(bedragen x € 1.000)	geconsolideerde balans		geconsolideerde winst- en verliesrekening	
	2010	2009	2010	2009
<i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>				
Voorzieningen	648	897	232	632
Beschikbare verliescompensatie	10.630	9.673	- 957	-
Machines en installaties	2.946	-	- 2.946	-
	14.224	10.570	- 3.671	632
<i>Uitgestelde belastingverplichtingen</i>				
Vaste activa	1.954	3.963	969	- 701
Voorraden	-	189	-	-
Financiële vaste activa	903	951	-	-
Financiële derivaten	115	-	-	- 125
Overige voorzieningen	528	587	55	- 71
	3.500	5.690	1.024	- 897
Saldo resultaat uitgestelde belastingen			- 2.647	- 265
Netto uitgestelde belastingvordering (-verplichting)	10.724	4.880		

Ultimo 2010 bedraagt de voorwaartse fiscale verliescompensatie € 42,5 mln (2009: € 37,9 mln). Voor deze verliezen is een uitgestelde belasting vordering opgenomen van € 10,6 mln (2009: € 9,7 mln). Deze voorwaartse fiscale compensatie zal naar verwachting binnen de fiscaal toegestane termijn worden verrekend.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

15. Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer gedurende 2010:

	bedrijfsgebouwen en -terreinen	machines en installaties	overige vaste activa	activa in bestelling of uitvoering en vooruitbetalingen	totaal
(bedragen x € 1.000)					
<i>Stand op 1 januari 2010</i>					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	131.774	485.251	36.718	8.382	662.125
Cumulatieve afschrijvingen	- 73.038	- 388.269	- 33.133		- 494.440
Bijzondere waardevermindering		- 1.051			- 1.051
Boekwaarde	58.736	95.931	3.585	8.382	166.634

Mutaties in boekwaarde

Investerings	328	16.489	1.118	-890	17.045
Desinvesterings	- 1	- 918	- 24		- 943
Koersverschillen			- 3		- 3
Activa aangehouden voor verkoop	- 68		-		- 68
Bijzondere waardeverminderingen		- 16.356			- 16.356
Afschrijvingen	- 4.415	- 20.367	- 1.964		- 26.746
Saldo	- 4.156	- 21.152	- 873	- 890	- 27.071

Stand op 31 december 2010

Cumulatieve aanschaffingswaarde	131.418	427.256	29.855	7.492	596.021
Cumulatieve afschrijvingen	- 76.838	- 336.121	- 27.143		- 440.102
Bijzondere waardeverminderingen		- 16.356			- 16.356
Boekwaarde	54.580	74.779	2.712	7.492	139.563

De afschrijvingstermijnen kunnen als volgt worden samengevat:

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

Onder machines en installaties zijn begrepen machines die in de vorm van lease ter beschikking van de vennootschap staan en die zijn geclassificeerd als financial lease. De hiermee verband houdende verplichtingen (ultimo 2010: € 29,6 mln) zijn opgenomen onder de 'rentedragende leningen'.

De bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op de uitkomsten vanuit de impairmenttest waarbij de kasstroom genererende eenheden Print Productions Nederland en Print Productions buitenland (Antok) een lagere realiseerbare waarde hebben dan de boekwaarde. Zie noot 9 voor meer informatie over bijzondere waardeverminderingen.

Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer gedurende 2009:

	bedrijfsgebouwen en -terreinen	machines en installaties	overige vaste activa	activa in bestelling of uitvoering en vooruitbetalingen	totaal
(bedragen x € 1.000)					
Stand op 1 januari 2009					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	147.166	470.601	36.350	4.040	658.157
Cumulatieve afschrijvingen	- 81.414	- 365.994	- 32.191	-	- 479.599
Boekwaarde	65.752	104.607	4.159	4.040	178.558
Mutaties in boekwaarde					
Investerings	2.168	16.424	1.470	4.342	24.404
Desinvesterings	-	- 765	- 31	-	- 796
Koersverschillen	-	-	8	-	8
Activa aangehouden voor verkoop	- 4.413	-	-	-	- 4.413
Bijzondere waardeverminderingen	-	- 1.051	-	-	- 1.051
Afschrijvingen	- 4.771	- 23.284	- 2.021	-	- 30.076
Saldo	- 7.016	- 8.676	- 574	4.342	- 11.924
Stand op 31 december 2009					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	131.774	485.251	36.718	8.382	662.125
Cumulatieve afschrijvingen	- 73.038	- 388.269	- 33.133	-	- 494.440
Bijzondere waardeverminderingen	-	- 1.051	-	-	- 1.051
Boekwaarde	58.736	95.931	3.585	8.382	166.634

De afschrijvingstermijnen kunnen als volgt worden samengevat:

Bedrijfsgebouwen : 30 – 50 jaar

Machines en installaties : 7 – 12,5 jaar

Overige vaste activa : 3 – 5 jaar

Onder machines en installaties zijn begrepen machines die in de vorm van lease ter beschikking van de vennootschap staan en die zijn geclassificeerd als financial lease. De hiermee verband houdende verplichtingen (ultimo 2009: € 32,1 mln) zijn opgenomen onder de 'rentedragende leningen'.

De bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op de aanpassing van de verwachte resterende economische levensduur van activa welke na de sluiting van Roto Smeets Utrecht niet meer dienstbaar zijn aan de uitoefening van de bedrijfsactiviteiten.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

16. Vastgoedbeleggingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Vastgoedbeleggingen	4.831	-

De vastgoedbelegging bestaat uit het onroerend goed te Heerhugowaard. Dit onroerend goed werd enige jaren geclassificeerd als 'Held for sale'. De bruto huuropbrengsten bedragen € 0,5 mln per jaar. Direct operationele kosten (waaronder reparatie en onderhoud) bedragen € 0,1 mln per jaar. Roto Smeets Group houdt overigens wel vast aan het verkoopplan.

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde welke gebaseerd worden op waardebepalingen van een externe taxateur in 2010. De waarde van de onroerende zaak wordt bepaald door kapitalisatie van de netto huurwaarde. De huurwaarde kapitalisatie wordt ondersteund door een discounted-cash-flow-methode. Uitgangspunt bij de waardebepaling is een netto ontvangst aanvangsrendement (yield) van 8,1% op de netto huurwaarde.

17. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures

Betreft het aandeel in de niet-geconsolideerde deelnemingen. Geassocieerde deelnemingen met een negatieve netto vermogenswaarde worden tegen nihil gewaardeerd. Het materiële belang is dermate gering dat van verdere uiteenzetting ingevolge IAS 28.37b is afgezien. Per 31 december 2010 heeft de vennootschap een belang van 40% in Business Media BV.

18. Financiële vaste activa

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

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Stand op 1 januari	1.071	1.157
Earn-out regeling	250	-
Ontvangen aflossingen	- 809	- 26
Vorderingen opgenomen onder overige vlottende activa	-	- 60
Stand op 31 december	512	1.071

De stand op 31 december is als volgt te specificeren:

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Leningen personeel	12	16
Lening Oxyma Group BV	-	805
Vordering Oxyma Group BV (earn-out regeling)	500	250
	512	1.017

Verstrekte lening aan Oxyma Group BV

Op 10 juli 2007 is aan Oxyma Group BV (v/h Signum Group BV) een lening van € 1,0 mln verstrekt in het kader van de verkoop van 2organize BV en InBetween Marketing Services BV aan Oxyma Group BV. In 2009 is de lening volledig afgelost.

Earn-out regeling Oxyma Group BV

Bij de verkoop van 2organize BV en InBetween Marketing Services BV is naast het cashgedeelte van de transactie een earn-out regeling overeengekomen. De looptijd van de earn-out regeling heeft betrekking op de kalenderjaren 2008 tot en met 2012. Indien het bedrijfsresultaat in het betreffende jaar hoger is dan € 1,4 mln zal van het meerdere deel 25% als earn-out worden betaald aan Roto Smeets Group. Het percentage van 25% loopt op tot 50% bij een bedrijfsresultaat van € 1,8 mln in enig jaar. Het vastgestelde bedrag wordt per jaar omgezet in een renteloze lening aan Oxyma Group BV. De geaccumuleerde earn-out verplichting zal na het vaststellen van de verplichting over het vijfde jaar in zijn totaliteit aan Roto Smeets Group worden voldaan.

De earn-out is over de looptijd in totaal gemaximeerd tot € 1,25 mln. De hiervoor beschreven earn out regeling is ultimo 2010 gewaardeerd voor € 0,5 mln. (2009: € 0,25 mln).

Verstrekte lening aan Adnovate Holding BV

Op 7 december 2007 is aan Adnovate Holding BV een lening van € 0,1 mln verstrekt in het kader van de verkoop van Logic Use BV aan Adnovate Holding BV. De lening diende ter gedeeltelijke financiering van de koopsom. De rente bedroeg 150 basispunten boven driemaands Euribor per jaar met een minimum van 5%. De rente was telkens achteraf verschuldigd per kwartaal. De lening is in 2010 volledig afgelost.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

19. Voorraden

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	6.937	9.037
Gereed product en handelsgoederen	25	33
Stand op 31 december	6.962	9.070

20. Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en met een betalingstermijn van 30 – 90 dagen.

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Handelsdebiteuren	57.497	65.096
Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen	- 2.318	- 2.734
Stand op 31 december	55.179	62.362

Verloopoverzicht voorziening voor bijzondere waardeverminderingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Stand op 1 januari	2.734	3.642
Opgenomen	692	742
Teruggenomen	- 196	- 848
Aanwending	- 912	- 802
Stand op 31 december	2.318	2.734

De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen wordt op individueel niveau van de debiteur bepaald.

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

Bij 76,0% (2009:78,2%) van het totaal aan handelsdebiteuren is geen sprake van een betalingsachterstand en bijzondere waardevermindering, bij 21,5% (2009: 19,1%) is sprake van een betalingsachterstand van minder dan 3 maanden en bij 2,6% (2009: 2,7%) is sprake van een betalingsachterstand van meer dan 3 maanden. Per 31 december hadden handelsvorderingen met een waarde van € 2,1 mln (2009: € 2,7 mln) een bijzondere waardevermindering ondergaan en was daarvoor een volledige voorziening getroffen.

21. Overige vorderingen / vooruitbetalingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Overige vorderingen	272	2.702
Nog te factureren	4.543	4.311
Vooruitbetaalde kosten	724	375
Stand op 31 december	5.539	7.388

22. Financiële derivaten

De belangrijkste risico's waaraan Roto Smeets Group onderhevig is vormen het liquiditeits- en het marktrisico (bestaande uit een renterisico, een valutarisico en een prijsrisico). Het financiële beleid van Roto Smeets Group is erop gericht op korte termijn de effecten van koers- en renteschommelingen op het resultaat te beperken en op lange termijn de marktwisselkoersen en -rentes te volgen. Roto Smeets Group maakt gebruik van financiële derivaten om de financiële risico's die verbonden zijn aan bedrijfsactiviteiten te beheersen, waarbij met financiële derivaten geen speculatieve posities worden ingenomen.

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

RENTESWAPS

Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest wordt gebruik gemaakt van renteswaps waarbij Roto Smeets Group zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen 1-maands of 2-maands interbancaire en de overeengekomen rentetarieven te verrekenen. Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest zijn twee renteswaps van respectievelijk € 10,0 mln en € 9,0 mln afgesloten. De renteswap van € 10,0 mln is gebaseerd op een vaste rente van 4,03% op basis van 1-maands Euribor met als einddatum 2 januari 2012. De renteswap van € 9,0 mln is gebaseerd op een vaste rente van 1,48% op basis van 3-maands Euribor met als einddatum 1 april 2013. Er wordt geen hedge-accounting toegepast.

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

(bedragen x € 1.000)	2010	looptijd	1-maands interest	3-maands interest	marktwaaarde 2010
	10.000	2 januari 2012	4,03%		- 343
	9.000	1 april 2013		1,48%	- 3

(bedragen x € 1.000)	2009	looptijd	1-maands interest		marktwaaarde 2009
	10.000	2 januari 2012	4,03%		- 557

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

VALUTATERMIJNCONTRACTEN

Roto Smeets Group dekte ultimo 2010 GBP 25,8 mln (2009: GBP 0,1 mln) van haar geschatte netto cashflow in GBP na 2010 af door middel van average rate valutatermijncontracten en average rate valutaopties, bij een gemiddelde pondenkoers over de vier kwartalen van 2010 van GBP 0,86 per euro. De toename van de afdekkingen ten opzichte van 2009 is het gevolg van het afsluiten van het contract met Northern Shell. Roto Smeets Group dekte ultimo 2010 SEK 129,0 mln (2009: SEK 20,1 mln) van haar geschatte netto cashflow in SEK na 2010 af door middel van average rate valutatermijncontracten bij een gemiddelde SEK-koers over de vier kwartalen van 2010 van SEK 9,54 per euro. De toename van de afdekkingen ten opzichte van 2009 is het gevolg van het afsluiten van het contract met Posten. Door deze afdekkingen is een deel van de GBP- en SEK-inkomsten van Roto Smeets Group in 2010 vastgelegd op deze wisselkoers. Op deze afdekkingen wordt cash flow hedge accounting toegepast. In 2010 is het opgenomen bedrag in de bedrijfsopbrengsten van de betrokken segmenten overeenkomstig de realisatie van de verwachte kasstromen als gevolg van deze afdekkingen nihil (2009: nihil). Er is vastgesteld dat deze afdekkingen in hoge mate effectief waren.

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
EUR / GBP contracten	- 376	-
EUR / SEK contracten	- 1.033	- 30
	- 1.409	- 30

valuta (bedragen x 1.000)	vervaltermijn	verkoop na 31-12-2010	verkoop na 31-12-2009	marktwaaarde 2010 (x € 1.000)	marktwaaarde 2009 (x € 1.000)
GBP	2010		60		-
	2011	6.074		-111	
	2012	4.980		-132	
	2013	4.800		-67	
	2014	4.750		-30	
	2015	4.625		-30	
	2016	550		-6	
		25.779	60	-376	-
SEK	2010		20.120		-30
	2011	86.500		-590	
	2012	42.500		-443	
		129.000	20.120	-1.033	-30

23. Geldmiddelen en kasequivalenten

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Stand per 31 december	1.313	1.220

De geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit direct opeisbare tegoeden bij financiële instellingen met goede creditratings en een prima reputatie. Zie noot 34 voor meer informatie over kredietrisicobeheer.

24. Geplaatst aandelenkapitaal

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
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 gewone aandelen à € 5 nominaal. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 75 mln, bestaand uit 15 mln aandelen, onderverdeeld in 7,5 mln gewone aandelen en 7,5 mln preferente aandelen à € 5 nominaal.

25. Agio

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
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.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

26. Ingehouden winst en overige reserves

INGEHOUDEN WINST

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Stand op 1 januari	73.997	101.314
Resultaat boekjaar	- 22.547	- 27.317
Stand op 31 december	51.450	73.997

OVERIGE RESERVES

(bedragen x € 1.000)	valuta omrekenings- reserve	reserve niet- gerealiseerd resultaat	totaal
2010			
Stand op 1 januari	- 507	- 93	- 600
Koersresultaat deelnemingen	14		14
Mutatie waardering valutatermijncontracten		- 1.027	- 1.027
Stand op 31 december	- 493	- 1.120	- 1.613
2009			
Stand op 1 januari	- 699	273	- 426
Koersresultaat deelnemingen	192	-	192
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	- 366	- 366
Stand op 31 december	- 507	- 93	- 600

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

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

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 Roto Smeets Group d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om aan de Stichting een optie te verlenen om preferente aandelen Roto Smeets Group te nemen tot maximaal het aantal geplaatste gewone aandelen minus één aandeel.

Op de preferente aandelen wordt, uit de voor uitkering vatbare winst, bij voorrang op de gewone aandelen een percentage vergoed over het op deze aandelen gestorte bedrag. Dit percentage is gebaseerd op de door de Europese Centrale Bank vastgestelde herfinancieringsrente, verhoogd met 2,25%. Op de preferente aandelen vinden geen verdere winstuitkeringen plaats.

27. Minderheidsbelangen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Stand op 1 januari	-	247
Koersresultaat	-	17
Aandeel in resultaat	-	- 145
Aankoop belang Antok door Roto Smeets	-	- 100
Overig	-	- 19
Stand op 31 december	-	-

Per 31 december 2009 is door Roto Smeets Group het minderheidsbelang van Antok aangekocht voor een bedrag van € 0,1 mln.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

28. Voorzieningen

	reorganisatie- kosten	pensioen- en vutver- plichtingen	milieu	arbeids- ongeschikt- heidsrisico's	jubilea	ontmante- lingskosten	overig	totaal
(bedragen x € 1.000)								
2010								
Stand op 1 januari	16.726	4.336	4.564	-	2.103	2.753	-	30.482
Aangewend	- 13.814	- 1.589	- 16	-	- 193	- 248	-	- 15.860
Afname / toename door discontering	-	142	128	-	102	97	-	469
Toevoeging	232	93	50	-	117	90	-	582
Vrijval	- 2.146	- 66	-	-	-	- 456	-	- 2.668
Stand op 31 december	998	2.916	4.726	-	2.129	2.236	-	13.005
Kortlopend	998	1.040	1.887	-	378	-	-	4.303
Langlopend	-	1.876	2.839	-	1.751	2.236	-	8.702
Stand op 31 december	998	2.916	4.726	-	2.129	2.236	-	13.005
2009								
Stand op 1 januari	3.227	6.965	5.509	147	2.908	2.657	63	21.476
Aangewend	- 7.620	- 1.969	- 601	- 138	- 382	-	-	- 10.710
Afname / toename door discontering	-	249	- 172	-	123	96	-	296
Toevoeging	21.119	329	-	-	-	-	-	21.448
Vrijval	-	- 1.238	- 172	- 9	- 546	-	- 63	- 2.028
Stand op 31 december	16.726	4.336	4.564	-	2.103	2.753	-	30.482
Kortlopend	14.991	1.063	1.903	-	257	-	-	18.214
Langlopend	1.735	3.273	2.661	-	1.846	2.753	-	12.268
Stand op 31 december	16.726	4.336	4.564	-	2.103	2.753	-	30.482

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.

PENSIOEN EN VUT-VERPLICHTINGEN

Roto Smeets Group kent een VUT-regeling, die op basis van een omslagstelsel wordt uitgevoerd door het Fonds Werktijdvermindering Oudere Werknemers in de Grafische Bedrijven (FWG). Roto Smeets Group 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.

In de berekeningen voor de financiering van het fonds werd uitgegaan van een premieheffing t/m 2012. In 2008 heeft het FWG deze periode met 1 jaar verlengd. Hiertegenover staat een premieverlaging voor de jaren t/m 2012.

De werkgeverspremie bedraagt voor de jaren tot en met 2012 2% en het laatste jaar 1,1%.

MILIEU

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

JUBILEA

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

ONTMANTELINGSKOSTEN

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

Bij ingebruikname van het betreffende actief geldt onder IAS-16 dat de verplichting geheel dient te worden voorzien tegen contante waarde 4,8% (2009: 4,8%) en dient te worden bijgeteld bij de verkrijgingsprijs van het actief.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

29. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen en leaseverplichtingen op 31 december 2010:

(bedragen x € 1.000)	binnen 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	meer dan 5 jaar	totaal
<i>Vaste rente</i>							
Leningen	750	750	11.000	-	-	-	12.500
Leaseverplichtingen	11.701	4.749	3.612	3.965	3.268	2.350	29.645
	12.451	5.499	14.612	3.965	3.268	2.350	42.145

Teneinde inzicht te geven in de andere liquiditeitsstromen verbonden aan de rentedragende leningen en leaseverplichtingen is onderstaande informatie opgenomen.

Renteverplichtingen	1.940	1.416	790	451	281	259	5.137
---------------------	-------	-------	-----	-----	-----	-----	-------

De gemiddelde effectieve rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 5,24%.

De financial lease verplichtingen betreffen voornamelijk overeenkomsten met betrekking tot de productie-apparatuur. De netto boekwaarde op 31 december 2010 van deze activa bedraagt € 46,5 mln. Aan het einde van de looptijd heeft Roto Smeets Group het recht om de activa te kopen tegen de in de overeenkomst vastgestelde waarde. Voor de gestelde zekerheden van de rentedragende leningen wordt verwezen naar noot 31: kredietinstellingen.

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen en leaseverplichtingen op 31 december 2009:

(bedragen x € 1.000)	binnen 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	meer dan 5 jaar	totaal
<i>Vaste rente</i>							
Leningen	10.500	-	-	-	-	-	10.500
Leaseverplichtingen	8.671	11.020	4.027	2.849	3.159	2.416	32.142
	19.171	11.020	4.027	2.849	3.159	2.416	42.642

Teneinde inzicht te geven in de andere liquiditeitsstromen verbonden aan de rentedragende leningen en leaseverplichtingen is onderstaande informatie opgenomen.

Renteverplichtingen	1.671	1.082	584	408	247	209	4.201
---------------------	-------	-------	-----	-----	-----	-----	-------

De gemiddelde effectieve rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 5,04%.

De financial lease verplichtingen betreffen voornamelijk overeenkomsten met betrekking tot de productie-apparatuur. De netto boekwaarde op 31 december 2009 van deze activa bedraagt € 43,4 mln. Aan het einde van de looptijd heeft Roto Smeets Group het recht om de activa te kopen tegen de in de overeenkomst vastgestelde waarde. Voor de gestelde zekerheden van de rentedragende leningen wordt verwezen naar noot 31: kredietinstellingen.

FINANCIAL LEASES

Met ABN AMRO Lease is op 12 juli 2010 een financiële leaseovereenkomst gesloten ter financiering van de 72-paginapers van Roto Smeets Weert. Hoofdsom € 6,5 mln. met een aflossingsschema op basis van annuïteit met een looptijd van 96 maanden. Solvabiliteitseis is 30%.

RENTEDRAGENDE LENING

Op 18 augustus 2010 is met ING Bank een overeenkomst getekend met een faciliteit van € 12,5 mln. Van deze faciliteit is € 9,75 mln. gebruikt om de bestaande faciliteit van ING Investment Management af te lossen, het restant is beschikbaar voor financiering van het werkkapitaal. De faciliteit dient conform de overeenkomst afgelost te worden. Het aflossingsschema is als volgt: per 31 maart 2011 en per 31 maart 2012 een aflossing van € 0,75 mln. en het restant ad € 11 mln per 31 maart 2013. Het onroerend goed van RS Utrecht, de panden van RSGS Eindhoven en Utrecht en het pand te Heerhugowaard zijn verbonden met deze lening.

30. Handelsschulden en overige verplichtingen

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

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Handelsschulden	26.788	34.921
Vakantietegoeden en -toeslag	9.626	11.541
Salarissen en winstdeling	316	458
Overig	8.752	12.642
Stand op 31 december	45.482	59.562

Handelsschulden zijn niet rentedragend en hebben over het algemeen een betaaltermijn van 30 – 60 dagen.

31. Kredietinstellingen

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Factoring	33.292	-
Rekening-courant	10.221	22.934
Kredietinstellingen	43.513	22.934

FACTORING

Op 18 februari 2010 heeft Roto Smeets Group met Fortis Commercial Finance NV een factorovereenkomst gesloten. De overeenkomst heeft betrekking op een kredietfaciliteit in rekening-courant met een financiering tot ten hoogste 90 % van de aan Fortis Commercial Finance verpande vordering, met een maximum van € 75 mln. Aan dit krediet, met een looptijd van tenminste 2 jaar, is een minimale solvabiliteitseis verbonden van 30 %. De afsluitkosten van dit krediet bedroeg € 0,1 mln. De rente bedraagt 180 basispunten boven 1-maands Euribor-tarief vermeerderd met een liquiditeitspremie van 50 basispunten. De factorvergoeding bedraagt 0,035% met een minimum van € 120.000 per jaar.

REKENING-COURANT ABN AMRO

De met ABN AMRO en ING geëmitteerde faciliteit ter grootte van € 50 mln is op 16 maart 2010 door de vennootschap opgezegd. Met ABN AMRO is op 4 maart 2010 een kredietovereenkomst gesloten ter grootte van € 12,5 mln, vanaf 1 januari 2012 zal deze faciliteit met € 0,125 mln per kwartaal worden verminderd.

Aan dit krediet is een krediet hypotheek van € 25 mln in hoofdsom te vermeerderen met 40% voor rente en kosten verbonden met betrekking tot het onroerend goed van Roto Smeets Deventer te Deventer, Roto Smeets Etten te Etten-Leur, Roto Smeets Weert te Weert, Senefelder Misset te Doetinchem en De Wit Grafische Projecten te Eindhoven als zekerheid alsmede het pandrecht op voorraden. Voor deze faciliteit is een minimale solvabiliteitseis van 30% vereist.

Met deze overeenkomst is tevens een surplusgarantie ten behoeve van Amstel Lease gevestigd te Utrecht overeengekomen.

De rentevergoeding bedraagt 250 basispunten boven 1-maands EURIBOR met een bereidstellingsprovisie van 1% per jaar over het gemiddelde niet opgenomen bedrag per kwartaal.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

32. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel is berekend over het resultaat na belastingen, 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 het resultaat na belastingen en aandelen vermeld die zijn gebruikt in de berekeningen van de winst per aandeel:

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	- 22.547	- 27.317
Resultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	- 22.547	- 27.317
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor winst per aandeel	3.290.275	3.290.275

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

33. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

OMZETGARANTIE ADNOVATE HOLDING BV

Bij de verkoop van Logic Use BV aan Adnovate Holding BV is een omzetgarantie overeengekomen met een looptijd tot 2013.

In 2010 is met Adnovate Holding BV overeenstemming bereikt over het voortijdig beëindigen van de dienstverlening en de hiermee samenhangende omzetgarantie. De achtergestelde lening pro resto € 60.000 is eveneens afgewikkeld.

INVESTERINGSVERPLICHTING

Per balansdatum zijn investeringsverplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 3,1 mln (2009: € 9,7 mln).

HUUR EN OPERATIONELE LEASEVERPLICHTING

Langlopende verplichtingen uit hoofde van huurcontracten zijn aangegaan voor een bedrag van € 2,3 mln (2009: € 3,3 mln). In de winst- en verliesrekening zijn onder de overige bedrijfskosten € 1,1 mln (2009: € 1,3 mln) aan huurbetalingen verwerkt.

Langlopende verplichtingen uit hoofde van operationele lease-overeenkomsten zijn aangegaan voor een bedrag van € 1,8 mln (2009: € 2,4 mln).

Van de operationele leaseovereenkomsten heeft € 1,0 mln een looptijd korter dan 1 jaar, € 0,8 mln een looptijd tussen de 1 en 5 jaar en heeft geen van de operationele leaseovereenkomsten een looptijd langer dan 5 jaar.

In de winst- en verliesrekening zijn onder overige bedrijfskosten € 1,9 mln (2009: € 2,4 mln) aan operationele leasebetalingen verwerkt.

De huurverplichtingen hebben betrekking op bedrijfspanden, de operationele leaseovereenkomsten het wagenpark.

BANKGARANTIES

Per balansdatum bedragen de uitstaande bankgaranties € 0,4 mln (2009: € 0,5 mln).

AANSPRAKELIJKHEIDSTELLING EX ART. 403 BW

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

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

EUROPEES GLOBALISERINGSFONDS (EGF)

Sociale partners uit de Grafimedia en de uitgeverijbranche hebben in 2009 een aanvraag ingediend bij het Ministerie

van Sociale Zaken en Werkgelegenheid om in aanmerking te komen voor subsidie vanuit het Europees Globaliseringsfonds. Dit fonds ondersteunt initiatieven om ontslagen medewerkers weer zo snel mogelijk naar ander werk te begeleiden. Hiertoe is onder andere op bedrijfstakniveau het Mobiliteitscentrum C3 opgericht. Ten behoeve van deze aanvraag is een convenant tussen de aanvragers en het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid afgesloten. De aanvraag is inmiddels goedgekeurd door de Europese Commissie.

De hoogte van de te ontvangen subsidie is afhankelijk van de werkelijke subsidiabele kosten. In 2010 is € 0,5 mln vooruit ontvangen. Het maximale subsidiebedrag bedraagt € 1,4 mln.

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

De belangrijkste financiële instrumenten (buiten derivaten) van Roto Smeets Group omvatten handelsvorderingen, rentedragende leningen en kredieten, financiële leaseovereenkomsten en handelsschulden.

Behoudens de financiële derivaten zijn alle posten te kwalificeren als leningen en vorderingen die worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

De belangrijkste doelstelling van deze financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten van Roto Smeets Group. Roto Smeets Group heeft verschillende andere financiële activa zoals handelsvorderingen die direct voortkomen uit de bedrijfsactiviteiten.

Roto Smeets Group maakt tevens gebruik van financiële derivaten, waarbij het voornamelijk om renteswaps en valutatermijncontracten gaat. Het doel is de door Roto Smeets Group gelopen rente- en valutarisico's met betrekking tot haar bedrijfsactiviteiten en financieringsbronnen te beheersen. Over het algemeen handelt Roto Smeets Group niet in financiële instrumenten.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van Roto Smeets Group 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 volgende samenvatting).

KAPITAALBEHEER

Doelstelling van het concern is het om de een sterke financiële positie te behouden en daardoor aandeelhouderswaarde te creëren. Op concernniveau wordt een margedoelstelling van EBITDA /TW van minimaal 20% nagestreefd met een return on capital employed van 8%. Dit bij een minimale solvabiliteit van 30%, een schuld/ EBITDA ratio van maximaal 3 en EBITDA / rentelasten ratio van minimaal 4,75. De vennootschap focust zich hierbij op free cashflow met een ijzeren discipline op investeringen voor de langere termijn en strikte bewaking

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

van kosten en werkkapitaal. In het huidige economische klimaat is een solide financiële balanspositie cruciaal voor het vertrouwen van klanten, leveranciers, aandeelhouders en werknemers.

MARKTRISICO

Het marktrisico heeft betrekking op het stijgen van de grondstofprijzen. Grondstoffen beslaan historisch meer dan 50 % van de omzet. Het is dan ook evident dat het bedrijfsproces sterk afhankelijk is van beschikbaarheid en prijsontwikkeling van deze grondstoffen. In veel van deze grondstoffen (papier, inkt) speelt de energieprijs een belangrijke rol, dit naast de eigen afhankelijkheid van beschikbaarheid en prijs van energie. Bewegingen op de energie- en grondstoffenmarkt hebben dan ook een direct effect op de marge van de bedrijfstak. Hogere kosten voor grond- en hulpstoffen zorgen voor hogere operationele kosten die in deze markt met hoge prijsdruk vaak niet doorberekend kunnen worden aan klanten.

Roto Smeets Group maakt centrale afspraken met alle leveranciers van grondstoffen en energie. Indien een of meer van de leveranciers van het bedrijf contracten beëindigen of de prijzen zodanig verhogen dat Roto Smeets Group besluit tot beëindiging van de contracten, kan het bedrijf worden gedwongen naar andere leveranciers te zoeken. Dit kan leiden tot hogere kosten en lagere inkomsten en kan bijgevolg een negatieve impact op de financiële positie van Roto Smeets Group hebben. Bij een verlaging c.q. verhoging van de grondstofprijzen met 1% en alle overige variabelen constant gehouden, zou het resultaat over het jaar, na belastingen, € 1,1 mln hoger/lager zijn geweest (2009: € 1,4 mln hoger/lager).

RENTERISICO

Het beleid van Roto Smeets Group is de rentelasten te beheersen door een combinatie van schulden met vaste en variabele rentepercentages. Roto Smeets Group heeft zich ten doel gesteld 40 tot 60% van haar leningen tegen vaste rentetarieven aan te houden. Om deze combinatie kosteneffectief te beheersen, sluit Roto Smeets Group renteswaps af, waarbij Roto Smeets Group zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen de vaste en variabele rentetarieven, berekend op basis van een overeengekomen fictieve hoofdsom, om te wisselen. Deze swaps zijn aangegaan om de onderliggende schuldverplichtingen af te dekken.

Het door Roto Smeets Group gelopen risico door fluctuaties in de marktrentes heeft voornamelijk betrekking op de langlopende verplichtingen van Roto Smeets Group met een variabele rente.

Roto Smeets Group heeft door middel van twee renteswaps

€ 19 mln aan variabele schulden omgezet in een vast rentepercentage. € 10,0 mln met een rentepercentage van 4,03% met als einddatum 2 januari 2012 en € 9 mln met een rentepercentage van 1,48% met als einddatum 1 april 2013.

Indien op 31 december 2010 het Euribor rentepercentage 100 basispunten hoger/lager was geweest en alle overige variabelen constant waren gehouden, zou het resultaat over het jaar na belastingen € 0,28 mln hoger/lager zijn geweest (2009: € 0,19 mln hoger/lager).

LIQUIDITEITSRISICO

De primaire doelstelling van liquiditeitsbeheer is ervoor te zorgen dat er altijd en overal voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om Roto Smeets Group in staat te stellen om haar betalingsverplichtingen te voldoen.

Met Fortis Commercial Finance NV is in 2010 een factorovereenkomst gesloten. De overeenkomst heeft betrekking op een kredietfaciliteit in rekening-courant met een financiering tot ten hoogste 90% van de aan Fortis Commercial Finance verpande vordering, met een maximum van € 75 mln.

Verder is met ABN AMRO een kredietovereenkomst gesloten ter grootte van € 12,5 mln. Voor een nader overzicht van de rentedragende leningen en leaseverplichtingen gerangschikt op basis van het einde van de looptijd wordt verwezen naar noot 29. Voor een nader overzicht van de derivaten wordt verwezen naar noot 22. Voor de kortlopende vorderingen en schulden is sprake van een reguliere vervalkalender binnen 60 dagen.

VALUTARISICO

Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group 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. Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group een verplichting of vordering is aangegaan voor de verkoop of aankoop, wordt verwacht. De valutatermijncontracten dienen in dezelfde valuta te luiden als de onderliggende transactie. Het beleid van Roto Smeets Group is geen valutatermijncontracten af te sluiten totdat een verplichting is ontstaan. Roto Smeets Group onderhandelt

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

Als de euro per 31 december 2010 met 10% was gedaald/gestegen ten opzichte van de Britse pond/Zweedse kroon en alle overige variabelen constant waren gebleven zou het resultaatimpact minimaal zijn gezien de afdekking. De stijging en daling van de euro per 31 december 2010 ten opzichte van de Hongaarse forint met 10% zou het vermogen € 0,3 mln verhogen/verlagen (2009: € 0,2 mln).

KREDIETRISICO

Het kredietrisico heeft betrekking op het niet nakomen van een verplichting door een tegenpartij. Het gaat hierbij om zowel feitelijke betalingsachterstanden als negatieve waardeveranderingen door de toegenomen waarschijnlijkheid van betalingsachterstanden. Roto Smeets Group kent procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of op elke markt te beperken. Deze procedures en de spreiding over een veelheid van afnemers beperken de blootstelling van Roto Smeets Group aan kredietrisico's. Roto Smeets Group beperkt het kredietrisico door gebruik te maken van kredietlimieten per debiteur, per financiële instelling en door uitsluitend zaken te doen met financiële instellingen

met een hoge kredietwaardigheid. Op balansdatum waren er geen significante concentraties van kredietrisico.

Met betrekking tot treasury-activiteiten wordt erop toegezien dat financiële transacties uitsluitend worden afgesloten met partijen die volgens Moody's een kredietrating hebben van P1 (voor kortetermijninstrumenten) of A3 (voor langetermijninstrumenten). Op businessgroepniveau worden de uitstaande vorderingen voortdurend bewaakt door het management van de bedrijfsonderdelen, vooral door indeling naar ouderdom (zie toelichting noot 20). Daarbij wordt adequaat rekening gehouden met de onderkende kredietrisico's. Het is dan ook niet waarschijnlijk dat er significante verliezen zullen ontstaan met betrekking tot vorderingen waarmee geen rekening is gehouden. Het maximale kredietrisico waaraan Roto Smeets Group onderhevig is komt overeen met de boekwaarde van de in de balans opgenomen financiële activa, inclusief afgeleide financiële instrumenten met een positieve marktwaarde. Op de verslagdatum waren er geen significante overeenkomsten of financiële instrumenten beschikbaar die het maximale kredietrisico waaraan de onderneming onderhevig is zouden verminderen.

Over het geheel gezien bestaat de maximale blootstelling aan kredietrisico uit de boekwaarde van financiële activa, inclusief financiële derivaten, op de balans.

In onderstaande tabel wordt het maximale kredietrisico weergegeven:

	2010	2009
Financiële vaste activa	512	1.071
Handelsvorderingen	55.179	62.362
Overige vorderingen	5.539	7.388
Geldmiddelen	1.313	1.220
	62.543	72.041

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

REËLE WAARDE

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

Reële waarde van financiële instrumenten

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

	boekwaarde op 31-12-2010	reële waarde op 31-12-2010	boekwaarde op 31-12-2009	reële waarde op 31-12-2009
<i>Activa</i>				
Financiële vaste activa	512	512	1.071	1.071
Handelsvorderingen	55.179	55.179	62.362	62.362
Overige vorderingen	5.539	5.539	7.388	7.388
<i>Verplichtingen</i>				
Rentedragende leningen/leaseverplichtingen	42.145	42.145	42.642	42.642
Kredietinstellingen	43.513	43.513	22.934	22.934
Handelsschulden en overige verplichtingen	45.482	45.482	59.562	59.562
Financiële derivaten	1.755	1.755	587	587

De reële waarde van financiële instrumenten wordt bepaald op basis van de volgende methoden en uitgangspunten: Liquide middelen, kortlopende beleggingen, kortlopende vorderingen, kortlopende leningen en overige kortlopende financiële verplichtingen worden opgenomen tegen hun boekwaarde. Deze instrumenten benaderen de reële waarde. De reële waarde van de financiële derivaten is gebaseerd op afgegeven quotes door de banken. De financiële derivaten vallen onder 'niveau 2 overige methoden' waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn.

35. Informatie over verbonden partijen

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Roto Smeets Group en de hieronder resorterende vennootschappen:

situatie per 31 december	statutaire woonplaats	land van vestiging	2010	% belang 2009
Roto Smeets Group BV	Deventer	Nederland	100	100
<i>Verkoopkantoren</i>				
Roto Smeets BV	Amsterdam	Nederland	100	100
<i>Hieronder ressorterende vennootschappen:</i>				
Roto Smeets Belgium NV/SA	Brussel	België	100	100
Roto Smeets Denmark A/S	Kopenhagen	Denemarken	100	100
Roto Smeets Deutschland GmbH	Bielefeld	Duitsland	100	100
Media Extra NV	Brussel	België	100	100
Roto Smeets France SA	Parijs	Frankrijk	100	100
Roto Smeets Ltd.	Sawbridgeworth	Verenigd Koninkrijk	100	100
Roto Smeets Sweden AB	Täby	Zweden	100	100
<i>Print Productions</i>				
Roto Smeets Deventer BV	Deventer	Nederland	100	100
Rotopack BV	Deventer	Nederland	100	100
Roto Smeets Etten BV	Etten Leur	Nederland	100	100
Roto Smeets Utrecht BV	Utrecht	Nederland	100	100
Van Boekhoven Services BVBA	Utrecht	België	0	100
Roto Smeets Weert BV	Weert	Nederland	100	100
Senefelder Groep BV	Doetinchem	Nederland	100	100
Senefelder Misset BV	Doetinchem	Nederland	100	100
Periodieken Services Holland BV	Doetinchem	Nederland	100	100
Roto Smeets GrafiServices Eindhoven BV	Eindhoven	Nederland	100	100
Roto Smeets GrafiServices Utrecht BV	Eindhoven	Nederland	100	100
Roto Smeets Grafische Nabewerking BV	Eindhoven	Nederland	100	100
De Wit Grafische Projecten BV	Eindhoven	Nederland	100	100
Roto Smeets Services BV	Hilversum	Nederland	100	100
Antok Nyomdaipari Kft.	Celldomök	Hongarije	100	100
<i>Marketing Communications</i>				
Drukkerij H. van der Marck BV	Amstelveen	Nederland	100	100
<i>Hieronder ressorterende vennootschappen:</i>				
MediaPartners Group BV	Amstelveen	Nederland	100	100
Stamp BVBA	Brussel	België	100	100
Draft Artwork & Designhouse NV	Curacao	Nederland	100	100
Leads to Loyals BV	Capelle ad IJssel	Nederland	100	100

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Overige vennootschappen zonder activiteiten

situatie per 31 december	statutaire woonplaats	land van vestiging	% belang	
			2010	2009
Roto Smeets Prepress BV	Hilversum	Nederland	100	100
Roto Smeets De Boer Beheer BV	Hilversum	Nederland	100	100
Hieronder ressorterende vennootschappen:				
Henkes Senefelder BV	Purmerend	Nederland	100	100
Roto Smeets De Boer Personeels BV	Hilversum	Nederland	100	100
Multi Media Centrum BV	Hilversum	Nederland	100	100
Business Media BV	Utrecht	Nederland	40	40
PlantijnCasparie Heerhugowaard BV	Heerhugowaard	Nederland	100	100
PlantijnCasparie Vlaardingen BV	Vlaardingen	Nederland	100	100
PlantijnCasparie Breda BV	Breda	Nederland	100	100
PlantijnCasparie Schiedam BV	Schiedam	Nederland	100	100

Als verbonden partijen van Roto Smeets Group NV worden naast de deelnemingen met invloed van betekenis aangemerkt de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Roto Smeets Group NV.

In het verslagjaar hebben geen transacties plaatsgevonden tussen de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen en Roto Smeets Group NV anders dan voortvloeiend uit arbeidsovereenkomst en opgenomen onder noot 36.

36. Remuneratie bestuurders en commissarissen

Raad van Bestuur	vast periodiek	pensioen- en VUT verplichtingen	overig	vast periodiek	pensioen- en VUT verplichtingen	overig
(bedragen x € 1)	2010			2009		
J.P. Caris	415.694	133.772 ⁵⁾	390.200 ¹⁾	412.543	129.389 ⁵⁾	82.400
E.H.O.M. Bouwman ²⁾	-	-	-	189.014	61.560	61.800 ⁴⁾
B.J.W. van der Heijden ³⁾	267.807	48.853	-	43.550	8.765	-
	683.501	182.625	390.200	645.107	199.714	144.200

1) In verband met het gebruik maken van de VUT-regeling per 1 januari 2011 zijn in december 2010 een storting van pensioen premie tijdens VUT van € 173.324, een pensioenstorting van € 101.676 en de 'phantom shares' € 115.200 uitbetaald.

2) Uit dienst per 1 september 2009.

3) In dienst per 1 november 2009.

4) Exclusief de bij indiensttreding in de arbeidsovereenkomst opgenomen afkoop optieregeling vorige werkgever van € 30.000 per jaar, waarvan het resterende bedrag bij het eindigen van het dienstverband in één keer is uitbetaald (€ 180.000).

5) Hieronder is opgenomen een bedrag ad € 52.444 (2009: € 52.444) met betrekking tot de pre-pensioenregeling welke op 65-jarige leeftijd zal worden aangewend voor ouderdomspensioen.

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

De volgende tabel toont het aantal 'phantom shares' dat aan de individuele leden van de Raad van Bestuur is toegekend:

Verloopoverzicht phantom shares	uitstaand op 1 januari	in boekjaar toegekend	in boekjaar afgerekend	uitstaand op 31 december	toekenningsdatum	looptijd	waarde op 31 december
J.P. Caris	8.000	1.000	- 9.000	-	1 mei 2007	3 jaar	-
B.J.W. van der Heijden	281	1.688	-	1.969	1 november 2009	4 jaar	26.578
	8.281	2.688	- 9.000	1.969			26.578

Per 31 december 2010 bedraagt de verplichting uit hoofde van 'phantom shares' € 26.578 (2009: € 83.309).

In 2010 is uit hoofde van het 'phantom share based payment' programma een last ad € 138.949 (2009: € 43.969 last) in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de personeelskosten. Voor het 'phantom share' programma wordt verwezen naar het remuneratiebeleid in het jaarverslag.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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

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

Verloop phantom shares	uitstaand op 1 januari	in boekjaar toegekend	in boekjaar vervallen	uitstaand op 31 december
2008	2.844	4.687	-	7.531
2009	7.531	4.266	-3.516	8.281
2010	8.281	2.688	-9.000	1.969

Raad van Commissarissen	vaste beloning	onkosten- vergoeding	vaste beloning	onkosten- vergoeding
(bedragen x € 1)	2010		2009	
D.J. Montgomery ¹⁾	-	-	14.769	1.846
H.C.A. Groenen	25.200	2.000	25.200	2.000
A.P. Lugt ²⁾	27.600	3.000	29.951	3.534
H.C.P. Noten	25.200	2.000	25.200	2.000
R. Blom ³⁾	26.412	2.436	17.931	1.423
R.A.J. Huyzer ⁴⁾	32.000	4.000	13.763	1.092
	136.412	13.436	126.814	11.895

1) Teruggetreden uit de Raad van Commissarissen per 18 juni 2009.

2) Teruggetreden uit de Raad van Commissarissen per 23 juli 2010.

3) Toegetreden tot de Raad van Commissarissen per 15 april 2009.

4) Toegetreden tot de Raad van Commissarissen per 18 juni 2009. Voorzitterschap per 1 januari 2010.

Posities in aandelen in Roto Smeets Group per 31 december	2010	2009
A.P. Lugt	-	1.000

37. Uitgekeerd en voorgesteld dividend

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het boekjaar		
Dividend op gewone aandelen voor 2009 € -, (2008: € -,)	-	-
Voorgesteld ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders		
Dividend op gewone aandelen voor 2010 € -, (2009: € -,)	-	-

Jaarrekening - Vennootschappelijke jaarrekening

Algemeen

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

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

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

DEELNEMINGEN

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto-vermogenswaarde.

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

Jaarrekening - Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Resultaat deelnemingen (na belastingen)	- 22.547	- 27.317
Nettoresultaat	- 22.547	- 27.317

Jaarrekening - Vennootschappelijke balans per 31 december 2010

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2010	2009
ACTIVA			
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelneming Roto Smeets Group BV	1	102.457	126.017
Uitgestelde belastingvordering		10.330	4.838
		112.787	130.855
<hr/>			
Totaal activa		112.787	130.855

(bedragen x € 1.000) Toel. 2010 2009

PASSIVA

Eigen vermogen

Geplaatst aandelenkapitaal	2	16.451	16.451
Agio	3	12.833	12.833
Ingehouden winst en overige reserves	4	49.837	73.397
		79.121	102.681

Kortlopende verplichtingen

Schuld Roto Smeets Group BV		23.148	23.148
Overige schulden		10.518	5.026
		33.666	28.174

Totaal passiva 112.787 130.855

Jaarrekening - Vennootschappelijk overzicht van mutaties in het eigen vermogen per 31 december 2010

(bedragen x € 1.000)	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal
Stand op 1 januari 2010	16.451	12.833	73.997	-600	102.681
Koersresultaat deelnemingen				14	14
Mutatie waardering valutatermijncontracten				- 1.027	- 1.027
Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het vermogen	-	-	-	- 1.013	- 1.013
Resultaat over het boekjaar			- 22.547	-	- 22.547
Totaal gerealiseerde en onrealiseerde resultaten na belastingen	-	-	- 22.547	- 1.013	- 23.560
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-
	-	-	- 22.547	- 1.013	- 23.560
Stand op 31 december 2010	16.451	12.833	51.450	- 1.613	79.121

Jaarrekening - Vennootschappelijk overzicht van mutaties in het eigen vermogen per 31 december 2009

(bedragen x € 1.000)	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal
Stand op 1 januari 2009	16.451	12.833	101.314	- 426	130.172
Koersresultaat deelnemingen	-	-	-	192	192
Mutatie waardering valutatermijncontracten				- 366	- 366
Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het vermogen	-	-	-	- 174	- 174
Resultaat over het boekjaar	-	-	- 27.317	-	- 27.317
Totaal gerealiseerde en onrealiseerde resultaten na belastingen	-	-	- 27.317	- 174	- 27.491
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-
	-	-	- 27.317	-174	- 27.491
Stand op 31 december 2009	16.451	12.833	73.997	-600	102.681

Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

1. Financiële vaste activa

GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Wijziging in het aandeel van de vennootschap in groepsmaatschappijen:

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Stand op 1 januari	126.017	153.508
Resultaat groepsmaatschappijen	- 22.547	- 27.317
Koersresultaat deelnemingen	14	192
Mutatie waardering valutatermijncontracten	- 1.027	- 366
Stand op 31 december	102.457	126.017

Eigen vermogen

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 75 mln en is verdeeld in 7.500.000 gewone aandelen en 7.500.000 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 Roto Smeets Group d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om aan de Stichting een optie te verlenen om preferente aandelen Roto Smeets Group te nemen tot maximaal het aantal geplaatste gewone aandelen minus één aandeel.

Op de preferente aandelen wordt, uit de voor uitkering vatbare winst, bij voorrang op de gewone aandelen een percentage vergoed over het op deze aandelen gestorte bedrag. Dit percentage is gebaseerd op de door de Europese Centrale Bank vastgestelde herfinancieringsrente, verhoogd met 2,25%. Op de preferente aandelen vinden geen verdere winstuitkeringen plaats.

2. Geplaatst aandelenkapitaal

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
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.

3. Agio

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.

4. Ingehouden winst en overige reserves

(bedragen x € 1.000)	2010	2009
Stand op 1 januari	73.397	100.888
Resultaat boekjaar	- 22.547	- 27.317
Mutatie waardering valutatermijncontracten	- 1.027	- 366
Koersresultaat deelnemingen	14	192
Stand op 31 december	49.837	73.397

Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

	ingehouden winst	valuta omrekenings- reserve	reserve niet gerealiseerd resultaat	totaal
(bedragen x € 1.000)				
2010				
Stand op 1 januari	73.997	- 507	- 93	73.397
Koersresultaat deelnemingen	-	14	-	14
Resultaat boekjaar	- 22.547	-	-	- 22.547
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	-	- 1.027	- 1.027
Stand op 31 december	51.450	- 493	- 1.120	49.837
2009				
Stand op 1 januari	101.314	- 699	273	100.888
Koersresultaat deelnemingen	-	192	-	192
Resultaat boekjaar	- 27.317	-	-	- 27.317
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	-	- 366	- 366
Stand op 31 december	73.997	- 507	- 93	73.397

5. Dividend

Verwezen wordt naar de paragraaf Dividendbeleid in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 25.

6. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

7. Renumeratie bestuurders en commissarissen

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

8. Aantal werknemers

De vennootschap had zowel in 2010 als 2009 geen werknemers in dienst.

9. Honoraria dienstverlening externe accountant

De in het boekjaar ten laste van de rechtspersoon gebrachte totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2010 bedragen € 345.000 (2009: € 360.000). De kosten voor andere controle-opdrachten in 2010 bedragen € 33.200 (2009: € 77.000). Inzake andere niet controlediensten is in 2010 € 79.750 (2009: -) in rekening gebracht. Onder de kosten voor andere controle opdrachten zijn de kosten opgenomen in verband met de werkzaamheden met betrekking tot de derde kwartaalcijfers in het kader van het voorgenomen openbare bod door Printing Holding B.V.

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.

Controleverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Roto Smeets Group NV

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2010 van Roto Smeets Group NV te Deventer gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten, overzicht van mutaties in het eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2010 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijk balans per 31 december 2010 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor

het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Roto Smeets Group NV per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

OORDEEL BETREFFENDE DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Roto Smeets Group NV per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BENADRUKKING VAN AANGELEGENHEDEN

Wij vestigen de aandacht op pagina 50 in de toelichting van de jaarrekening waarin wordt ingegaan op de continuïteitsveronderstelling van Roto Smeets Group NV. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

*Amsterdam, 28 maart 2011
Ernst & Young Accountants LLP*

w.g. J.C. Besters RA

Onafhankelijkheidsverklaring Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV

Doelstelling

De Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV heeft ten doel het behartigen van de belangen van Roto Smeets Group op zodanige wijze dat de belangen van de vennootschap en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd en dat invloeden die de zelfstandigheid en / of continuïteit en / of identiteit van Roto Smeets Group in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, alsmede 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 Roto Smeets Group en door het uitoefenen van de aan die aandelen verbonden rechten, waaronder in het bijzonder begrepen het stemrecht op die aandelen.

Rechten van de Stichting

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Roto Smeets Group d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV een optie te verlenen om preferente aandelen Roto Smeets Group te nemen tot maximaal het aantal op dat moment geplaatste gewone aandelen. Ultimo 2010 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen.

Bij een overeenkomst van 18 december 2008 heeft Roto Smeets Group aan de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV het recht toegekend een verzoek als bedoeld in artikel 2:345 BW te doen. Dit recht kan door de Stichting in onafhankelijkheid los van het optierecht uitgeoefend worden.

Bestuur

Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV bestaat uit drie onafhankelijke leden. Volgens rooster en statutair geldt het volgende schema van aftreden:

	benoemd	herbenoemd	herkiesbaar
Prof. Mr. M.W. den Boogert	2005	2008	2011
Mr. R.P. Voogd	1999	2006, 2009	2012
W.H. Weiland	2005	2007, 2010	2013

Onafhankelijkheidsverklaring

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

Deventer, 28 maart 2011

*Raad van Bestuur Roto Smeets Group NV
Bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV*

Werkmaatschappijen

Het jaarverslag over de periode van 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010 heeft betrekking op alle tot het concern behorende werkmaatschappijen.

De situatie op 28 maart 2011 is als volgt:

Roto Smeets Group BV

Hunneparkade 4
7418 BT Deventer
Postbus 822
7400 AV Deventer
Telefoon : 0570 - 69 49 00
Fax : 0570 - 69 41 00
E-mail : info@rotosmeetsgroup.com
Site : www.rotosmeetsgroup.com

Print Productions

VERKOOPKANTOREN

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

ROTATIEDRUKKERIJEN

Roto Smeets Deventer BV Deventer
Roto Smeets Etten BV Etten-Leur
Roto Smeets Weert BV Weert
Senefelder Misset BV Doetinchem
Antok Nyomdaipari KFT Celldömök, Hongarije

VELLENDRUKKERIJEN

Roto Smeets GrafiServices Eindhoven BV Eindhoven
Roto Smeets GrafiServices Utrecht BV Utrecht

GRAFISCHE EN OVERIGE DIENSTEN

Periodieken Service Holland BV,
Handelsnamen PSH Media Sales / Hoogte 80 strategische
media Arnhem
Roto Smeets Grafische Nabewerking BV Eindhoven
Handelsnaam De Wit Binders
Rotopack BV Deventer

Marketing Communications

MediaPartners Group BV Amstelveen
MediaPartners België Brussel

Leads to Loyals BV Capelle a/d IJssel

Minderheidsdeelneming

Business Media BV (40%) Ede

Inhoud separaat Maatschappelijk verslag 2010

Vennootschappelijke beschrijving	3
Bericht van de voorzitter	6
MVO beleidsverklaring	8
Profiel	
De markt van Roto Smeets Group	12
Organisatieprofiel	15
Onderscheidingen in 2010	18
Betrokkenheid	
Dialogoog met de stakeholders	20
Terugblik Centrale Ondernemingsraad	25
Bijdragen aan de maatschappij	29
Arbeidsomstandigheden	
Arbeidsbeleid	34
Gebeurtenissen bij de bedrijven	38
Opleidingen	41
Speerpunten 2011	43
Economische prestaties	
Financiële gebeurtenissen	50
Kengetallen	52
Milieuprestaties	
Roto Smeets Group en het milieu	56
Instrumentarium en organisatie	59
Relatie met overheid	64
Doelen en maatregelen	67
Milieugegevens Roto Smeets Group	68
Overige informatie	73
Speerpunten 2011	74
GRI (Global Reporting Initiative) tabel	76

Mocht u het maatschappelijk verslag niet samen met het financieel verslag ontvangen hebben dan kunt u het aanvragen via info@rotosmeetsgroup.com of bellen met 0570 69 49 33



Roto Smeets Group

ROTO SMEETS GROUP NV

Hunneperkade 4
7418 BT Deventer
Postbus 822
7400 AV Deventer
Telefoon : 0570 - 69 49 00
Fax : 0570 - 69 41 00
E-mail : info@rotosmeetsgroup.com
Site : www.rotosmeetsgroup.nl
KvK : ingeschreven in het Handelsregister
te Deventer onder nr. 32017953

ONTWERP

Caroline van den Akker

FOTOGRAFIE

Gerard Dubois
Jo Brunenberg
Marco Hamoen Fotografie, Bodegraven

PAPIER

Dit jaarverslag is gedrukt op papier met PEFC keurmerk
Omslag: 300 grams Hello Silk 100% PEFC
Binnenwerk: 135 grams Hello Silk 100% PEFC
Leverancier Proost en Brandt

REALISATIE EN DRUK

Roto Smeets GrafServices Utrecht BV

AFWERKING

Epping boekbinders BV, Woerden

In het geval van eventuele tegenstrijdigheden tussen de Nederlandse en de Engelse versie van het jaarverslag en de jaarrekening is de Nederlandstalige versie leidend.

