

van 20 procent heeft gehad in 2009 ten opzichte van 2008. Dat betekent dat wij het veel beter doen dan de markt, deels omdat partijen Roto Smeets als een blijvertje zien, ik denk dat dat een heel belangrijke factor is.”

#### **Gaan uw klanten voor een procent minder weg?**

“O ja hoor, en wij gaan ook mee in het gevecht van de markt. Evenzogoed kom je toch op de grillplaat te liggen. Maar die klanten voelen ook druk, die hebben ook opdrachten van hun managers. Dat hoort erbij. Klanten zijn gewoon zakelijk. Ik heb het niet over ontrouw. Zoals wij ook zakelijk zijn met onze inkoop. Wij spelen ons spel met de leveranciers ook. Dat geldt voor papier, inkt, vervoer, telefonie, netwerken, het maakt niet uit. Daar moeten wij ook verantwoordelijkheid nemen richting alle stakeholders en ook het zakelijke spel spelen. We doen het allemaal met elkaar.”

#### **En zo jassen we elkaar naar beneden.**

“Met die eindconclusie ben ik het eens. Dat zijn we dus inderdaad ook aan het doen. Maar we hebben vliegtuigtickets goedkoper zien worden, computers, televisies, in veel industrieën gaat de prijs steeds maar omlaag terwijl het product beter wordt. Deze industrie blijft, maar het aantal kilotonnen zal absoluut lager zijn dan de voorgaande jaren. Ik denk dat de papier-volumes nooit meer terugkomen naar de niveaus van 2008, nou ja, nooit meer, daar bedoel ik mee: op korte termijn.”

#### **Kan de bedrijfstak in 2011 al gezond zijn?**

“Als het allemaal goed gaat zou het inderdaad kunnen. Alleen vraag ik me af of wij als industrie tot 2011 die grote stappen kunnen zetten. Onze industrie is in Europa heel gefragmenteerd, alleen in Nederland niet, daar is het aantal grootschalige rotatiebedrijven op de vingers van één hand te tellen. Ik denk dat wij als industrie niet in staat zijn in een paar jaar tijd die consolidatie te bewerkstelligen die nodig is, het is te kort dag. Daar heb je minstens vier, vijf jaar voor nodig.”

#### **Is Roto Smeets een koopje op een koers van 13 euro met een eigen vermogen van 32,71 per aandeel?**

“Wij hebben nog een groot eigen vermo-



gen. Maar een koopje? Theoretisch heeft u gelijk. Maar als je het koppelt aan de financiële markten dan is dat niet meer zo. En financiers zijn niet of nauwelijks bereid geld in onze industrie te steken. Voor een belegger is het weer een andere zaak. Een belegger probeert door de problematiek van de industrie heen te kijken en dat te vertalen in mogelijkheden of onmogelijkheden. Een belegger kan best perspectief zien na deze periode.”

#### **Maar dat is nu dus niet zo.**

“Nee, de markt schat het zeer waarschijnlijk anders in. Overigens is het percentage vrij verhandelbare aandelen minder dan 20, de rest zit heel vast bij zes grootaandeelhouders. Maar zo'n lage free float is in elk geval negatief voor de handel in het aandeel.”

#### **U heeft een nieuwe bankfaciliteit van 50 miljoen gekregen voor 'operationele doelen'.**

“Nee, dat is niet helemaal het goede verhaal. We hebben een totale bankfaciliteit van 100 miljoen. En daarvan was 50 miljoen niet geëncmitteerd, al heel lang. Nu veranderen de financiële omstandigheden, RBS heeft zijn niet-geëncmitteerde bankfaciliteiten bij diverse bedrijven ingetrokken en dat wilden wij voor blijven. Toen hebben wij die

50 miljoen omgezet in een geëncmitteerde faciliteit binnen die 100 miljoen. Wij hebben ook nog 35 à 37 miljoen aan leases en 10 à 11 miljoen aan hypotheeklen op twee panden. Dit staat vast tot 21 augustus 2010.”

#### **Zijn de voorwaarden veranderd door de financiële crisis?**

“Nee, de voorwaarden zijn hetzelfde gebleven. Zo mag de ebitda (winst voor belasting, rente, afschrijving) 3,2 maal de schuld zijn. Wat veranderd is, is dat de bank die faciliteit niet kan wegpakken. Dat betekent overigens wel dat we over het deel van die 50 miljoen die we niet gebruiken een heel lage rente betalen omdat het ongebruikt op de bank staat. Van de 100 miljoen hebben we slechts 60 miljoen in gebruik, dus we hebben een ruimte van 40 miljoen die we niet eens gebruiken, dat zegt iets over de sterkte van het concern.”

#### **Waarom is uw cfo vertrokken?**

“Die is bij ons gekomen om bij de consolidatieslagen in Europa te zitten. Toen hij kwam in 2007 waren wij bezig met Quebecor World Europe, om een eerste stap te zetten. Hij kwam uit een internationale omgeving en wij hebben tot op de dag van vandaag die internationalisatie niet kunnen realiseren. Dat betekent dat zijn perspectieven niet zijn ingevuld. Hij is door ons geworden om cfo te zijn in een internationaal bedrijf en dat is niet gerealiseerd. Elders heeft hij wel die internationale omgeving gevonden. Roto Smeets is eigenlijk puur Nederlands, al hebben we in zes andere landen verkoopkantoren.”

#### **U heeft de schuld met 12 miljoen verlaagd, blijft u ruim binnen de bankconvenanten?**

“We blijven binnen de convenanten, maar de 18 miljoen aan kosten van het sociaal plan voor die 450 medewerkers gaan drukken op het eerste kwartaal van 2010. Dat betekent dat je daar dicht tegen je convenanten aan zit. Zoals het er nu naar uitziet, zit dat allemaal goed. Daar zit geen probleem, tenzij het nóg slechter gaat, theoretisch zou dat kunnen. Aan de andere kant: als dat zou gebeuren zullen we weer andere ingrepen doen.” ■