



**REESINK N.V.
VERSLAG EN
JAARREKENING
2004**



< VOORWOORD



Voor een kleine holding als de onze is het ieder jaar weer een hele uitdaging het jaarrapport op tijd in elkaar gezet te krijgen. De perikelen rond de pogingen om Reesink N.V. ter beurse vijandig over te nemen legden een groot beslag op onze tijd. Om toch nog tijdig deze rapportage te kunnen laten verschijnen bleek er één optie verbluffend effectief, namelijk het hervullen met teksten en cijfers in de opmaak, zoals wij die vorig jaar al hanteerden. Wij hopen dat u deze 'inhaalslag' kunt billijken. Onze reeds voor 12 mei 2005 voorziene algemene vergadering van aandeelhouders uitstellen was de slechtste van de mogelijke keuzes.

Al met al was er geen plaats voor separate paragrafen over *Corporate Governance* en in dat kader opgave van de mate waarop wij de ter zake gepu-

bliceerde aanbevelingen wel of niet volgen. Sedert begin dit jaar is de betreffende informatie evenwel beschikbaar via **www.reesink.com**, waarnaar wij hier dan ook verwijzen. Daar treft men eveneens aan het reglement van de raad van commissarissen, tevens houdende de profielschets, alsook de klokkenluidersregeling. Uiteraard verstrekken wij van dit alles op aanvraag afschriften.

Deze pagina illustreren wij met een kijkje op een heugelijk feit uit het verslagjaar, te weten de viering van de 50-jarige samenwerking met het Franse KUHN SA. Het trok van heinde en verre geïnteresseerden en leidde tot verstopte snelwegen. De *free publicity* die dit opleverde deed ons veel meer plezier dan die, welke de overnameperikelen met zich mee brachten. Voor het laatste koop je niets, door het eerste verkoop je wel!



REESINK N.V. > EN HAAR DOCHTERS VERDIENEN
DE KOST OP DIVERSE HANDELSFRONTEN,
ZODAT MET RECHT KAN WORDEN GEZEGD
DAT ER OP MEERDERE BENEN WORDT GELOPEN.

>> WIJ BELEVEREN NIET ALLEEN DE DOE HET ZELF-MARKT MAAR OOK DE INDUSTRIE, DE BOUWNIJVERHEID ALSMEDE DE AGRARISCHE- EN GROENVOORZIENINGSECTOR.



V PROFIEL



Reesink N.V. en haar dochters verdienen de kost op diverse handelsfronten, zodat met recht kan worden gezegd dat er op meerdere benen wordt gelopen. Wij beleveren niet alleen de Doe Het Zelf-markt maar ook de industrie, de bouwnijverheid alsmede de agrarische- en groenvoorzieningssector. Daarbij toont zich de mate waarin er consumptief wordt besteed, maar eveneens de bereidheid van de professionele afnemers om meer of minder te investeren. Staat de investeringsbereidheid in de door ons bediende markten op een lager pitje, dan valt men wellicht wat vaker op ons terug voor reservedelen en onderhoudsmiddelen.

Aan productieactiviteiten beginnen we niet, of het moet zo zijn dat de voort te brengen goederen zich bij uitstek lenen voor afzet via onze eigen handelskanalen. Een assortiment met breedte en diepgang alsmede de mogelijkheid om snel op de vraag in te spelen zijn de belangrijkste factoren, die ons succes bepalen. De handelsondernemingen van Reesink N.V. leveren

dan ook direct uit voorraad. Achter in dit verslag wordt geïllustreerd, welke handelswaar wij al met al te bieden hebben.

Op markten waar wij als toeleverancier thuis zijn moeten wij ons steeds geducht weren. Wij verdienen onze boterham dan ook echt, zoals men dat zegt, onder druk van de concurrentie. Dat kan ook niet anders indien in aanmerking wordt genomen, dat wij volgens onze eigen inschatting alleen als leverancier van tractoren en landbouwwerktuigen méér dan vijf procent van de betreffende markt in handen hebben.

De N.V. houdt haar eigen geledingen bij voorkeur zo beperkt mogelijk van omvang. Op de onderliggende operationele ondernemingen ligt het accent en zij dienen Reesink N.V. te ervaren als een slagvaardige club, die hen effectief met raad en daad bijstaat. Verder is het zo dat de speelruimte van de dochters bepaald wordt door de mate, waarin de door hen neergezette uitkomsten voor zich spreken. Veel belang wordt gehecht aan het over en weer krijgen van het



goede gevoel. Van dat laatste is sprake bij het groeien van het besef, dat tijdig en doelmatig wordt ingespeeld op kansen en bedreigingen, zoals die zich in de markt voordoen.

Reesink N.V. gunt haar dochters gezonde vermogensverhoudingen, maar staat er tegelijkertijd op dat het management toont met de toevertrouwde middelen goed om te gaan. Daarvoor wordt primair de rentabiliteit als maat genomen. Omdat ruime bruto-marges niet van deze tijd zijn, komt het veelal aan op een bewust omspringen met de te maken kosten.

Wat betreft eventuele overnames geldt, dat het uitbreiden van handelsactiviteiten in de nu reeds bewerkte geografische markt sneller tot succes kan leiden, dan het geval is bij overname in landen waar wij als handelaar nog geen distributieve infrastructuur onderhouden. Daarbij staat een bundeling van krachten met een handelaar in industriële verbruiksgoederen, bij voorkeur met een gevestigde naam en een omzet van enige tientallen miljoenen euro's, hoog op ons verlanglijstje.

'Gaan voor de winst' is hetgeen ons dagelijks voor ogen staat. Wij leggen daarbij de lat bij een winst na vennoot-

schapsbelasting van 4% over onze omzet en een rendement op ons eigen vermogen van 15%. Om er niet blijk van te geven dat we wat dit laatste betreft het gevoel voor de realiteit geheel kwijt zijn geraakt, tekenen we daar het volgende bij aan. In de transitiefase waarover in het verslag van de directie nader wordt gesproken, rekenen we (zoals in handelsondernemingen als de onze te doen gebruikelijk) met een eigen vermogen van 40% van het balans-totaal en uiteraard niet met het eigen vermogen, dat gelet op onze riantte vermogenspositie als alternatief voor bankkrediet wordt aangewend.

De winst is voor ons voorts niet compleet, indien andere stakeholders niet tevreden zijn. In de ogen van vertegenwoordigde merken zullen wij tot hun meest succesvolle partners in Europa dienen te blijven behoren. Voor onze afnemers willen wij een partij zijn die zodanig waarde toevoegt, dat men er graag en in toenemende mate zaken mee doet. Onze medewerkers tenslotte zullen het vertrouwde gevoel moeten kunnen krijgen, dat het bepaald de moeite waard is om er bij deze 219-jarige club de schouders onder te blijven zetten.



V INHOUD

KERNCIJFERS	8
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	
Het thema waarmee in het vorige verslag werd afgetrapt	11
Financiën, resultaat en dividendvoorstel	11
International Financial Reporting Standards (IFRS)	14
Ons interne risicobeheersing- en controlesysteem	14
De gang van zaken in het verslagjaar	15
Interlogica B.V.	15
Reesink Retail B.V.	18
Dutec B.V.	19
Reesink Staal B.V.	20
Kamps de Wild B.V. en Reesink Technische Handel B.V.	21
Recobel B.V.	23
De relatie met Apeldoorn	25
Wat verder ter tafel komt	26
Verwachtingen	29
Tenslotte	31
BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	33
JAARREKENING	
Geconsolideerde balans	38
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	40
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	41
Vennootschappelijke balans	42
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	42
Toelichting op de jaarrekening	43
OVERIGE GEGEVENS	53
INFORMATIE OVER DE COMMISSARISSEN	55
10 JAAR REESINK N.V.	56
BESTUUR REESINK N.V. EN WERKMAATSCHAPPIJEN	58
LEVERINGSPROGRAMMA	59
VERSLAG VAN HET ADMINISTRATIEKANTOOR	60

< KERNCIJFERS REESINK N.V.

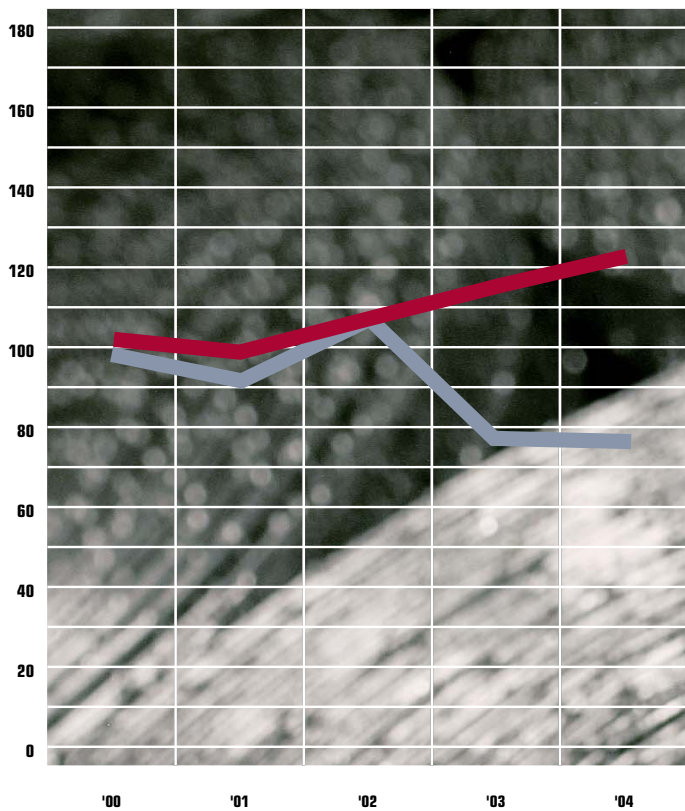
(IN DUIZENDEN EURO'S)

	2004	2003
Netto-omzet	126.853	115.288
Bruto-omzetresultaat	16.850	16.742
In % van de netto-omzet	13,3%	14,5%
Bedrijfsresultaat	3.659	3.394
In % van de netto-omzet	2,9%	2,9%
Resultaat na belastingen	2.890	2.511
In % van de netto-omzet	2,3%	2,2%
In % van het gemiddelde eigen vermogen ¹⁾	7,1%	6,3%
Cash-flow (resultaat na belastingen plus afschrijvingen)	5.087	4.318
Ingehouden nettowinst	159	116
4,5% Dividend cum. pref. aandelen A	47	47
Dividend gewone aandelen	2.684	2.348
Pay-out percentage	94,4%	95,3%
Gemiddeld aantal medewerkers	368	353
Groepsvermogen	38.635	36.931
Eigen vermogen	38.635	36.931
Gemiddeld aantal gewone aandelen van € 4,- nominaal	670.948	670.948
Totaal vermogen	78.118	76.921
Werkkapitaal (inclusief effecten, liquide middelen en schulden aan kredietinstellingen)	12.942	13.410
Current ratio	1,36	1,39
Per gewoon aandeel van € 4,- nominaal (in euro's)		
Resultaat na belastingen ²⁾	4,24	3,67
Dividend	4,00	3,50
Cash-flow	7,51	6,37
Eigen vermogen ¹⁾	60,28	57,74
Beurskoers - ultimo	55,00	49,95
- hoogste	58,50	51,00
- laagste	49,10	42,65

¹⁾ Berekend over het eigen vermogen, vermeerderd met de (op grond van wettelijke bepalingen niet in de balans begrepen) verkrijgingsprijs van de ingekochte (certificaten van) eigen aandelen. Het eigen vermogen per gewoon aandeel komt voor 2004 door deze vermeerdering op € 4,24 hoger uit (2003: € 4,25).

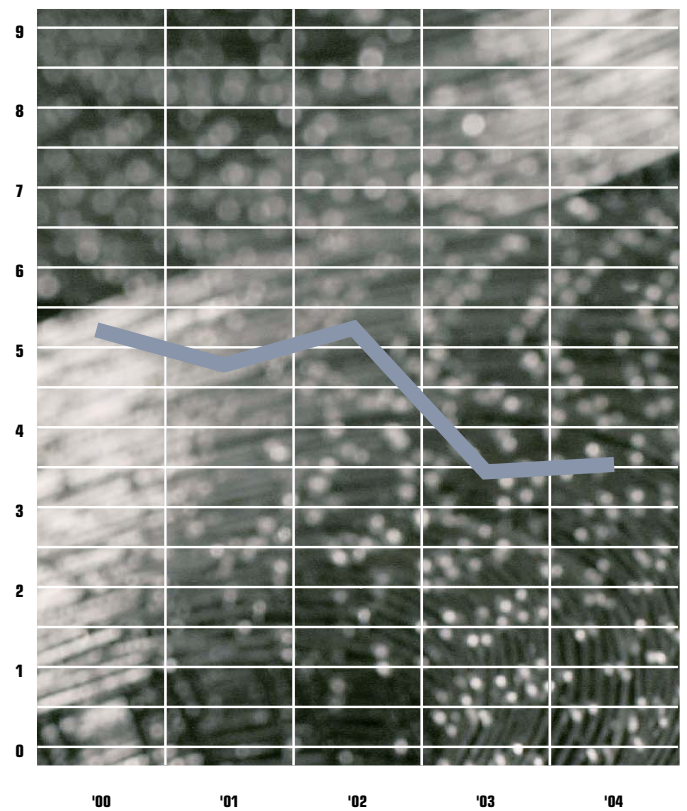
²⁾ Dit komt, optierechten van Recopart B.V. (zie toelichtingnummer 10) meegerekend, voor 2004 uit op € 4,03 (2003 € 3,49).

Omzet/Bedrijfsresultaat per medewerker (index 1999 = 100)



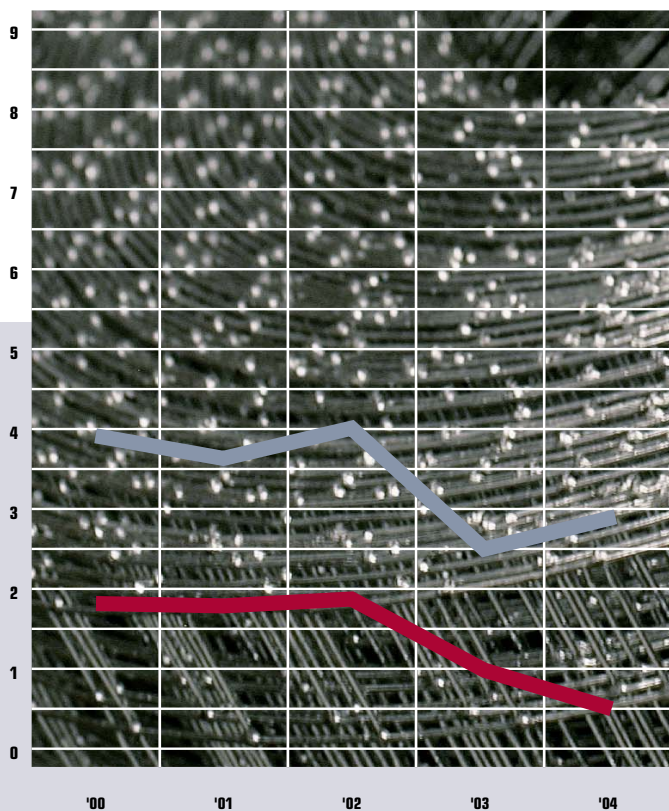
■ Omzet per medewerker
■ Bedrijfsresultaat per medewerker

Bedrijfsresultaat (in miljoenen euro's)



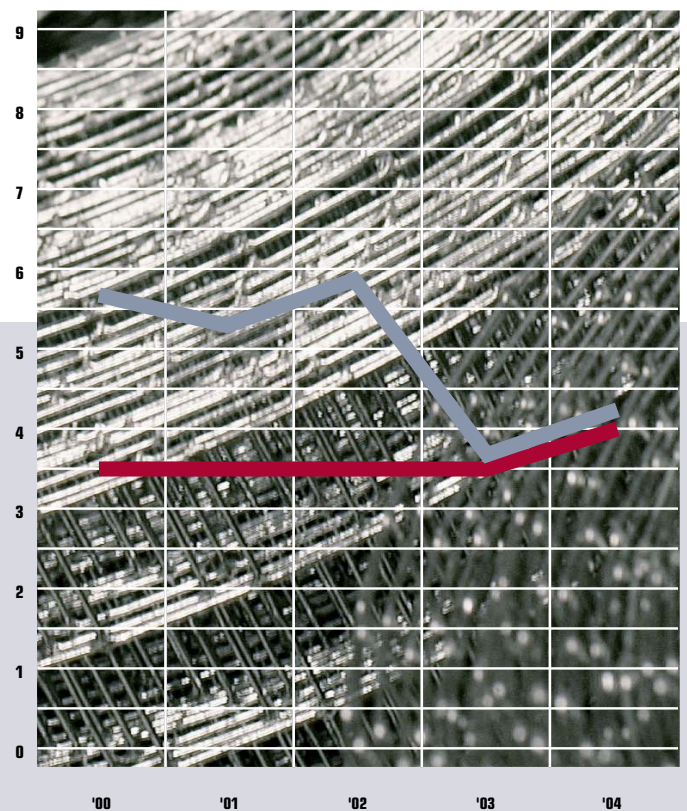
■ Bedrijfsresultaat

Belastingen/Resultaat na belastingen (in miljoenen euro's)



■ Belastingen
■ Resultaat na belastingen

Dividend/Resultaat na belastingen per gewoon aandeel van € 4,- (in euro's)



■ Dividend
■ Resultaat na belastingen



**HET THEMA WAARMEE IN HET VORIGE VERSLAG
WERD AFGETRAPT > WAS, DAT HEREN VAN STAND
NIET ROLLEBOLLEND OVER STRAAT HOREN TE GAAN.**

>> VOOR U LIGT DAN OOK EEN VERSLAG VAN UW DIRECTIE, DAT -ZOALS WE IN GEWONE SPREEKTAAL ZEGGEN- IN EEN VLOEK EN EEN ZUCHT
WERD SAMENGESTELD.



< VERSLAG VAN DE DIRECTIE



HET THEMA WAARMEE IN HET VORIGE VERSLAG WERD AFGETRAPT was, dat heren van stand niet rollebollend over straat horen te gaan. Inmiddels heeft het rollebollend over straat gaan niets meer van doen met heren van stand, wij zijn domweg geplaagd door een poging Reesink N.V. ter beurze te overvallen. Gebeurt zoiets in een tijd die werd gereserveerd voor het componeren van dit jaarverslag, dan zet dat het schrijven daarvan bepaald onder druk. Voor u ligt dan ook een verslag, dat - zoals we in gewone spreektaal zeggen - in een vloek en een zucht werd samengesteld.

FINANCIËN, RESULTAAT EN DIVIDENDVOORSTEL. De omzet steeg met 10,0% tot € 126,9 miljoen, hetgeen met name veroorzaakt werd door de stijging van de omzet in walserijproducten, maar ook in tractoren. De omzet naar de detailhandel daalde fractioneel. De geconsolideerde marge daalde naar 13,3%, niet alleen omdat bijna kamerbreed

handelsmarge werd ingeleverd, maar ook doordat in de stukgoedsector zeer veel logistieke arbeid moest worden ingeleend waardoor de kostprijs van de omzet hoger uit kwam. Het kostentotaal daalde met hetzelfde percentage als de handelsmarge, te weten met 1,2%, waarbij de stijging van de algemene beheerkosten meer dan gecompenseerd werd door de daling van de verkoopkosten. Daarbij dient aangetekend te worden dat er sprake was van bijzondere posten. Dit betrof bijzondere meevallers, bestaande uit de vrijval van € 1,1 miljoen uit de voorziening voor vervroegd uittreden alsmede vrijval uit niet meer noodzakelijk gebleken voorzieningen voor groot onderhoud (€ 0,4 miljoen) en automatisering (€ 0,2 miljoen). Daarnaast was er een bijzondere last van € 1,2 miljoen, wegens het treffen van een voorziening voor pensioenverplichtingen conform de nieuwe Richtlijn 271 Personeelsbeloning (IAS 19).

Het bedrijfsresultaat kwam 7,8% hoger uit op € 3,7 miljoen. Het saldo van financiële baten en lasten verslechterde met € 0,3 miljoen, maar de belastingdruk nam met € 0,4 miljoen



af door gebruik te maken van de verliescompensatie, die samenhangt met de acquisitie in 2003 van Renault Agriculture Nederland B.V. Hierdoor resulteerde een 15,1% hogere winst na belastingen.

In 2004 werd er per saldo, dat wil zeggen na desinvesteringen van geringe omvang, € 1,2 miljoen in vaste activa geïnvesteerd (2003: € 7,7 miljoen). € 0,8 miljoen hiervan betrof de bedrijfsuitrusting.

De afschrijvingen op de vaste activa beliepen in 2004 een bedrag van € 2,2 miljoen, terwijl er in vorig boekjaar voor € 1,8 miljoen werd afgeschreven.

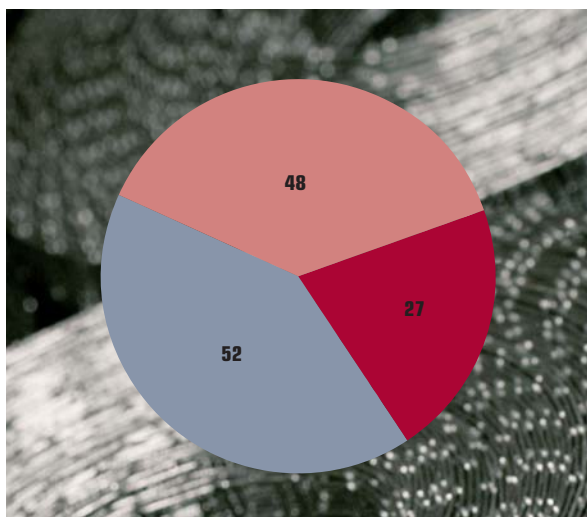
De handelsvoorraad bij Reesink Staal steeg met € 3,7 miljoen, door het hogere tonnage dat bovendien tegen sterk hogere prijzen op voorraad kwam te liggen, terwijl de handelsvoorraad van Dutec toenam met € 0,2 miljoen. Dalende voorraad gaven te zien Reesink Retail (€ 1,1 miljoen), Reesink Technische Handel (€ 1,0 miljoen) en Kamps de Wild (€ 0,3 miljoen). De totale voorraad handelsgoederen noteerde derhalve € 1,5 miljoen hoger. Rekening houdende

met de onder het kopje voorraden in de balans genoemde vooruitbetalingen (die op zichzelf toenamen met bijna € 0,7 miljoen) kwam het totale voorraadniveau al met al € 2,2 miljoen hoger uit dan het vorige jaar. De gemiddelde omlooptijd van de voorraden bedroeg over 2004 100 dagen, waarbij de toename met 8 dagen in overwegende mate is bepaald door de zeer sterk gestegen voorraad walsenijproducten. Het debiteurensaldo nam met € 0,3 miljoen toe, waarbij Reesink Staal met € 0,9 miljoen de grootste stijging toonde en Kamps de Wild de grootste daling met € 1,1 miljoen liet zien. Bij Reesink Technische Handel nam het debiteurensaldo toe met € 0,3 miljoen, terwijl bij Dutec van een lichte stijging (€ 0,2 miljoen) sprake was. De gemiddelde omlooptijd van de handelsdebiteuren steeg met 1 dag naar 47 dagen.

Nadat in 2003 het werkkapitaal met € 7,3 miljoen afnam, gaf 2004 nog slechts een afname van € 0,5 miljoen te zien.

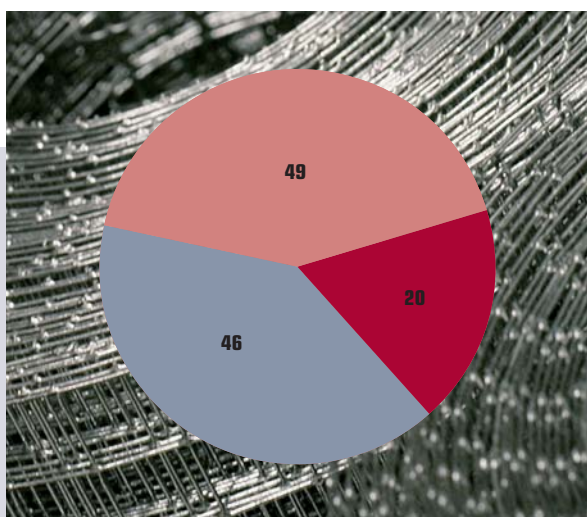


Geconsolideerde omzet (in miljoenen euro's)



-  Detailhandel
-  Industrie
-  Landbouw,
Bos en Park

2004



2003



De winst per gewoon aandeel nam door de gestegen winst na belastingen met 15,5% toe tot € 4,24 per gewoon aandeel van € 4,- nominaal. Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om over 2004 per gewoon aandeel van € 4,- nominaal een dividend uit te keren van € 4,-. De *pay out* blijft daardoor vrijwel onveranderd en bedraagt ditmaal 94,4%, hetgeen wij verantwoord vinden, gezien de gezonde vermogensverhoudingen van de vennootschap en gelet ons vertrouwen dat de resultaten de komende jaren verder zullen verbeteren.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS). Met ingang van 2005 zal Reesink N.V. gaan rapporteren op basis van IFRS. Binnen onze geledingen is het project aangaande de verplichte overgang nog niet afgerond. Het streven is om gedurende het boekjaar 2005 over de invloed op de balans en resultatenrekening te rapporteren. Op dit moment is het nog niet mogelijk hiervan een indicatie te geven.

ONS INTERNE RISICOBEBEERSING- EN CONTROLE-SYSTEEM is, hand-in-hand met ons budgetterings- en rapportagesysteem, zodanig ingericht dat:

- per dochtervennootschap duidelijkheid bestaat over de doelstellingen en de te behalen resultaten,
- tijdig betrouwbare informatie wordt verkregen over de gang van zaken in de verschillende dochtervennootschappen,
- het werkkapitaal van de dochtervennootschappen goed wordt beheerd,
- voldoende informatie wordt verkregen ter beoordeling van de effectiviteit en efficiency van de bedrijfsprocessen.

De directies van de dochtervennootschappen zijn verantwoordelijk voor de werking van het interne risicobeleersing- en controlesysteem in hun eigen onderneming. De externe accountant beoordeelt jaarlijks in het kader van de jaarrekeningcontrole de juiste werking hiervan en rapporteert zijn bevin-





dingen hieromtrent aan de directie en de raad van commissarissen van Reesink N.V.

De directie van Reesink N.V. is al met al van mening, dat op zichzelf beschouwd het interne risico-beheersing- en controlesysteem van Reesink als groep adequaat en effectief is. Daarbij wordt aangetekend, dat het niet alleen systeem en ratio is wat de klok slaat en de uitkomsten bepaalt. Ieder systeem is inadequaet, indien de moraliteit en de mentaliteit van degenen die er mee werken te wensen over laten. Daarvan trachten wij betrokkenen dan ook evenzeer te doordringen.

DE GANG VAN ZAKEN IN HET VERSLAGJAAR werd gekenmerkt door een lagere omzet aan Doe Het Zelf-producten, waaraan vooral de druk op het consumptief besteden in ons land debet was. De andere bedrijven van onze groep hadden veel minder te klagen bij het afzetten van hun producten en dien-

sten. De geconsolideerde omzet steeg tot € 126,9 mln. Dat er per saldo een plus uit de bus kwam was een gevolg van de sterk hogere omzet van walsenijproducten alsook tractoren. Al met al werd de taakstellende begroting waar het de omzet betreft bijna gehaald, hoewel de mix een andere was dan wij bij de start van het jaar voorzagen.

INTERLOGICA B.V. is de inmiddels in Apeldoorn gevestigde dochteronderneming, die zich bezig houdt met het verlenen van logistieke en automatiseringsdiensten ten behoeve van andere Reesink-dochters, meer in het bijzonder Reesink Retail B.V. De hiervoor in 2003 gereedgekomen nieuwbouw te Apeldoorn is inmiddels geheel in gebruik genomen en volledig operationeel waar het de opslag en de distributie uit voorraad van de Doe Het Zelf-producten aangaat. Uitleveren vanuit een op de groei gebouwd logistiek centrum, terwijl de markt voor de betreffende Doe Het Zelf-producten aanzienlijk stagneert, schiet evenwel niet echt op. Mede daarom werken wij nu aan een stappenplan, waarbij de logistieke activiteiten van de andere handelsactiviteiten die



REESINK N.V. > REESINK RETAIL B.V. IS DE GROOTSTE VAN DE HANDELSDOCHTERS BINNEN ONZE GROEP, DIE NET ALS INTERLOGICA B.V. IN DE APELDOORNSE NIEUWBOUW IS GEHUISVEST.

>> VAN DAAR UIT DOET MEN ZAKEN MET RETAILERS, ACTIEF OP DE DOE HET ZELF-MARKT.





zich daarvoor lenen, in de komende tijd bij Interlogica B.V. ondergebracht worden. Naast de Doe Het Zelf-producten zullen daarmee dan te Apeldoorn eveneens op de plank komen te liggen de industriële componenten die Dutec B.V. landelijk verkoopt, alsook de aanzienlijke volumes onderdelen voor de machines, die Kamps de Wild B.V. en Reesink Technische Handel B.V. op de markt brengen. De vrachtauto's die voor Interlogica B.V. toch al door het land rijden, bedienen daarmee straks de afnemers van zowel de een als de ander.

De verhuizing naar Apeldoorn was (gelet op de omvang en de complexiteit van de bedrijvigheid) een majeure operatie. Door een gedegen voorbereiding dachten we al direct vorig jaar vanuit de nieuwbouw met een goede servicegraad te kunnen uitleveren, maar dat bleek niet het geval te zijn. Veel van de betrokken klanten vreesden dan ook met grote vreze voor het verzanden in een hink-stap-sprong

scenario, waarbij het eerste jaar van chaos en het tweede van een georganiseerde puinhoop getuigt, waarna alles pas met ingang van het derde jaar op rolletjes gaat lopen. Indien het nu net ingegane voorjaar -wat de uitlevering van de betreffende goederen betreft meestal de drukste tijd van het jaar- goed wordt doorgekomen, (wij hebben er vertrouwen in dat dit gaat lukken) is Interlogica B.V. daarmee toch alsnog zo goed als klaar voor de toekomst. Wij zullen dan meteen het stappenplan in gang zetten waarover hierboven al werd gesproken.

Interlogica B.V. verleent eveneens de diensten aangaande informatie- en communicatietechnologie (ICT) voor de handelsondernemingen binnen onze groep. Daarnaast zal de dienstverlening stap voor stap worden uitgebreid met die ter zake van F&A (financiën en administratie), alsook P&O (personeel en organisatie). Uiteindelijk zal Interlogica B.V. als dienstverlenende *backoffice* (overigens uitdrukkelijk met de opdracht zelf winst te gaan maken) de zusterbedrijven in staat moeten stellen, nog meer dan voorheen als



handelaar een krachtige focus op de zelf bewerkte markten te ontwikkelen. Het nog ontbreken van voldoende kritische massa binnen de op de groei neergezette nieuwbouw was er de hoofdoorzaak van, dat Interlogica B.V. het jaar met een aanzienlijk verlies afsloot.

REESINK RETAIL B.V. is de grootste van de handelsdochteren binnen onze groep, die net als Interlogica B.V. in de Apeldoornse nieuwbouw is gehuisvest. Van daar uit doet men zaken met retailers, actief op de Doe Het Zelf-markt. Eén categorie betreft de deelnemers aan het eigen Fixet-winkelconcept, waarvan het deelnemersaantal in 2004 daalde van 147 naar 140. Het gaat daarbij om het saldo van afhakers, veelal kleinere ondernemingen, naast toetreders, meestal bouwmarkten. De verkoopvloeroppervlakte van alle deelnemers tezamen daalde al met al slechts fractioneel. Gelet op de teruggang in de markt en in vergelijking met andere formules nog niet eens zo'n slechte ontwikkeling. In het verslag over 2003 werd reeds gemeld dat er aan gaande een bundeling van krachten, die nodig zal blijken te

zijn tussen diverse van de Doe Het Zelf-winkel-formules in ons land, hier en daar wordt gesnuffeld en gepraat. De nood in de branche is inmiddels dermate hoog aan het stijgen, dat het stadium van serieuze praat bij het bundelen van krachten steeds dichterbij komt. Ook hier onderstrepen wij nogmaals, dat terzake geen knopen zullen worden doorgelukt zonder dat wij de deelnemers aan de Fixet-formule hebben kunnen overtuigen van een wenselijk geachte combinatie.

Eveneens werd in ons vorige verslag aangegeven, dat ten gevolge van de brand die in 2003 woedde in de oude huisvesting te Zutphen de klanten werden gedwongen uit te wijken naar concurrenten. Dat leverde bij hen het besef op dat Reesink Retail levert tegen condities die bepaald concurrerend zijn. Die concurrerende relatie wil Reesink Retail niet alleen met de huidige afnemers blijven vervolgen. Bij het bundelen van krachten waaraan hierboven werd





gerefereerd, wordt eveneens gekeken naar krachtenbundelingen waar het de functie als de Doe Het Zelfmarkt toeleverende handelaars betreft. Zoiets kan dan tevens dienstbaar zijn aan het vergroten van de kritische massa voor Interlogica B.V.

DUTEC B.V. te 's Hertogenbosch is de kleinste handelaar onder de paraplu van Reesink N.V. In de regio is men actief als wederverkoper van technische handelsgoederen voor industriële toepassingen zoals kogellagers, V-snaren, afdichtingen en pneumatische componenten, alsmede professioneel gereedschap. In de nazomer van het verslagjaar opende Dutec een nieuw filiaal in Veldhoven, het tweede naast die in Boxtel. Naast de Brabantse regio is Dutec ook landelijk werkzaam als postorderbedrijf via de jaarlijks uit te brengen Technische Inkoop Katalogus (TIK), waaruit ruim een kwart van de jaaromzet behaald wordt. Zodra bij afloop van het nu ingegane voorjaar van een stabiel logistiek presteren van Interlogica

B.V. is gebleken, zullen de plannen worden geconcretiseerd waarbij de Dutec-vestigingen in Brabant, alsook de klanten die onder het TIK-concept landelijk worden bediend, vanuit Apeldoorn beleverd gaan worden.

In het verslag over 2003 werd melding gemaakt van de start van de internetwinkel www.handig.nl. Hoewel het daarbij gaat om Doe Het Zelf-producten is deze nieuwe activiteit niet gecombineerd met de op de Doe Het Zelfmarkt actieve Reesink Retail B.V. maar met Dutec B.V. Laatstgenoemde heeft eerder immers door de ontwikkeling en de exploitatie van het TIK-concept veel ervaring opgedaan met *direct sales*. Handig.nl zal meer in het bijzonder de prijsbewuste consument aanspreken, die zich bovendien niet graag slenterend tussen het winkelend publiek beweegt, maar zich daarentegen bij voorkeur met aanzienlijk meer vaart via het internet als koper manifesteert.

Dutec B.V. sloot het verslagjaar met een positief resultaat af. Daarbij werd er blijk van gegeven dat de eerder neer-



waarts gerichte tendens in het resultaat tot staan is gebracht waar het de bestaande vestigingen betreft. De vestiging in Veldhoven leverde (uiteeraard) nog geen positieve bijdrage. Handig.nl is daarnaast een investering in de toekomst. Ten aanzien van Handig.nl gaat de kost nu nog bepaald voor de baat uit, winstgevendheid ligt in het verschiet zodra er van een aanzienlijke omzettoename sprake zal zijn.

REESINK STAAL B.V. is gevestigd te Zutphen in een adequate huisvesting aan de haven en handelt in gewalste basismaterialen, zoals balken, buizen, stafstaal, strippen, profielen en platen. Door het in opdracht van afnemers uitvoeren van bewerkingen wordt waarde toegevoegd, waarbij het gaat om (verstek-)zagen, togen, plaatsnijden, stralen, boren, alsmede het op milieuvriendelijke wijze conserveren. Bij dat laatste wordt niet-loodhoudende en door water gedragen coatende verf toegepast. Ongekende concurrentie ondervindt Reesink Staal B.V. uit de hoek van de handelaren, die zelf dochter van een West-

Europese walserij zijn en kennelijk steeds weer opnieuw door hun moeders worden gematst, zolang zij maar volume en een nog enigszins positieve kasstroom genereren. Wij berichtten eerder daarom de bakens te hebben verzet, door meer en scherper in te kopen bij minder voor de hand liggende leveranciers uit veelal verder weg gelegen landen. Ook in het verslagjaar heeft dat vruchten afgeworpen. In de heksenketel die werd veroorzaakt door de enorme vraag uit China, waardoor de prijzen op de wereldmarkt zeer sterk stegen, heeft Reesink Staal door slim en tijdig in te kopen en minstens zo slim en intensief de markt aan verkoopzijde te bewerken over 2004 een meer dan uitstekend resultaat geboekt. Dat werd geput uit een niet alleen in euro's hogere omzet, maar ook uit een in tonnage gestegen afzet, een belangrijk hoger resultaat uit hoofde van de uitgevoerde bewerkingen, een fractioneel gestegen bruto-marge, alsook een adequate beheersing van de kosten. Dat is nog eens andere koek dan de





ellende van de eerdere paar jaren, waarin het in deze tak van sport veel moeilijker liep. Het was al met al verheugend, dat daar waar eerder de betreffende medewerkers geen winstdelingsuitkering kregen, terwijl de collega's van andere dochters zoiets wel toeviel, de rollen ditmaal omgekeerd waren en het daarbij nu bovendien de maximaal bereikbare uitbetaling betrof.

KAMPS DE WILD B.V. EN REESINK TECHNISCHE HANDEL B.V. zijn de twee 'groene' dochters van Reesink N.V. De eerste is gevestigd te Zevenaar, de andere te Zutphen. Dat illustreert eens te meer dat de activiteiten van deze elkaar beconcurrerende bedrijven strikt gescheiden worden gevoerd, wat wij ook graag zo laten. Beide bedrijven vertegenwoordigen producenten, die internationaal een uitstekende reputatie genieten maar over en weer wel concurrenten zijn. Zo voelen bij Kamps de Wild B.V. de Duitse producenten Claas en Amazone (die

elkaar onderling niet bijten) zich goed onder dak, maar dat zou anders zijn indien in datzelfde handelshuis het Franse Kuhn en het Duitse Rauch worden geplaatst. De laatste twee vertegenwoordigingen worden daarom al sedert jaar en dag gevoerd door Reesink Technische Handel B.V. Voor de opzet, waarbij deze topmerken via gescheiden marktwerking aan de man worden gebracht hebben we indertijd uitdrukkelijk gekozen. Op de eerste plaats omdat hiermee meer recht wordt gedaan aan het verdedigen van de belangen van de vertegenwoordigde producenten, dan wanneer een en dezelfde handelsonderneming concurrerende merken verkoopt. Zouden we dat laatste wel doen, dan geeft dit vroeg of laat het onacceptabele effect, dat de ene vertegenwoordiging boven de andere wordt voortgetrokken. Bovendien leidt de gescheiden marktwerking tot een scherpte en gezonde naijver, die goed uitpakt voor ieders marktaandeel en als optelsom daarvan ook ons als groep geen windeieren legt.



In het verslagjaar scoorden de door Reesink Technische Handel B.V. en Kamps de Wild B.V. gevoerde handelsactiviteiten bepaald tevredenstellend. De omzet steeg belangrijk door de sterke groei van de verkoop van tractoren. 2004 was ook het jaar waarin de 50-jarige samenwerking tussen Reesink en Kuhn werd gevierd op een wijze, die vele afnemers nog lang zal heugen.

De ontwikkeling van de bruto-marge verschilde per onderneming: Kamps de Wild B.V. zag de marge ditmaal iets stijgen, terwijl bij Reesink Technische Handel B.V. de marge (conform begroting en gelet op de productenmix met daarin ditmaal McCormick-tractoren) met ruim 2% daalde. Laatstgenoemde dochtervennootschap liet tevens (doordat ditmaal het hele jaar de kosten moesten worden gedragen voor de bemanning, die zich bezig hield met de handel in McCormick-tractoren en voor het eerst, zoals gebruikelijk, voorzien moest worden voor incurantie van de betreffende McCormick voorraad) een belangrijke kostenstijging zien. Bij Kamps de Wild B.V. deed zich een vergelijkbare ontwikkeling voor, gelet op de omstandigheid dat hier voor

het eerst tractoren van Claas werden gevoerd, echter hier kon compensatie worden geput doordat het niet meer nodig bleek bedragen beschikbaar te houden voor groot onderhoud van de gebouwen en voor licentieperikelen. Ook overigens daalden bij Kamps de Wild de kosten licht, met name door lagere personeelslasten.

De Claas-tractoren worden geproduceerd door het Franse Renault Agriculture SAS, waarin het Claas concern ruim een jaar geleden een meerderheid nam. Vervolgens kocht Kamps de Wild B.V. alle aandelen in Renault Agriculture Nederland B.V. De compensabele verliezen van laatstgenoemde bleven daarbij in stand en het benutten daarvan verklaart de lagere belastingdruk, zoals die voor Reesink als groep geldt. In de kosten is begrepen een nabetaling, die wij Claas op grond van de afwikkeling van eerder genoemde overname in het vooruitzicht hebben gesteld.





RECOBEL B.V. is onze dochtervennootschap aan wie het beheer van hierna te duiden bezittingen is opgedragen. De redenen om die in Recobel onder te brengen waren mede van belastingtechnische aard. Naast onroerende zaken gaat het daarbij om effecten, waaronder de in voorbije jaren ter tijdelijke belegging ingekochte certificaten van gewone aandelen Reesink N.V., alsook om (opties op) landbouwgronden te Apeldoorn, gelegen aan de A1 nabij de afrit 21. De effectenportefeuille omvat verder een ruim 10% groot belang in de te Zoetermeer gevestigde Vereenigde Ingenieursbureaux "VIBA" N.V. Deze laatste distribueert een pakket technische handelsgoederen, dat het assortiment van Dutec gedeeltelijk overlapt. De eerder negatieve resultatenontwikkeling van VIBA ging hand in hand met dalende koersen, met alle negatieve gevolgen van dien voor ons resultaat. In het verslagjaar stabiliseerde de koers van VIBA zich en kon zelfs een kleine bate worden genoteerd.

De desinvestering van de grond en de oude opstallen aan de Havenstraat te Zutphen is dichtbij gekomen, nu de gemeente door publicatie van een zogenaamd *masterplan* heeft aangegeven, wat men met het betreffende deel van de stad voor heeft. Het plan maakt duidelijk dat er op onze terreinen aan de Havenstraat een combinatie van wonen, (kantoor)werk en winkelen wordt voorzien. Dit geeft voeding aan onze eerder uitgesproken verwachting, dat verkoop van deze terreinen zal resulteren in een boekwinst van substantiële omvang. Werd dit eerder gepreciseerd met het indiceren van een handvol miljoenen, de verwachting dat het daarbij gaat oplopen naar een aantal dat overeenkomt met het totaal aan vingers op twee mensenhanden lijkt gewettigd. Op de aanwending daarvan wordt later in dit verslag nog ingegaan.

De overeenkomst aangaande de koop van de grond, waarop inmiddels nieuwbouw werd gerealiseerd, is in 1997 tussen de gemeente Apeldoorn en Reesink N.V. gesloten. Het vorig jaar geuite voornemen om uit hoofde van deze overeenkomst



REESINK N.V. > DE RELATIE MET APELDOORN,
OP HET GRONDGEBIED VAN WELKE GEMEENTE WIJ
RUIM EEN JAAR GELEDEN ONZE NIEUWBOUWPLANNEN
INGEVULD ZAGEN, IS ER OOK IN 2004 NIET ECHT BETER
OP GEWORDEN.

>> DE ONDERHANDELINGEN WAAROVER IN HET VORIGE VERSLAG WERD GESPROKEN EN DIE GERICHT WAREN OP HET IN DER MINNE BEREIKEN VAN EEN
OPLOSSING, ZIJN DOOR DE GEMEENTE BEËINDIGD.





nogmaals 6 hectaren bedrijfsterreinen voor een bedrag van bijna € 2,7 miljoen af te nemen is in samenspraak met de gemeente uitgesteld. Apeldoorn wenste namelijk (andermaal) de condities waaronder afname gaat plaatsvinden gewijzigd te zien, terwijl wij vasthouden aan de indertijd gesloten overeenkomst. Afsproken werd om af te wachten wat in hoger beroep door het Arnhemse Gerechtshof wordt bepaald aangaande de interpretatieverschillen, die er tussen de gemeente en ons bestaan betreffende de contracttekst en ons daar dan nader op te richten, waar het de tweede fase betreft. Uit een recentelijk gewezen tussenarrest van het Gerechtshof is dit (andermaal) duidelijk geworden. Wij gaan er nu van uit dat binnenkort alsnog ook de tweede fase wordt geleverd onder het hanteren van contractcondities, zoals die voor fase 1 door het Arnhemse Gerechtshof zijn uitgelegd.

Gelet op de omstandigheid dat nakoming van de overeenkomst met Apeldoorn zeer veel voeten in de

aarde had en nog heeft, hebben wij de positie van Reesink N.V. als procespartij niet willen ondergraven, waarvan mogelijk sprake zou kunnen zijn geweest indien de al gekochte grond en daarop gebouwde opstallen zouden zijn doorverkocht aan Recobel B.V. Het is om die reden dat meer in het bijzonder de vennootschappelijke balans van Reesink N.V. nog steeds duidelijk maakt, dat die vennootschap als investeerder optrad. Zodra dit zonder kleerscheuren mogelijk wordt, zal in de verhouding tussen Reesink N.V. en Recobel B.V. worden afgewikkeld, zoals steeds de bedoeling is geweest.

DE RELATIE MET APELDOORN, op het grondgebied van welke gemeente wij ruim een jaar geleden onze nieuwbouwplannen ingevuld zagen, is er ook in 2004 niet echt beter op geworden. De onderhandelingen waarover in het vorige verslag werd gesproken en die gericht waren op het in der minne bereiken van een oplossing, zijn door de gemeente beëindigd. Dat was op zich ook niet erg, want na diverse



gesprekken (waarin de gemeente steeds niet verder kwam dan constateren, dat ze gelijk had en dat de diverse rechters het verkeerd hadden gezien) waren wij van Reesink toch al tot de conclusie gekomen zestien maanden lang aan het lijntje te zijn gehouden. Inmiddels zijn we weer diverse rechterlijke uitspraken verder en hoewel de gemeente zich vastklampt aan enige kleine punten van zeer ondergeschikt belang waarin de rechter Reesink niet haar zin gaf, zullen zij die over de schouders meekeken niet anders hebben kunnen concluderen, dan dat er in dit gevecht sprake is van een zeer overtuigend puntenoverwicht ten gunste van ons. De politiek, die er al die jaren bij stond en er naar keek zonder zich om de zaak te bekommeren, spreekt nu in termen 'dat men dit een bedrijf zoals Reesink niet aan had mogen doen'.

De Rechtbank benoemde inmiddels een deskundige teneinde de schade voorlopig opgemaakt te zien. Het gaat daarbij om de schade die onze bedrijvigheid heeft geleden gedurende een periode van bijna drie jaar vertraging, waarvan ook het Gerechtshof in hoger beroep oordeelde dat die voor

rekening van de gemeente gebracht mag worden. Uitsluitel wensen wij er niet over te geven of hierbij de bedragen in het geding zijn, waarover eerst de regionale en later de landelijke pers berichtte. Ook hierbij geldt, dat met de verkoop van de huid maar beter gewacht kan worden tot na het moment, dat de beer geschoten en wel op het jachttableau is opgevoerd.

WAT VERDER TER TAFEL KOMT is allereerst de samenwerking met het medezeggenschapsorgaan. Hoewel in de pers de laatste tijd vaak het beeld wordt uitgedragen dat Ten Doeschate en het medezeggenschapsorgaan twee handen op dezelfde buik zijn, is de praktijk ook vaak een andere. Zo verschilden wij in het verslagjaar bepaald van mening over de wijze, waarop de te lage productiviteit van een deel van onze medewerkers alsook het te hoge ziekteverzuim aangepakt zou dienen te worden. Het jarenlang versnipperd gehuisvest zijn aan de





Zutphense Havenstraat in de goedkope krottenwijk met weinig organisatorische transparantie, heeft nu plaatsgemaakt voor de nieuwbouw, met in meerdere opzichten uitstekende doorkijkmogelijkheden. Dit leidt regelmatig tot bevindingen, waarvan betrokkenen het als onaangenaam ervaren om daarop aangesproken te worden.

Er waren daarnaast ook zaken, ten aanzien waarvan wel met het medezeggenschapsorgaan consensus bereikt kon worden. Wat dat betreft geldt als voorbeeld de constructieve discussie over aanpassing van de door de Pensioenstichting Reesink gevoerde regeling, die geldt voor het overgrote deel van de medewerkers dat niet onder een branchepensioenregeling valt. Beoogd wordt om deze regeling terugwerkend tot 1 januari 2005 niet langer op basis van het eindloon te voeren, maar op basis van het middelloon. Bovendien zal deze regeling dienen te gaan voldoen aan de criteria van *defined*

contribution. Daarbij wordt er tevens naar gestreefd om meer volgens de 'pensioen op maat' gedachte aan individuele wensen invulling te geven. Omdat we ons voorts met ingang van 2004 onderwerpen aan RJ 271 Personeelsbeloning is per ultimo 2004 een voorziening voor pensioenverplichtingen ten bedrage van € 1,2 miljoen opgenomen.

In de relatie met het medezeggenschapsorgaan stond de bestuurder recentelijk wel een beetje met de mond vol tanden, hetgeen niet zo vaak het geval is. Dat gebeurde nadat de Van Herk Groep het voornemen om via een openbaar bod Reesink N.V. over te nemen publiekelijk bekend maakte en er bij die gelegenheid tevens werd gemeld, dat Allianz Nederland Levensverzekering N.V. haar 10%+belang op voorhand reeds voor aanmelding had toegezegd. Wat diende men zich voor te stellen bij het hameren door de directeur op aandeelhouderswaarde, indien een al zo lang zittende belegger, die bovendien nog recentelijk had laten weten veel vertrouwen te hebben in het bedrijf, via de overvaller naar buiten brengt mee te



doen met de bieding en daarmee afscheid te nemen? Bovendien zonder klaarblijkelijk goed te onderzoeken, of de onderneming en de daarbij betrokkenen bij een dergelijke overvaller baat hebben! De door het medezeggenschapsorgaan in dat kader opgeworpen vraag of aandeelhouderswaarde niet met aandeelhoudersfatsoen hand in hand dient te gaan, houdt de gemoederen bij Reesink nog wel even bezig.

Ten aanzien van het werknemersparticipatieplan brachten wij de algemene vergadering van aandeelhouders vorig voorjaar in kennis van ons voornemen, het plan beter en daarbij breder in de organisatie ingevoerd te krijgen. Zoals in het directieverslag over 2003 betoogd zou dit bij voorkeur worden gerealiseerd door de nominale waarde van de aandelen Recopart B.V. zeer sterk te verlagen, waardoor deelname door medewerkers aanzienlijk goedkoper zou worden. Voorts zouden de uitoefeningscriteria, die eerder door (potentiële) deelnemers als erg ingewikkeld werden ervaren, worden aangevuld met een simpel criterium dat

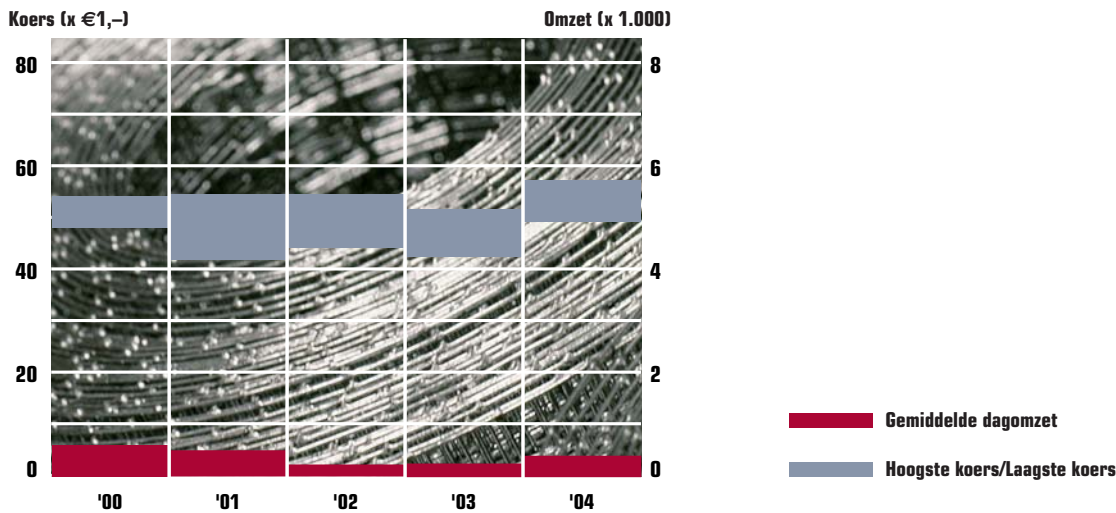
tot uitkering onder het plan zou leiden, namelijk het opnieuw realiseren van een winst per gewoon aandeel Reesink N.V. zoals dat over het topjaar 1995 uit gewone bedrijfsuitoefening werd gerealiseerd. Ter vergadering op 11 mei 2004 is gebleken, dat de beleggers dit voornemen steunen.

Vervolgens heeft de nieuw aangetreden raad van commissarissen zich nog afgevraagd of het goedkoper maken van deelname zoals hierboven aangegeven geen onevenredig nadeel voor de vennootschap kan gaan opleveren. Daarop is er bij nader inzien voor gekozen om niet de nominale waarde van de aandelen Recopart B.V. te verlagen, maar de mogelijkheid te creëren de koopprijs bij plaatsing van de bestaande (certificaten van) aandelen rentedragend verschuldigd te laten blijven. Voorts is besloten leidinggevend (niet zijnde de directeur van de N.V.) waarvan verwacht mag worden dat zij aan het proces om de rentabiliteit te verbeteren adequaat sturing kunnen geven, alsnog te laten deelnemen voor een





Effectenbeurs Amsterdam 5 jaren



groter belang dan hen oorspronkelijk werd toegestaan. Indien blijkt dat de aandeelhoudersvergadering van Reesink N.V. een dergelijke nader aangepaste invulling billijkt, zal daarmee aan de voorwaarde voor nakoming van inmiddels met betrokkenen bereikte overeenstemming zijn voldaan.

In het verslagjaar is op 19 oktober een bijeenkomst voor onze beleggers georganiseerd, waarin mede door het management van onze dochtermaatschappijen de positie van de te onderscheiden ondernemingen in hun markten is besproken en de strategie voor de toekomst is verklaard. Op alle vragen van de aanwezigen is daarbij in alle openheid antwoord gegeven. De plannen waren daarvoor al met de raad van commissarissen besproken en zijn daarna in detail geëvalueerd. Ter zake bestaat daarmee nu consensus aangaande het navolgende:

- De handelsondernemingen van de Reesink-groep dienen ieder voor zich hun bedrijvigheid te conti-

nueren met een sterke focus op de bewerkte markt;

- Teneinde bovenbedoelde focus nog sterker mogelijk te maken zal de dienstverlening ter zake van logistiek, ICT, P&O en F&A zoveel als mogelijk is in stappen geconcentreerd worden binnen Interlogica B.V., welke onderneming als *profit center* gevoerd dient te worden;
- Van ieder mag een winstgevende bijdrage aan het groepsresultaat worden verwacht. Daarbij zijn de rentabiliteitscriteria leidend, zoals in het hoofdstuk Profiel besproken;
- Reesink N.V. stelt zich in op samenwerkingsverbanden met derden, in het besef dat een grotere kritische massa aan een rentabiliteitsverbetering dienstbaar kan zijn. Uitgangspunt daarbij is, dat de zittende aandeelhouder in Reesink, nadat die met het bedrijf een moeilijke transitieperiode heeft uitgezeten, mede de vruchten moet kunnen plukken van de inmiddels met de nieuwbouw te Apeldoorn gereed gekomen goede uitgangspositie.

VERWACHTINGEN koesteren wij al met al genoeg. In de aandeelhouderscirculaire, die wij op 25 maart 2005

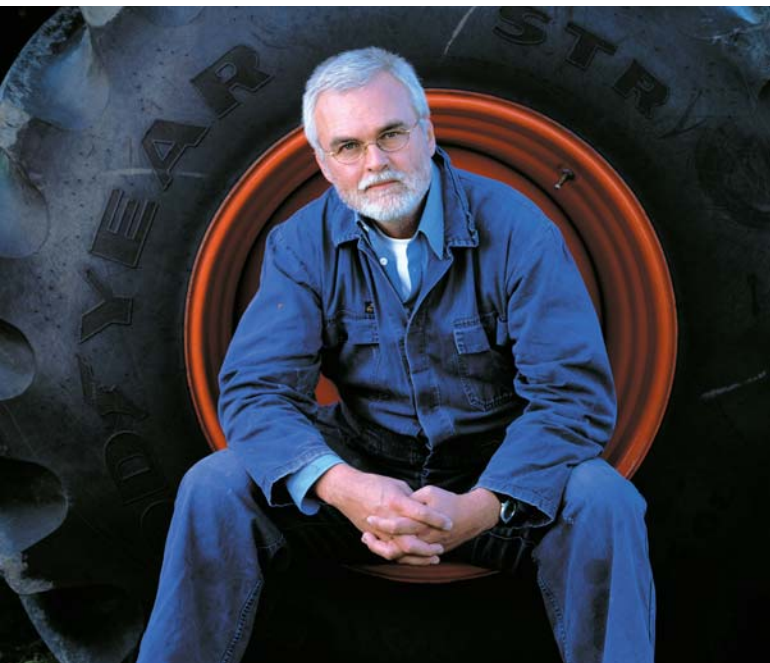
publiceerden (in reactie op het biedingsbericht, door de Van Herk Groep uitgebracht in het kader van het openbaar bod), hebben wij eveneens al het nodige aangegeven waar het onze verwachtingen voor de toekomst van een vrij, onafhankelijk en Koninklijk Reesink aan gaat. Wij blijven de daarin aangegeven visie aanhangen. De waarde die daarbij allereerst gecreëerd zal worden wordt geput uit een nu nog te laag rendement uit hoofde van de handelsactiviteiten, naast het te gelde maken van de in de aandeelhouders-circulaire geduide *incidentals*.

Het te lage rendement dat op de handelsactiviteiten wordt gegenereerd is met name terug te voeren op de bedrijvigheid binnen de (op de groei gebouwde) nieuwe huisvesting te Apeldoorn. Voor de betreffende vennootschappen Interlogica B.V. en Reesink Retail B.V. gaat echter evenzeer gelden, dat ook het aan hen gegunde eigen vermogen goed zal dienen te renderen, waarbij de rentabiliteitscriteria zoals in het hoofdstuk Profiel genoemd richtinggevend zijn. Dat betekent dat er nog veel gesprongen moet worden alvorens de koek van het touwtje los komt,

maar we weten van Peijnenburg dat dit lange, lenige (en wat ons betreft ambitieuze) mensen vormt.

Overigens is er niets nieuws onder de zon. In ons land ging het groothandelsondernemingen vroeger voor de wind zolang zij vanuit oude en afgeschreven locaties opereerden en gingen zij vervolgens ter ziele na investeringen in nieuwbouw. Voorbeelden daarvan zijn er te over. Reesink heeft in het verleden onderkend dat we de investeringen in nieuwbouw moeten getroosten om in de toekomst nog te kunnen functioneren, maar heeft daarbij tegelijkertijd goed voor ogen gehouden, dat dit in een sterke mate afgedekt kan worden door maximalisatie van de opbrengst van de Zutphense oudbouw. Dit is herhaaldelijk met de aandeelhoudersvergadering afgestemd, die eerder zelfs uit eigener beweging aangaf dat wat haar betreft de opbrengst van 'de krottenwijk Zutphen' gebruikt wordt om de lasten van de op de groei gebouwde nieuwe huisvesting te verlagen. Het laatste is wat ons betreft geen





wetmatigheid, maar in de transitiefase dient men ons wel af te rekenen op de optelsom van handelsrendement en wat er qua *incidentals* in het vat zit. Uw directeur is immers geen tovenaarsleerling waar het handelsbedrijven aangaat, maar verder prima in staat om met degenen die daar intern voor staan eveneens de Apeldoornse bedrijven in evoluerende zin goed tot ontwikkeling te brengen. De opstelsom van de vruchten daarvan en van hetgeen er uiteindelijk aan *incidentals* te gelde wordt gemaakt, bepaalt de aandeelhouderswaarde die in de aandeelhouderscirculaire werd geduid. Daar maken we ons graag sterk voor en daar mag de belegger ons op aan spreken. Wat 2005 aangaat gaan wij er al met al voor om een winst te realiseren, die het resultaat van 2004 tenminste evenaart.

TENSLOTTE nog enige verplichte nummers. Aangaande de verplichting om ons uit te laten over te verwachten investeringen wordt verwezen naar de eerder al genoemde afname van 6 hectaren bouw-

terrein te Apeldoorn. De financiering van deze investering zal geschieden uit de cashflow en de korte termijn financieringsfaciliteiten, die wij bij banken genieten. Bij dit laatste gaat het om arrangementen met op Euribor gebaseerde rentelasten, waarbij het risico van toekomstige excessieve rentestijgingen zijn afgedekt.

De personele samenstelling zal naar nu wordt voorzien en behoudens een reductie bij de Apeldoornse bedrijven (waarover reeds overleg is gevoerd met vakorganisaties en medezeggenschapsorgaan) nauwelijks veranderen. Ten aanzien van kosten gemoeid met technische ontwikkelingen valt er niets te melden, want wij zijn er weliswaar gek op technische zaken te verhandelen, maar ontwikkelen die niet zelf.

Zutphen, 12 april 2005

Bernard ten Oerschte



DE DIRECTIE > HEEFT DE JAARREKENING 2004
OPGEMAAKT EN AAN ONS DOEN TOEKOMEN.

>> WIJ WILLEN GRAAG ONZE DANK UITSPREKEN AAN DE DIRECTEUR EN DE MEDEWERKERS VOOR HUN INZET IN HET AFGELOPEN MOEILIJKE JAAR.



< BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De raad is in de huidige samenstelling per 11 mei 2004 aangetreden. De leden gelden als onafhankelijk in de betekenis die de Nederlandse corporate governance code daaraan toekent, waarbij wordt aangetekend dat een van de leden van onze raad een 5% belang in Reesink N.V. houdt door tussenkomst van een met hem verbonden juridisch lichaam. Ten aanzien van de persoonlijke gegevens van ieder van de leden van onze raad, waarvan opgave dient te geschieden, wordt verwezen naar pagina 55 van dit jaarrapport. Gelet op de getalmatige samenstelling van onze raad is niet overgegaan tot het instellen van commissies. Er is een rooster van aftreden opgesteld, waarbij het enige al langer zittende lid van onze raad, onze voorzitter, als eerste dit jaar conform het nieuwe rooster gaat aftreden.

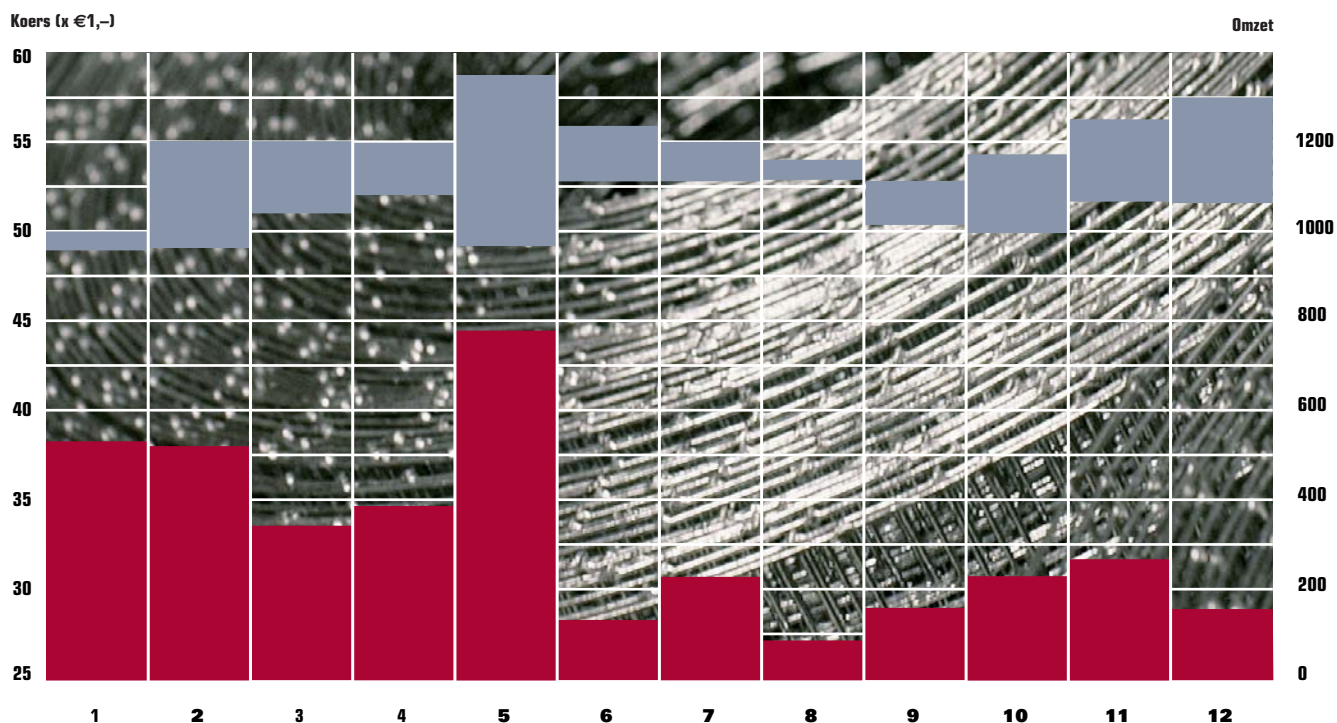
De directie heeft de jaarrekening 2004 opgemaakt en aan ons doen toekomen. Vervolgens hebben wij



kennis genomen van de bevindingen en de goedkeurende verklaring van Deloitte Accountants B.V. Wij hebben het genoegzaam om u deze jaarrekening tezamen met de toelichting daarop aan te bieden. De raad van commissarissen adviseert de aandeelhoudersvergadering om de jaarrekening over 2004 vast te stellen en de winstbestemming te aanvaarden, zoals die op voorstel van de directie en met onze instemming op pagina 54 van deze rapportage is opgenomen. De raad van commissarissen verzoekt de aandeelhouders om overeenkomstig het daartoe ter vergadering te presenteren voorstel tot déchargeverlening over te gaan.

Dat (zoals hiervoor werd aangegeven) Deloitte Accountants B.V. wederom de opdracht kreeg de jaarrekening te controleren dient hier toegelicht te worden. De algemene vergadering van aandeelhouders stemde er ter vergadering op 11 mei 2004 mee in om geen gebruik te maken van het recht de accountant te benoemen, waardoor dat recht krachtens art.2:393 lid 2 BW aan onze raad

Effectenbeurs Amsterdam 2004



toevalt. Zoals met de aandeelhoudersvergadering besproken maakte dit de weg er voor vrij om na de drukke periode van samenstellen van de jaarrekening en het voorbereiden van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering tot een deugdelijke beoordeling van offertes te komen. Door de directie zijn vervolgens op ons verzoek offertes gevraagd aan een viertal accountantskantoren, die zich gelet op hun grootte en reputatie voor een opdracht kwalificeren. Hun offertes zijn door de directie aan ons overgelegd. Daaruit bleek dat het voorstel zoals uitgebracht door Deloitte te verkiezen is waar het de kwalitatieve aspecten en de prijs aangaat. Er is daarmee sprake van het continueren van een al langer bestaande relatie. Deloitte Accountants B.V. heeft zich voor vijf jaren vastgelegd op een indexmatige ontwikkeling van de kosten van haar bemoeienis.

Wij hebben in het verslagjaar intensief overleg gevoerd met de directie over strategie en strategische keuzes, alsmede de topstructuur. Wat dit laatste betreft onderstreepte de directeur al direct na ons aantreden, zich wat de managementstructuur betreft te zullen conformeren

aan de wensen van de raad van commissarissen. De raad heeft zich vervolgens goed op de hoogte gesteld van de wijze waarop aan de onderliggende ondernemingen leiding wordt gegeven, alsook van de wijze waarop de administratieve organisatie is ingericht. Uiteindelijk is besloten tot het hanteren van een model, waarin de directeur van Reesink N.V. als voorzitter optreedt van een directieteam, waarin de directeuren van de werkmaatschappijen participeren. Dit model werd, gelet op de grootte van de groep, te verkiezen geacht boven een model waarbij van een meerhoofdige directie op N.V.-niveau sprake is. Bovendien wordt het gekozen model geschikter geacht gelet op de wens de handelmaatschappijen met een sterke focus op hun markten te laten functioneren.

De administratieve organisatie en in dat kader de risicobeheersingsystemen en de controlesystemen zijn als adequaat beoordeeld, hetgeen strookt met de mening hieromtrent van de externe accountant,





hoewel de schriftelijke vastlegging verbetering behoeft. De leiding over de administratieve organisatie, gevoerd door de heer drs. K.F. de Zoeten, Hoofd F&A van Interlogica B.V., wordt in vertrouwde handen geacht. Teneinde de stem van de financieel verantwoordelijke in het overleg op het niveau van Reesink N.V. goed te laten doorklinken is besloten de heer De Zoeten tevens de CFO en daarbij secretaris van de vennootschap te laten zijn. Laatstgenoemde heeft met deze benoeming ingestemd, waarbij het op zijn verzoek niet om een statutaire functie gaat. Dit laatste wordt door geen van de betrokkenen als bezwaarlijk gezien.

De operationele en financiële doelstellingen, alsook de strategie en de daarbij te maken keuzes zijn onderwerpen, waarover de directieleden van Reesink N.V. en haar werkmaatschappijen zich ten overstaan van een speciaal gehouden bijeenkomst voor beleggers op 19 oktober 2004 hebben uitgelaten. Gelet op de reacties van de aanwezigen hebben

wij geconcludeerd, dat er aan beleggerszijde breed vertrouwen bestaat in hetgeen de leiding van onze groep met de bedrijvigheid voor heeft. Wij hebben vervolgens een en ander met de directie van Reesink N.V. geëvalueerd, waaruit naar voren kwam dat de strategie op een enkel punt van ondergeschikt belang wellicht nadere aanscherping verdient.

De raad van commissarissen heeft in 2004 (in nieuwe en oude samenstelling) 7 keer vergaderd, waarvan 2 keer buiten aanwezigheid van de directeur. Daarnaast heeft (een delegatie van leden van) onze raad 2 maal het overleg van de directie met de Centrale Ondernemingsraad bijgewoond. Tijdens de besprekingen met de directie kwamen de gebruikelijke onderwerpen aan de orde, zoals begroting, omzet- en resultaatontwikkeling, investeringen, etcetera. Daarnaast is veel aandacht besteed aan de mogelijkheden van het aangaan van samenwerkingsverbanden, alsook van het gaan plukken van de vruchten van onze nieuwbouw te Apeldoorn. Die nieuwbouw kwam door de opstelling van de gemeente Apeldoorn ernstig vertraagd gereed, met



grote nadelige gevolgen voor de rentabiliteit door het niet adequaat kunnen inspelen op marktontwikkelingen. Na het gereedkomen er van bleek de markt waarop men zich primair richt (namelijk die waar Doe Het Zelf-artikelen over de toonbank gaan) zeer sterk onder druk geraakt te zijn. Wij werden vervolgens herhaaldelijk benaderd door partijen, die bepaald gecharmeerd bleken te zijn van de mogelijkheden die het nieuwe logistieke centrum te Apeldoorn biedt, maar die ons liever voor 'n relatief gering bedrag willen inlijven dan ons als een serieuze partner te zien. Daarop hebben wij onze directeur laten weten het geheel met hem eens te zijn, dat Reesink niet door zo'n moeizaam dal is gegaan om vervolgens een ander de teugels in handen te laten nemen. Wij wensen een toekomst, waarbij de kansen die Reesink in zich bergt voor de werknemers en de al langer met ons verbonden beleggers worden ontwikkeld.

Recentelijk hebben wij ons eigen functioneren alsook dat van de directie geëvalueerd. De raad was na het aantreden begin 2004 snel ingewerkt, waaraan de directie mede door een adequaat introductieprogramma te

verzorgen goed heeft bijgedragen. De sfeer binnen de raad alsook in de samenwerking met de directie is goed. De raad heeft in dit verband nog vastgesteld voldoende expertise in huis te hebben om kritisch en vanuit verschillende invalshoeken naar Reesink en het functioneren van de directie te kijken. Tevens is het functioneren van de directie besproken, ter zake waarvan de raad eveneens in positieve zin concludeerde.

De beloning van de directeur over het verslagjaar kende uitkomsten waarvan op pagina 50 van dit rapport opgave is gedaan. De basishonorering bleef zo goed als onveranderd, zoals voor velen binnen onze groep het geval was. Het tantième werd in lijn met de verbeterde rentabiliteit verhoogd. Voor toekomstige jaren hanteren wij het uitgangspunt, dat aanpassingen in voor de directie gunstige zin gerechtvaardigd dienen te worden door een hogere winstgevendheid.

Vermeld dient verder te worden, dat onze raad ingestemd heeft met de wijze waarop de vennootschap zich terzake van het al of niet naleven van de Code Commissie





Corporate Governance heeft uitgelaten, zoals begin januari jl. via de internetsite **www.reesink.com** openbaar werd gemaakt. Eveneens is via die site bekend gesteld het reglement, zoals wij dat met betrekking tot het functioneren van onze raad hebben opgesteld alsook de profielschetsen, die wij hanteren bij het invulling geven aan onze raad.

Tot slot spreken wij onze waardering uit jegens de directeur en de medewerkers voor hun inzet en de wijze, waarop zij onder vaak moeilijke externe omstandigheden hebben gewerkt aan de ontwikkeling van Reesink. Wij wensen hen veel wijsheid toe bij het inslaan van nieuwe wegen, in de wetenschap dat veranderingsprocessen als bedreigend worden ervaren maar doorlopen moeten worden om kansen te kunnen benutten. Wij vertrouwen er op dat onze beleggers voor dergelijke kansen de ogen niet zullen sluiten en hun betrokkenheid bij het bijna 220 jaar oude Reesink op prijs blijven stellen. In dat verband merkt de raad van commissarissen op verrast te zijn geweest door het onlangs door de Van Herk Groep aangekondigde voornemen om een openbaar bod te doen op alle uitstaande

aandelen in Reesink N.V. Dit gebeurde nadat zowel directie als onze raad op grond van eerder met de Van Herk Groep gevoerd informeel overleg tot de overtuiging kwamen, dat met beoogde overname de belangen van Reesink N.V. en de daarbij betrokkenen bepaald niet zijn gediend.

Zutphen, 12 april 2005

De raad van commissarissen Reesink N.V.
 H.A.J. Bemelmans, voorzitter
 F.L.H. van Delft
 B. Vos
 B. van der Weerden

< GECONSOLIDEERDE BALANS

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(De nummering verwijst naar de toelichting)

MATERIËLE VASTE ACTIVA (4)

Bedrijfsgebouwen en terreinen

21.419

21.980

Bedrijfsuitrusting

4.402

4.855

Vervoermiddelen

543

521

26.364

27.356

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen (5)

823

496

Leningen u/g

2.381

1.255

3.204

1.751

29.568

29.107

VLOTTENDE ACTIVA

Voorraden (6)

- handelsgoederen

27.012

25.537

- vooruitbetaling op voorraden

3.641

2.953

30.653

28.490

Vorderingen (7)

- handelsdebiteuren (8)

13.677

13.394

- overige vorderingen

2.187

2.633

- overlopende activa

415

380

- belastingen

128

884

16.407

17.291

Effecten (9)

1.339

1.243

Liquide middelen

151

790

48.550

47.814

78.118

76.921

GROEPSVERMOGEN

Eigen vermogen (10 en 11)

38.635

36.931

VOORZIENINGEN

Vervroegd uittreden en pensioenen (12)

1.920

2.359

Uitgestelde belastingverplichtingen (13)

962

450

Overige voorzieningen (14)

993

2.777

3.875

5.586

KORTLOPENDE SCHULDEN (15)

Kredietinstellingen

21.266

14.180

Handelscrediteuren

5.540

8.412

Dividend

4

4

Belastingen

1.082

1.023

Overige schulden

7.716

10.785

35.608

34.404

78.118

76.921

< GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(De nummering verwijst naar de toelichting)

	2004	2003
Netto-omzet [16]	126.853	115.288
Kostprijs van de omzet [17]	- 110.003	- 98.546
Bruto-omzetresultaat	16.850	16.742
Verkoopkosten	- 7.387	- 7.814
Algemene beheerkosten	- 5.804	- 5.534
Som der kosten	- 13.191	- 13.348
Bedrijfsresultaat	3.659	3.394
Rentebaten	90	259
Dividend [19]	390	392
Rentelasten	- 884	- 708
Uitkomst der financiële baten en lasten	- 404	- 57
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	3.255	3.337
Belastingen [20]	- 520	- 960
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	2.735	2.377
Aandeel in resultaat deelnemingen	155	134
Resultaat na belastingen	2.890	2.511

< GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(Voor grondslagen zie toelichting nummer 3)

	2004	2003
Bedrijfsresultaat	3.659	3.394
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen	2.197	1.807
- Mutaties in voorzieningen	- 1.019	- 1.466
- Veranderingen in werkkapitaal:		
mutatie voorraden	- 2.163	- 2.980
mutatie vorderingen	318	- 2.154
mutatie kortlopende schulden	- 5.927	2.246
	- 7.772	- 2.888
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	- 2.935	847
Ontvangen intrest	90	259
Ontvangen dividend	462	502
Betaalde intrest	- 839	- 708
Betaalde winstbelasting	462	- 1.174
	175	- 1.121
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 2.760	- 274
Investeringen in materiële vaste activa	- 1.457	- 7.934
Desinvesteringen materiële vaste activa	252	663
Nieuwe consolidatie	0	- 473
Investeringen minus desinvesteringen financiële vaste activa	- 1.370	- 80
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 2.575	- 7.824
Verkoop eigen certificaten van aandelen	5	0
Betaald dividend	- 2.395	- 2.395
Andere mutaties overige reserves	0	- 498
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 2.390	- 2.893
Mutatie geldmiddelen	- 7.725	- 10.991

< VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(De nummering verwijst naar de toelichting)

VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa	17.370	17.620
Financiële vaste activa (5)	52.130	47.797
	<u>69.500</u>	<u>65.417</u>

VLOTTENDE ACTIVA

Overige vorderingen	458	677
Effecten (9)	675	597
Liquide middelen	2	20
	<u>1.135</u>	<u>1.294</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

Schulden aan groepsmaatschappijen	7.074	27.013
Kredietinstellingen	19.413	70
Overige schulden	3.593	1.877
	<u>30.080</u>	<u>28.960</u>

UITKOMST VLOTTENDE ACTIVA MIN KORTLOPENDE SCHULDEN

	- 28.945	- 27.666
--	----------	----------

VOORZIENINGEN

Vervroegd uittreden en pensioenen	- 1.920	- 720
Overige voorzieningen	0	- 100
	<u>- 1.920</u>	<u>- 820</u>

UITKOMST ACTIVA MIN VREEMD VERMOGEN

	<u>38.635</u>	<u>36.931</u>
--	---------------	---------------

EIGEN VERMOGEN

Geplaatst kapitaal (10)		
- gewone aandelen	2.684	2.684
- cum. pref. aandelen A	1.040	1.040
Overige reserves (11)	34.911	33.207
	<u>38.635</u>	<u>36.931</u>

< VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	2004	2003
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	3.118	3.002
Overig resultaat na belastingen	- 228	- 491
Resultaat na belastingen	<u>2.890</u>	<u>2.511</u>

< TOELICHTING OP DE JAARREKENING

(IN DUIZENDEN EURO'S, TENZIJ ANDERS VERMELD)

Deze toelichting betreft naast de grondslagen eveneens aanvullende informatie, terzake van zowel in de geconsolideerde als in de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening vermelde posten.

1. ALGEMEEN, STELSELWIJZIGING De jaarrekening is opgesteld in euro's en in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de van toepassing zijnde Richtlijnen voor de jaarverslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De financiële gegevens van Reesink N.V. zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Derhalve vermeldt de vennootschappelijke winst- en verliesrekening van Reesink N.V., conform artikel 402 boek 2 B.W., slechts het resultaat uit deelnemingen na belastingen en het overig resultaat na belastingen.

Activa en passiva waarvan de waarderinggrondslagen hierna niet afzonderlijk zijn vermeld, zijn opgenomen voor de nominale waarde. Vorderingen en schulden in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoersen per balansdatum.

Voor de bepaling van het resultaat gelden de volgende uitgangspunten:

- Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop deze betrekking hebben, ongeacht of deze tot ontvangsten en uitgaven in het jaar hebben geleid.
- Winsten worden genomen voor zover zij op balansdatum zijn verwezenlijkt.
- Verliezen en risico's worden in acht genomen, zodra zij kunnen worden geconstateerd.

In 2004 is de balansclassificatie gewijzigd. De vergelijkende cijfers over 2003 zijn ter wille van de vergelijkbaarheid dienovereenkomstig aangepast. De wijzigingen in de presentatie hebben geen invloed gehad op het eigen vermogen en het resultaat. De eerste aanpassing betreft de reclassificatie van de deelneming in Safety Centre International B.V. te 's-Hertogenbosch van overige vorderingen naar financiële vaste activa. Daarnaast is de voorziening vervroegd vertrek directie ad € 720.000 gereclassificeerd van overige voorzieningen naar vervroegd uittreden en pensioenen.

De grondslagen zijn in vergelijking met 2003 op onderstaand punt gewijzigd door aanpassing aan internationale regelgeving en anticipatie op de wijzigingen in de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.

Met ingang van het boekjaar 2004 worden de pensioenverplichtingen gerapporteerd volgens de methodiek van nieuwe Richtlijn 271 Personeelsbeloning welke grotendeels in overeenstemming is met IAS 19 Employee Benefit. De pensioenverplichting is berekend op basis van de zogenoemde "Projected Unit Credit Method" waarbij onder andere rekening wordt gehouden met toekomstige salarisstijgingen. Uit hoofde van de hierbovengenoemde richtlijn is een additionele voorziening van € 1,2 miljoen getroffen, die ten laste van het resultaat is gebracht.

2. CONSOLIDATIE, AANSPRAKELIJKHEID EN FISCALE EENHEDEN In de geconsolideerde jaarrekening zijn mede betrokken de activa, passiva en resultaten van onderstaande groepsmaatschappijen van Reesink N.V. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen, waarin Reesink N.V. een beslissende zeggenschap heeft en die behoren tot haar economische eenheid. Er is geconsolideerd volgens de integrale methode, waarbij uniforme grondslagen zijn toegepast en de intercompany-leveringen en -winsten zijn geëlimineerd. Voor de geconsolideerde jaarrekening en voor de vennootschappelijke jaarrekening gelden dezelfde grondslagen.

1. Reesink Retail B.V. te Zutphen alsmede de daarmee verbonden vennootschap Fixet Valkenswaard B.V., welke zich richten op de handel in Doe Het Zelf-artikelen.
2. Reesink Staal B.V. te Zutphen, welke zich richt op de handel in walsenproducten.
3. Reesink Technische Handel B.V. te Zutphen, welke zich bezighoudt met de handel in tractoren, landbouwwerktuigen alsmede machines, werktuigen, gereedschappen en uitrusting voor het onderhoud van bos, park en plantsoen.
4. Interlogica B.V. te Apeldoorn, welke diensten ter zake van logistiek, automatisering, financiën en administratie, alsook personele aangelegenheden verleent.
5. Kamps de Wild B.V. te Zevenaar alsmede de daarmee verbonden vennootschappen Kamps de Wild Handelsmaatschappij B.V., Hyundai Werktuigtechniek B.V. en Kamps de Wild Tractoren B.V. (voorheen Renault Agriculture Nederland B.V.) die zich bezighouden met de handel in tractoren, landbouw- en grondverzetmachines alsmede werktuigen.

6. Dutec B.V. te 's Hertogenbosch alsmede de daarmee verbonden vennootschap I-Cons B.V. , welke zich bezighoudt met de handel in aandrijfcomponenten, (elektrische)gereedschappen, bevestigingsmaterialen, veiligheidsartikelen en pneumatiek.
7. Recobel B.V. te Zutphen alsmede de daarmee verbonden vennootschappen Dutec Beheer B.V. en Projectontwikkeling De Mars B.V., die zich richten op het beleggen en beheren van vermogenswaarden.
8. Bekopart International B.V te Zutphen die activiteiten voerde op het gebied van de handel in Doe Het Zelf-artikelen alsmede dienstverlening aan de handel.
9. Bureau voor Dienstverlening The Pentagon B.V. te Zutphen, welke administratieve diensten verleent.

Voor Reesink Retail B.V., Reesink Staal B.V., Reesink Technische Handel B.V., Interlogica B.V., Recobel B.V. en Bureau voor Dienstverlening The Pentagon B.V. heeft Reesink N.V. een verklaring ex artikel 403 boek 2 B.W. gedeponerd ten kantore van het handelsregister. In verband hiermede behoeven deze rechtspersonen niet aan alle voorschriften van titel 9 boek 2 B.W. te voldoen.

Reesink N.V. vormt tezamen met haar werkmaatschappijen met uitzondering van Recobel B.V. en Dutec B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en is derhalve hoofdelijk aansprakelijk voor de daaruit voortvloeiende schulden.

3. GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen. De wijzigingen in de post effecten zijn opgenomen in de mutatie vorderingen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van intrest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. In de kasstroom uit financieringsactiviteiten zijn de door Reesink N.V. betaalde dividenden begrepen.

Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De betaling van de leasetermijnen uit hoofde van het financiële leasecontract is voor het gedeelte dat betrekking heeft op de aflossing als een uitgave uit financieringsactiviteiten aangemerkt. Het gedeelte dat betrekking heeft op de intrest is als een uitgave uit operationele activiteiten opgenomen.

4. MATERIËLE VASTE ACTIVA De materiële vaste activa zijn gewaardeerd op de aanschaffingsprijs of lagere bedrijfswaarde verminderd met de geclaimde investeringspremies en de afschrijvingen. Op de bedrijfsgebouwen wordt van de aanschaffingsprijs na aftrek van investeringspremies 3% afgeschreven. De bedrijfsuitrusting en de vervoermiddelen worden afgeschreven in perioden variërend van 3 tot 20 jaren, afhankelijk van de geschatte levensduur van elk bedrijfsmiddel afzonderlijk. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Bedrijfs- uitrusting	Vervoer- middelen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2004	21.980	4.855	521	27.356
Investerings- ingen	205	962	290	1.457
	22.185	5.817	811	28.813
Desinvesteringen tegen boekwaarde	0	151	101	252
Afschrijvingen	766	1.264	167	2.197
Boekwaarde per 31 december 2004	21.419	4.402	543	26.364
De cumulatieve afschrijving per 31 december 2004 bedraagt	13.130	5.525	983	19.638

De bedrijfsuitrusting omvat de kantoor- en magazijninventaris, installaties en niet-gemotoriseerde transportmiddelen. Onder vervoermiddelen zijn opgenomen (vracht-)auto's en gemotoriseerde transportmiddelen voor intern transport.

Bedrijfsgebouwen en terreinen

De in eigendom gehouden bebouwde terreinen beslaan 100.545 m², de onbebouwde 131.988 m². Daarnaast is in erfpacht verkregen 3.182 m² onbebouwd (inclusief 2.202 m² talud) en 8.258 m² bebouwd terrein tegen een canon van € 53.400,- per jaar. Deze erfpachtcontracten lopen tot het jaar 2007 met een aansluitende optie van 25 jaren. De vloeroppervlakte van de bedrijfsgebouwen bedraagt 132.941 m².

In het verleden werd op ruim 16 hectaren landbouwgrond een koopoptie verworven. Uit hoofde van de overeenkomst aangaande de koop van de grond, waarop inmiddels nieuwbouw werd gerealiseerd, zal nogmaals 6 hectaren bedrijfsterrein van de gemeente Apeldoorn worden afgenomen.

De onroerend goederen die dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening met een boekwaarde van € 20,2 miljoen hebben een actuele waarde van € 35,0 miljoen. In januari 2005 hebben ter voorbereiding op de overgang naar de International Financial Reporting Standards (IFRS) externe taxaties plaatsgevonden.

De onroerende goederen die niet (langer) aan de bedrijfsuitoefening dienstbaar zijn hebben een boekwaarde van € 1.250.000,-. Van deze onroerende goederen zijn niet in alle gevallen externe taxatierapporten voor handen.

5. FINANCIËLE VASTE ACTIVA De deelnemingen zijn gewaardeerd tegen -een evenredig deel van- de netto vermogenswaarde.

In de geconsolideerde balans zijn onder de post deelnemingen verwerkt een belang van 33,33% in Safety Centre International B.V. te 's-Hertogenbosch en een belang van 25% in de maatschap HeReVa te Cuijk.

	2004	2003
Boekwaarde 1 januari	496	472
Nieuwe deelnemingen	244	0
Resultaten deelnemingen	155	134
Ontvangen dividend deelnemingen	- 72	- 110
Boekwaarde per 31 december	823	496

In de vennootschappelijke balans zijn de 100% deelnemingen Reesink Staal B.V., Reesink Technische Handel B.V., Recobel B.V., Bureau voor Dienstverlening The Pentagon B.V., Bekopart International B.V. allen gevestigd te Zutphen, Reesink Retail B.V. en Interlogica B.V. gevestigd te Apeldoorn, Kamps de Wild B.V. gevestigd te Zevenaar alsmede Dutec B.V. gevestigd te 's-Hertogenbosch verwerkt.

	2004	2003
Boekwaarde per 1 januari	47.797	45.367
Resultaten deelnemingen	3.118	3.002
Overige mutaties	1.215	- 572
Boekwaarde per 31 december	52.130	47.797

6. VOORRADEN De handelsvoorraden zijn gewaardeerd tegen de laatst bekende inkoopprijs of lagere marktwaarde met uitzondering van de producten, waarvan de waarde sterk onderhevig is aan de prijschommelingen van de basismaterialen. Laatstbedoelde producten zijn gewaardeerd tegen vervangingswaarde. Dit betreft walsenrijproducten, non-ferro's, buizen, fittingen, bevestigings- en draadmateriaal alsmede ijzerwaren. Wijzigingen in de vervangingswaarde van deze producten worden ten gunste respectievelijk ten laste van de reserve voor prijsverschillen op voorraden gebracht met inachtneming van de daarbij noodzakelijke toevoeging respectievelijk onttrekking aan de voorziening uitgestelde belastingverplichtingen. Op de voorraadwaarde is een voorziening voor incourant in mindering gebracht, die naar omvang is gerelateerd aan het niveau en de samenstelling van de voorraad.

	2004	2003
Handelsgoederen	31.216	29.115
Voorziening voor incourant	- 4.204	- 3.578
	27.012	25.537
Vooruitbetaling op voorraden	3.641	2.953
	30.653	28.490

Ultimo 2004 werden de handelsgoederen voor € 21,3 miljoen (2003 € 22,5 miljoen) gewaardeerd tegen laatst bekende inkoopprijs of lagere marktwaarde en voor € 9,9 miljoen (2003 € 6,6 miljoen) tegen vervangingswaarde.

7. VORDERINGEN Deze zijn opgenomen voor de nominale waarde. De noodzakelijk geachte voorziening voor oninbare vorderingen is hierop in mindering gebracht.

8. HANDELSDEBITEUREN De voorziening dubieuze vorderingen bedroeg ultimo 2004 € 1.249.000,- (2003 € 1.245.000,-)

9. EFFECTEN Het effectenbezit van de N.V. en haar dochters is gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs c.q. lagere marktwaarde. In deze post zijn mede begrepen nader bij de medewerkers te plaatsen certificaten van aandelen Recopart B.V. ten bedrage van € 597.000,- (2003 € 597.000,-), zijnde een belang van 48,0%. Deze vennootschap bezit alle geplaatste cumulatief preferente aandelen A Reesink N.V. (zie punt 10 hierna). Daarnaast zijn er in de geconsolideerde balans effecten in deze post begrepen, waaronder een minderheidsbelang in Vereenigde Ingenieursbureaux "VIBA" N.V., met een marktwaarde die € 375.000,- onder de aanschafwaarde uitkomt (2003 € 393.000,- onder de aanschafwaarde).

10. GEPLAATST KAPITAAL, BESCHERMINGSMAATREGELEN

	Gewone aandelen	Cumulatief preferente aandelen A	Cumulatief preferente aandelen B
Maatschappelijk kapitaal	7.360	1.840	9.200
In portefeuille	4.676	800	9.200
Geplaatst	2.684	1.040	0

Het geplaatste kapitaal bleef in het verslagjaar ongewijzigd.

Ten aanzien van houders van de cumulatief preferente aandelen A bestaat geen verplichting tot dividendbetaling uit jaren vóór het verslagjaar.

De navolgende in het kader van de Wet Melding Zeggenschap tot en met heden gedane meldingen zijn nog steeds van kracht. De genoemde percentages zijn die welke ten tijde van de melding golden, herrekend naar het percentage na de intrekking van de gewone aandelen d.d. 30 december 1999.

	datum melding	% geplaatst kapitaal in de vorm van aandelen resp. van c.v.a.'s
- Bibiana Beheer B.V.	30-04-03	5,00
- Recopart B.V.	22-01-97	27,93
- Reesink N.V.	01-02-92	11,61
- Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink	01-01-92	64,50
- Stichting Continuïteit Reesink	01-02-92	1)
- Allianz AG ²⁾	22-12-00	10,30

¹⁾ Potentieel belang, zie hieronder.

²⁾ Op 2 februari 2005 heeft Allianz AG met terugwerkende kracht vanaf 22 december 2000 een gecorrigeerde WMZ-melding gedaan.

Het procentuele belang van door Vaessen-Schoemaker Beleggingen B.V. gehouden certificaten van gewone aandelen Reesink N.V. steeg per 30 december 1999 tot boven de 5% van ons geplaatste aandelenkapitaal. Dit was, naar ons indertijd van de zijde van genoemde vennootschap werd meegedeeld, een gevolg van de intrekking van gewone aandelen door Reesink N.V.

In 1996 is, in overeenstemming met een eerder door de algemene vergadering van aandeelhouders betuigde instemming, aan Recopart B.V. een voorwaardelijk recht tot verwerving van (certificaten van) gewone aandelen verleend, hetgeen vanaf 2005 mogelijk kan leiden tot een uitbreiding van het geplaatste gewone aandelenkapitaal met 5,2%.

Aan de Stichting Continuïteit Reesink is het recht verleend tot het nemen van alle in ons maatschappelijk kapitaal begrepen cumulatief preferente aandelen B. Met de stichting is overeengekomen dat op de cumulatief preferente aandelen B niet meer stemmen zullen worden uitgebracht dan overeenkomt met het aantal op dat moment uitstaande gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen A tezamen.

Het bestuur van deze Stichting Continuïteit Reesink bestond ultimo 2004 uit 3 personen die onafhankelijk van Reesink N.V. zijn, te weten de heren R. van Dam, W.G. van Hassel en S.V. Langeveld. Voorts waren bestuurslid 2 personen die uit de kring van de vennootschap werden benoemd, zijnde de heren H.A.J. Bemelmans en B.J. ten Doeschate.

Uitoefening van de optie en gebruikmaking van het stemrecht door de Stichting Continuïteit Reesink zoals hierboven bedoeld geldt als een zogenaamde beschermingsmaatregel. Deze zal naar verwachting worden ingezet, indien zulks naar het oordeel van het bestuur van de Stichting Continuïteit Reesink onder inachtneming van het bepaalde in de wet en in de statuten van de stichting wenselijk wordt geacht.

Voorts geldt de certificering van gewone aandelen met (tot 1%) beperkte royeerbaarheid als een beschermingsmaatregel. Daarbij is aangesloten bij de per 1 oktober 2004 van kracht geworden nieuwe wetgeving. Verwezen wordt voorts naar hetgeen hierover werd overwogen en nader gesteld in de uitlating omtrent Corporate Governance, zoals door Reesink N.V. via de eigen website reeds is gepubliceerd.

Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink was ultimo 2004 samengesteld uit drie leden, die onafhankelijk van Reesink N.V. zijn, te weten mevrouw A.M.A. Verscheure en de heren H.A.D. van den Boogaard en A.J. Westendorp. Uit de kring van de vennootschap nam de heer B. van der Weerden in het bestuur zitting. Er is daarmee nog steeds sprake van een vacature voor één persoon die onafhankelijk van Reesink N.V. is. Die vacature onstond nadat de heer H.P.J. Ophof per 18 november 2004 terugtrad, gelet op de omstandigheid dat hij tevens president-commissaris is van Nagron B.V., de grootste vennootschap binnen de Van Herk Groep. Deze laatste kondigde op 1 februari 2005 aan een bod op alle uitstaande (certificaten van) gewone aandelen Reesink N.V. te gaan uitbrengen.

De directie van Reesink N.V. verklaart hierbij dat naar zijn oordeel is voldaan aan de eisen van onafhankelijkheid, zoals in Bijlage X bij het fondsenreglement van Euronext N.V. te Amsterdam is gesteld ten aanzien van de niet uit de kring van de vennootschap aangestelde bestuurders van boven genoemde stichtingen.

11. OVERIGE RESERVES

	2004	2003
Saldo 1 januari	33.207	33.514
Dotatie uit het resultaat na belastingen	2.890	2.511
Uitkering dividend vorig boekjaar	- 2.395	- 2.395
Overige mutaties	1.209	- 423
Saldo 31 december	34.911	33.207

In de overige mutaties zijn aanpassingen begrepen, die corresponderen met waarderingsverschillen op het tegen vervangingswaarde gewaardeerde deel van de voorraden van Reesink Staal B.V. en Reesink Retail B.V., nadat hierop de dienaangaande te verwachten belastingverplichting in mindering is gebracht. De omvang van de reserve voor prijsverschillen op voorraden kwam ultimo 2004 uit op € 3,5 miljoen (2003 € 2,3 miljoen). Artikel 373 lid 4 Boek 2 BW inzake wettelijke reserve is niet van toepassing.

In het verslagjaar heeft de directie, met goedkeuring van de raad van commissarissen 210 (certificaten van) eigen aandelen vervreemd. De verkrijgingsprijs ad € 2.846.686,- van de per 31 december 2004 door de groep gehouden 111.186 (certificaten van) eigen aandelen is in mindering gebracht op de overige reserves. De ingekochte (certificaten van) gewone aandelen hebben een nominale waarde van € 4,-. Op grond van wettelijke bepalingen is de waarde van dit bezit niet in de balans geactiveerd. Het ingekochte aantal (certificaten van) gewone aandelen vertegenwoordigt 11,94% van het geplaatste aandelenkapitaal. Dit staat niet op gespannen voet met het gestelde in het Burgerlijk Wetboek, omdat de overschrijding van de wettelijk bepaalde 10%-grens niet het gevolg is van eigen inkoopinspanningen, maar van de intrekking van aandelenkapitaal d.d. 30 december 1999.

12. VERVROEGD UITTREDEN EN PENSIOENEN Deze voorziening is gevormd ter dekking van te verwachten kosten inzake een overeengekomen regeling voor vervroegd uitreden door werknemers alsmede voorziene pensioenlasten.

Pensioenverplichtingen bestaan zowel uit hoofde van toegezegde-bijdrageregelingen als uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen. De toegezegde pensioenregeling is ondergebracht bij een afzonderlijk fonds. In het geval van een toegezegde-bijdrageregeling wordt de premie als last genomen in het jaar waarop deze betrekking heeft. De premieschuld wordt opgenomen tegen nominale waarde.

Bij de toegezegde-pensioenregeling worden toegezegde pensioenaanspraken berekend op basis van de zogenoemde "Projected Unit Credit Method". Bij deze methode worden de pensioenkosten ten laste gebracht van de winst- en verliesrekening gespreid over de diensttijd van de werknemers. Alle actuariële winsten en verliezen worden gespreid ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht uitgaande van de resterende diensttijd. Berekeningen vinden elk jaar plaats door gekwalificeerde actuarissen. De pensioenverplichtingen worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, waarbij een interestvoet gehanteerd wordt, die overeenkomt met de interestvoet voor overheidsobligaties met dezelfde looptijd. Vanaf 31 december 2004 wordt deze systematiek toegepast, waarbij het verschil in vergelijking met de eerder gehanteerde uitgangspunten ten last is gebracht van het resultaat.

De invoering van de grondslagwijziging heeft geresulteerd in een eenmalige bijzondere last van € 1,2 miljoen welke ten laste van het resultaat is gebracht. De totale pensioenverplichting ultimo 2004 bedroeg € 28,2 miljoen, waartegenover de reële waarde pensioenactiva € 27,0 miljoen beliep, zodat de pensioenverplichting op 31 december 2004 € 1,2 miljoen bedroeg.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn:

Disconteringsvoet	4,5%
Verwachte salarisstijging	2,1%
Verwachte indexatie	1,35%
Verwachte stijging uitkering	1,8%

Bij aanvang het verslagjaar gold alleen voor groepsmaatschappij Interlogica B.V. een regeling voor vervroegd uittreden in eigen beheer, wegens het van toepassing zijn van brancheregelingen voor de overige dochterondernemingen. In 2004 is echter een overeenkomst tot stand gekomen, waardoor ook Interlogica B.V. onder de brancheregeling voor de Technische Groothandel is komen te vallen. Aan de eerder gevormde voorziening ad € 1.639.000,- is € 583.000,- onttrokken wegens afdracht aan eerdergenoemde brancheregeling en het restant ad € 1.056.000,- is vervolgens vrijgevallen ten gunste van het resultaat.

De voorziening voor een (mogelijk) vervroegd vertrek van de directeur van Reesink N.V. is in het verslagjaar ongewijzigd gebleven en bedraagt € 720.000,-.

	2004	2003
Saldo 1 januari	2.359	2.359
Dotatie ten laste van het resultaat *)	1.200	0
Vrijval ten gunste van het resultaat *)	- 1.056	0
Onttrekking	- 583	0
Saldo 31 december	1.920	2.359

*) De dotatie ten laste van het resultaat alsmede de vrijval ten gunste van het resultaat zijn in de geconsolideerde winst - en verliesrekening verwerkt in de Algemene beheerkosten.

De voorzieningen hebben een langlopend karakter.

13. UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN Deze voorziening is berekend door op het verschil tussen het commerciële en het fiscale vermogen, voornamelijk ontstaan uit verschillen in voorraadwaardering, het nominale belastingtarief toe te passen. Latente belastingverplichtingen zijn gesaldeerd met de latente belastingvorderingen.

	2004	2003
Saldo 1 januari	450	- 168
Dotatie ten laste van het resultaat	520	960
Overige mutaties	512	40
Naar acute belastingschuld	- 520	- 382
Saldo 31 december	962	450

De voorzieningen hebben een langlopend karakter.

14. OVERIGE VOORZIENINGEN

	ultimo 2003	toevoeging ten laste van resultaat	vrijval ten gunste van resultaat	onttrekkingen	ultimo 2004
Garantie	748	96	- 91		753
Groot onderhoud	726		- 406	- 180	140
Automatisering	689		- 233	- 456	0
Reorganisatie en herstructurering	614	40	- 273	- 281	100
Totaal	2.777	136	- 1.003	- 917	993

De voorzieningen hebben een kortlopend karakter.

15. KORTLOPENDE SCHULDEN De post belastingen omvat alle aanslagen voor belastingen en premies sociale verzekeringen over 2004 en voorgaande jaren welke in 2005 kunnen vervallen. De overige schulden betreffen kosten van 2004, welke eerst in 2005 tot uitgaven kunnen leiden.

16. NETTO-OMZET Deze betreft de aan derden gefactureerde goederen en diensten exclusief B.T.W., gecorrigeerd met de verleende korting voor contante betaling, in rekening gebrachte rente en kredietbeperkingstoelag.

17. KOSTPRIJS VAN DE OMZET De kostprijs van de omzet betreft de laatst bekende inkoopprijs of lagere marktwaarde c.q. de vervangingswaarde franco magazijn op het moment van verkoop, alsmede de kosten van opslag, bewerking en distributie, gecorrigeerd met de van leveranciers genoten korting voor contante betaling.

18. PERSONEELSKOSTEN Deze zijn als volgt weer te geven:

	2004	2003
Salarissen	11.348	11.360
Sociale lasten	2.135	1.825
Pensioenlasten	1.577	338
Overige personeelskosten	799	1.378
Saldo 31 december	15.859	14.901

De gemiddelde personele bezetting over 2004 is berekend op 368 medewerkers (2003: 353).

Onder pensioenlasten is een bedrag van € 1,2 miljoen ten laste van het resultaat gebracht ter dotatie aan de pensioenvoorziening gevormd op grond van Richtlijn 271.3 Pensioenvoorzieningen.

De vrijval ten gunste van het resultaat uit de voorziening voor vervroegd uitreden door personeel ad € 1,1 miljoen is in mindering gebracht op de overige personeelskosten.

In de managementlasten ten behoeve van onze directeur zijn begrepen € 261.000,- salaris en € 90.000,- tantième. Voor 2004 is het tantième vastgesteld op € 100.000,-, (naast de € 90.000,- die ten laste kwam van het verslagjaar werd € 10.000,- geput uit een vrijval van hetgeen reeds ten laste van 2003 kwam), € 28.000,- gold daarnaast als bijdrage pensioenvoorziening, alsmede € 15.800,- als bijdrage ter dekking van het risico van arbeidsongeschiktheid.

De remuneratie van de huidige commissarissen is niet afhankelijk van het resultaat van de vennootschap en bedroeg € 60.800,- (2003 € 55.600,-). Voor de heer H.A.J. Bemelmans was dit € 17.300,- voor de heren F.L.H. van Delft, B. Vos en B. van der Weerden beliep dit € 10.700,-. De remuneratie van de voormalige commissarissen bedroeg € 11.600,-. Voor de heer I.J. Vos was dit € 8.100,- en voor de heer K. Dorsman € 3.500,-.

19. DIVIDEND De hier verantwoorde bate omvat een bedrag van € 390.000- (2003 € 390.000,-) inzake het in het verslagjaar ontvangen dividend op door de Reesink-groep gehouden certificaten van eigen gewone aandelen. Alle dividenden werden vrij van heffing van vennootschapsbelasting genoten. Daarmee is bij de bepaling van de hoogte van de vennootschapsbelasting rekening gehouden.

20. BELASTINGEN De vennootschapsbelasting wordt berekend op basis van het nominale tarief, rekening houdend met de fiscaal toegestane faciliteiten.

	2004	2003
Tarief vennootschapsbelasting	34,5 %	34,5 %
Gebruik van compensabele verliezen	- 15,9 %	-
Belastingvrije winst/niet-afrekbare kosten	- 2,6 %	- 5,7 %
Effectief belastingtarief	16,0 %	28,8 %

NIET UIT DE BALANS EN BOVENSTAANDE TOELICHTING BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Voorwaardelijke verplichtingen

Ten behoeve van financiers van afnemers zijn per 31 december 2004 terugkoopgaranties ter zake van geleverde handelsgoederen afgegeven tot een bedrag van € 1,0 miljoen.

Met de directie is met instemming van de op 11 mei 2004 gehouden algemene vergadering van aandeelhouders overeengekomen, dat deze een deel van de opbrengst bij verkoop van de niet bedrijfsgebonden onroerende zaken en de schadeclaim Apeldoorn ontvangt. Hiermee kan een bedrag van maximaal € 1,5 miljoen gemoeid zijn. Beoogd wordt daardoor compensatie te bieden voor backservice-tekorten terzake van de pensioenopbouw ten behoeve van de directeur.

Langlopende verplichtingen

De verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele lease-overeenkomsten bedragen € 1.241.000,-, waarvan kortlopend € 557.000,-.

De Directie
B.J. ten Doeschate

De Raad van Commissarissen
H.A.J. Bemelmans, voorzitter
F.L.H. van Delft
B. Vos
B. van der Weerden

Zutphen, 12 april 2005

ACCOUNTANTSVERKLARING

OPDRACHT Wij hebben de jaarrekening 2004 van Reesink N.V. te Zutphen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de onderneming. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

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

OORDEEL Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening van Reesink N.V. een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 B.W.

Deloitte Accountants B.V.

Zutphen, 12 april 2005

VOORSTEL TOT WINSTVERDELING

(in duizenden euro's)

Ingevolge artikel 13 van de statuten luidt de winstverdeling als volgt:

Resultaat na belastingen	2.890
Toe te voegen aan de overige reserves	159
Winst volgens artikel 13 lid 2 van de statuten	2.731
Cumulatief preferent dividend:	
4,5% per (volgestort) preferent aandeel A	47
Ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders volgens artikel 13 lid 6 van de statuten	2.684
Dividend per gewoon aandeel van € 4,-:	
€ 4,- over 670.948 aandelen	2.684
	-

Indien besloten wordt het bedrag "Ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders" geheel voor dividendbetaling te bestemmen, dan zal als dividend over het boekjaar 2004 aan de houders van gewone aandelen € 4,- per gewoon aandeel van € 4,- worden uitgekeerd, voor zover nodig onder inhouding van 25% dividendbelasting.

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE DE WINSTVERDELING

Inzake de winstverdeling is in de statuten het volgende bepaald:

Artikel 13

1. Uit de winst, die in het laatstverstreken boekjaar is behaald, kan de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen zoveel reserveren als zij nodig oordeelt.
2. Van het na toepassing van het vorige lid resterende wordt, zo mogelijk, op de cumulatief preferente aandelen uitgekeerd het hierna te noemen percentage van het op die aandelen gestorte bedrag. Indien de winst, bedoeld in de vorige zin, niet toereikend is om gemeld percentage uit te keren, vindt het daarin bepaalde en het hierna in dit artikel bepaalde eerst toepassing, nadat het tekort is ingehaald. Voor wat betreft de uitkering op de cumulatief preferente aandelen A, is het hiervoor bedoelde percentage vier en een half procent (4,5%). Voor wat betreft de uitkering op de cumulatief preferente aandelen B, is het hiervoor bedoelde percentage gelijk aan het gemiddelde van de depositorente van de Europese Centrale Bank, verhoogd met een op- of afslag, gewogen naar het aantal dagen waarover de uitkering geschiedt. Het dividend wordt berekend over het gestorte deel van het nominaal bedrag.
De op- en afslag zal maximaal vier procent bedragen en wordt vastgesteld door de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen ten tijde van de eerste uitgifte van een cumulatief preferent aandeel.
3. Indien in het boekjaar waarover de hiervoor bedoelde uitkering op cumulatief preferente aandelen plaatsvindt, het op die cumulatief preferente aandelen gestorte bedrag ingevolge gedeeltelijke kapitaalvermindering is verlaagd of, wat de cumulatief preferente aandelen B betreft ingevolge een besluit tot verdere storting, is verhoogd, zal de uitkering worden verlaagd respectievelijk, zo mogelijk, worden verhoogd met een bedrag gelijk aan het hiervoor bedoelde percentage van het bedrag van de verlaging respectievelijk verhoging, berekend vanaf het tijdstip van de verlaging respectievelijk vanaf het tijdstip waarop de storting, die verplicht is geworden, plaatsvindt.
4. Indien de winst over een boekjaar wordt vastgesteld en in dat boekjaar een of meer cumulatief preferente aandelen met terugbetaling zijn ingetrokken of op cumulatief preferente aandelen volledig is terugbetaald, hebben degenen die blijkens het in artikel 3 bedoelde register ten tijde van bedoelde intrekking casu quo terugbetaling houder van cumulatief preferente aandelen waren, een onvervreemdbaar recht op uitkering van winst als hierna omschreven. De winst, die aan een bedoelde persoon zo mogelijk wordt uitgekeerd, is gelijk aan het bedrag van de uitkering, waarop hij op grond van het bepaalde in lid 1 recht zou hebben, indien hij ten tijde van de winstvaststelling nog houder zou zijn geweest van de hiervoor bedoelde cumulatief preferente aandelen, naar tijdsgelang berekend over de periode dat hij in bedoeld boekjaar houder van cumulatief preferente aandelen was. Met betrekking tot een wijziging van het bepaalde in dit lid wordt het voorbehoud gemaakt als bedoeld in artikel 122 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
5. Indien in de loop van enig boekjaar uitgifte van cumulatief preferente aandelen heeft plaatsgevonden, zal voor dat boekjaar het dividend op de cumulatief preferente aandelen naar rato, tot de dag waarop de storting op die aandelen is geschied, worden verminderd.
6. De na toepassing van het vorige lid overblijvende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders, hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering aan de houders van gewone aandelen, in verhouding van hun bezit aan gewone aandelen, hetzij ter reservering, met dien verstande, dat van die overblijvende winst in ieder geval aan de houders van gewone aandelen, zo mogelijk, een bedrag wordt uitgekeerd, gelijk aan vijf procent (5%) van het nominale bedrag hunner aandelen.
7. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover 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.

< INFORMATIE OVER DE COMMISSARISSEN

Naam	Leeftijd	Benoemd op/tot	(Voormalig) beroep c.q. hoofdfunctie	Nationaliteit	Belangrijke (neven)functies *
H.A.J. Bemelmans	61 jaar	20/05/1999 Periodiek aftredend AvA 2005	Oud-voorzitter raad van bestuur Heijmans N.V.	NL	<ul style="list-style-type: none"> - Lid bestuur Stichting Opera Zuid - Lid Stichtingsbestuur Natuurpark De Efteling - Voorzitter Raad van Toezicht Noordbrabant's Museum - Lid van raad van advies sector bouw en engineering MPM Capital - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen Recopart Andere commissariaten: <ul style="list-style-type: none"> - De Efteling B.V. - Versteeg Metaalgroep B.V. - Van den Bersselaar B.V. - Erbi B.V. (Voorzitter) - Polynorm N.V. - Intergas NV - RED BV (Regionale Economische Ontwikkeling Midden-Limburg) - Pont Meyer N.V.
F.L.H. van Delft	59 jaar	11/05/2004 Periodiek aftredend AvA 2006	Oud-CFO/aandeelhouder Commit Beheer B.V.	NL	<ul style="list-style-type: none"> - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen Recopart Andere commissariaten: <ul style="list-style-type: none"> - Commissaris DataScore B.V.
B. Vos	65 jaar	11/05/2004 Periodiek aftredend AvA 2007	Managing Director Henderson French Property Fund Oudlid Raad van Bestuur Unigro Oud-Voorzitter directie Hema	NL	<ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter Landelijke Huisartsen Vereniging - Voorzitter Tsjechië en Slowakije Fonds - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen Recopart Andere commissariaten: <ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter RvC Orange Property Fund
B. van der Weerden	66 jaar	11/05/2004 Periodiek aftredend AvA 2008	Oud-CEO Corrugated Division Smurfit Europe	NL	<ul style="list-style-type: none"> - General Manager Smurfit International B.V. - General Manager Smurfit Holding Germany GmbH - Lid raad van Toezicht Smurfit Haupt GmbH & Co K.G. - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen Recopart - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink Andere commissariaten: <ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter RvC Neopac a/s - Voorzitter RvC Smurfit Europa Canton GmbH

Aan de commissarissen zijn geen optierechten verstrekt. Commissaris Van Delft bezit (indirect) 50.000 (certificaten van) aandelen Reesink N.V. De overige commissarissen bezitten geen (certificaten van) aandelen Reesink N.V.

* Voor zover van belang voor de vervulling van de taak als commissaris bij Reesink N.V.

< 10 JAAR REESINK N.V.

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	2004	2003	2002
Netto-omzet	126.853	115.288	117.478
Bruto-omzetresultaat	16.850	16.742	18.414
In % van de netto-omzet	13,3%	14,5%	15,7%
Personeelskosten ¹⁾	15.859	14.901	16.412
In % van de netto-omzet	12,5%	12,9%	14,0%
Bedrijfsresultaat	3.659	3.394	5.233
In % van de netto-omzet	2,9%	2,9%	4,5%
Resultaat na belastingen	2.890	2.511	3.983
In % van de netto-omzet	2,3%	2,2%	3,4%
In % van het gemiddelde eigen vermogen ²⁾	7,1%	6,3%	10,2%
Afschrijvingen	2.197	1.807	1.227
Cash-flow (resultaat na belastingen plus afschrijvingen)	5.087	4.318	5.210
Ingehouden nettowinst	159	116	1.588
4,5% Dividend cum. pref. aandelen A	47	47	47
Dividend gewone aandelen	2.684	2.348	2.348
Pay-out percentage	94,4%	95,3%	59,7%
Gemiddeld aantal medewerkers	368	353	390
Vaste activa	29.568	29.107	23.234
Groepsvermogen	38.635	36.931	37.238
Eigen vermogen	38.635	36.931	37.238
Gemiddeld aantal gewone aandelen van € 4,- nominaal	670.948	670.948	670.948
Totaal vermogen	78.118	76.921	66.079
Werkkapitaal, ultimo jaar (inclusief effecten, liquide middelen en schulden aan krediet instellingen)	12.942	13.410	20.681
Current ratio	1,36	1,39	1,93
Quick ratio	0,50	0,56	0,78
Per gewoon aandeel van € 4,- nominaal			
Resultaat na belastingen	4,24	3,67	5,87
Dividend	4,00	3,50	3,50
Cash-flow	7,51	6,37	7,70
Eigen vermogen ²⁾	60,28	57,74	58,20
Beurskoers ultimo	55,00	49,95	50,00

¹⁾ Zie voorts toelichting nummer 18.

²⁾ Berekend over het eigen vermogen, vermeerderd met de (op grond van wettelijke bepalingen niet in de balans begrepen) verkrijgingsprijs van de ingekochte certificaten van eigen aandelen.

Het eigen vermogen per gewoon aandeel komt voor 2004 door deze vermeerdering € 4,24 hoger uit (2003: € 4,25).

2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
117.574	126.295	124.707	116.791	115.851	113.980	111.589
18.143	18.479	19.257	18.201	18.080	19.144	19.446
15,4%	14,6%	15,4%	15,6%	15,6%	16,8%	17,4%
15.302	16.396	16.107	14.861	15.462	15.352	14.963
13,0%	13,0%	12,9%	12,7%	13,3%	13,5%	13,4%
4.741	5.188	5.526	4.967	4.465	6.646	7.170
4,0%	4,1%	4,4%	4,3%	3,9%	5,8%	6,4%
3.649	3.910	4.248	3.903	3.538	5.002	5.352
3,1%	3,1%	3,4%	3,3%	3,1%	4,4%	4,8%
9,7%	10,7%	10,6%	8,9%	8,2%	12,0%	13,6%
1.246	1.217	1.126	1.005	1.042	945	906
4.895	5.127	5.374	4.907	4.580	5.947	6.258
1.254	1.515	1.848	1.123	758	2.222	2.572
47	47	52	53	53	53	53
2.348	2.348	2.348	2.727	2.727	2.727	2.727
65,2%	60,8%	56,0%	70,8%	78,2%	55,1%	51,5%
422	445	444	421	446	444	421
8.509	8.850	9.032	8.257	6.874	6.857	6.866
35.474	34.243	32.382	41.003	40.253	39.373	38.214
35.474	34.243	32.887	41.390	40.545	39.597	38.351
670.948	670.948	857.421	858.448	858.448	858.448	858.448
57.329	60.650	56.236	63.573	61.016	59.910	59.062
33.492	33.640	33.255	42.808	42.456	41.236	40.238
3,19	2,85	3,38	4,42	4,63	4,49	4,36
1,53	1,31	1,29	2,37	2,71	2,55	2,35
5,37	5,76	4,89	4,48	4,06	5,76	6,17
3,50	3,50	3,50	3,18	3,18	3,18	3,18
7,23	7,57	6,21	5,65	5,27	6,87	7,23
55,59	53,76	40,50	50,26	49,27	47,98	46,39
45,00	49,30	50,00	46,74	53,09	63,98	56,27

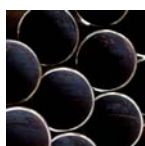
< BESTUUR REESINK N.V. EN WERKMAATSCHAPPIJEN

REESINK N.V. Raad van Commissarissen: H.A.J. Bemelmans, voorzitter F.L.H. van Delft B. Vos B. van der Weerden Directie, CEO: B.J. ten Doeschate CFO: K.F. de Zoeten	INTERLOGICA B.V. Directie: Reesink N.V.	REESINK RETAIL B.V. Directie: J.I. ten Dijk a.i. Reesink N.V.	REESINK STAAL B.V. Directie: G. van der Scheer Reesink N.V.
REESINK TECHNISCHE HANDEL B.V. Directie: G. van der Scheer Reesink N.V.	KAMPS DE WILD B.V. Directie: J. van Dijk Reesink N.V.	DUTEC B.V. Directie: F.C.G.M. Couwenberg Reesink N.V.	RECOBEL B.V. Directie: Reesink N.V.

< DE ONDERNEMINGEN LEVEREN ONDER MEER:



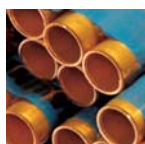
METALEN Walsenrijproducten: staaf, profiel en balkstaal, warm- en koudgewalste en gebeitste platen, verzinkte platen, stripfen, blank getrokken rondstaal en koudgewalste profielen. Bewerkingen: stralen, verfconserveren, togen, (verstek)-zagen, brand-snijden en boren. Non-ferro: rood koperen buizen, bladlood en loodstroken.



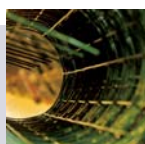
BUIZEN EN HULPSTUKKEN Uit staal: gelaste draad-, vlam-, en constructiebuizen, buisprofielen, gelaste precisiebuizen, CV-buizen, malleable en getrokken fittingen en lasbochten. Uit kunststof: buizen en hulpstukken voor gas, toe- en afvoer van water, regenwaterafvoer, dakgoten en hulpstukken. Uit koper: buizen en hulpstukken voor gas en water.



AANDRIJFTECHNIEK EN PNEUMATIEK Lagers, lagerblokken, kettingen en kettingwielen, V-snaren en tandriemen met bijbehorende schijven, pneumatische cilinders, ventielen en toebehoren alsmede de voor de verwerking benodigde gereedschappen en bevestigingsmaterialen en persoonlijke beschermingsmiddelen.



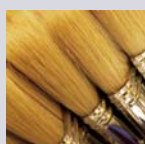
SANITAIR EN INSTALLATIEMATERIALEN fitwerk, kranen, douchegarnituren, badkamer accessoires en onderhoudsproducten voor centrale verwarming, waarbij o.a. het eigen merk Waterklus® wordt gevoerd, alsmede dakbedekkingmaterialen.



DRAADMATERIAAL EN BEVESTIGINGSMIDDELEN Draadnagels, draad, vlechtwerk, bouten en moeren, hout-, metaal- en spaanplaatschroeven.



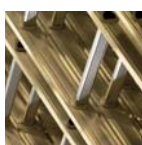
IJZERWAREN Hang- en sluitwerk, bouwbeslag, founituren, waarbij o.a. het eigen merk Furore® wordt gevoerd, aluminium en kunststofprofielen.



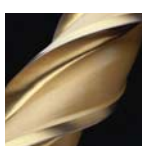
VERVEN, LIJMEN EN KITTEN Verf, beits, latex, sierpleisters, vulmiddelen, lijmen, kittens, schildersbenodigdheden en technische vloeistoffen.



ELEKTROTECHNISCHE PRODUCTEN EN VERLICHTING Schakel- en installatiemateriaal, beveiligings- en communicatieartikelen, sfeerverlichting, buitenverlichting en lampen.



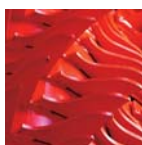
Huishoudelijke artikelen Trappen, droogmolens, staalwaren, borstelwaren, schoonmaakartikelen, huishoud- en keukenartikelen, elektrische bijverwarmingsapparaten.



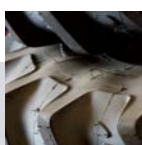
GEREEDSCHAPPEN Hand- en elektrisch gereedschap voor vakman en Doe Het Zelfver, klimmaterialen, schildersgereedschap, opbergmaterialen, schuur- en slijpartikelen. Daarbij wordt o.a. het eigen merk Maxitt® gevoerd.



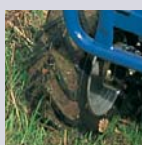
TUINBENODIGDHEDEN Gereedschappen voor de tuin, tuinartikelen, elektrisch tuingereedschap, hand- en motormaaiers, sproeiartikelen en kruiwagens. Hierbij wordt o.a. het eigen merk Hendrik Jan de Tuinman® gevoerd.



LANDBOUWWERKTUIGEN Zelfrijdende oogstmachines zoals maaidorsers en maïs-/grashakselaars en telescoopladere, tractoren, alsmede getrokken machines voor weide- en akkerbouw. Voorts beregeningsinstallaties en bemesters in getrokken uitvoering alsmede transportmiddelen voor graan en silage. In dit kader worden o.a. de eigen merken Reco® en Kaweco® gevoerd.



GRONDVERZETMACHINES mobiele kranen, rupskranen en wielladers, knikladers, schrankladers en uitrustingsstukken.



PRODUCTEN VOOR BOSBOUW EN GROENVORZIENING Gereedschappen, materialen, machines en (veiligheids-)uitrusting voor het onderhoud van bos, park en groenvoorziening. Hierbij worden o.a. de eigen merken Stico® en Sticomfort® gevoerd. Infrarood selectief onkruidbestrijdingssysteem onder het eigen merk WEED-IT®, voor milieuvriendelijke onkruidbestrijding op (half) verharde ondergrond, zoals trottoirs.

< VERSLAG VAN HET ADMINISTRATIEKANTOOR

Aan de houders van certificaten van gewone aandelen Reesink N.V.

De voorwaarden van administratie krachtens welke door ondergetekende certificaten worden uitgegeven, zijn vastgesteld bij akte op 28 oktober 1999 verleden ten overstaan van notaris Prof. Mr. P.J. Dortmond te Amsterdam. Exemplaren van de voorwaarden van administratie zijn voor certificaathouders kosteloos verkrijgbaar bij ondergetekende alsmede bij Hollandsch Administratiekantoor B.V. te Amsterdam. Laatstgenoemde heeft ook gedurende het verslagjaar de administratieve werkzaamheden verbonden aan de certificering van de gewone aandelen Reesink N.V. uitgevoerd. Op grond van het door haar uitgebrachte verslag delen wij u mede dat het door Reesink N.V. over het boekjaar 2003 gedeclareerde dividend van € 3,50 per gewoon aandeel per 26 mei 2004 op de certificaten betaalbaar werd gesteld.

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 14, lid 2 van de voorwaarden van administratie bericht ondergetekende dat haar werkzaamheden in 2004 hebben bestaan uit het te haren name doen houden, doen stellen en in administratie nemen van gewone aandelen Reesink N.V., elk groot € 4,- nominaal, en het daartegen uitgeven van royeerbare certificaten aan toonder, alsmede in voorkomende gevallen uit het weer verwisselen van certificaten in de daarentegen validerende originele aandelen, een en ander met inachtneming van de bepalingen van de statuten van Reesink N.V. Het uitstaande nominale bedrag aan certificaten nam in 2004 per saldo toe met € 1.208,- tot € 2.448.588,- per 31 december 2004.

Het bestuur is samengesteld uit vier zogenaamde outsiders (bestuursleden B) en één door de vennootschap aangewezen lid (bestuurslid A). In het verslagjaar is de heer B. van der Weerden afgetreden als bestuurslid B en vervolgens herbenoemd tot bestuurslid A. De heer H.P.J. Ophof is op 18 november 2004 met onmiddellijke ingang afgetreden als bestuurslid B. Hij deed dit na tot de conclusie te zijn gekomen, dat er mogelijk een *conflict of interest* zou gaan bestaan, gelet op de omstandigheid dat hij president-commissaris is van Nagron B.V., onderdeel van de Van Herk Groep. De heer H.A.D. van den Boogaard is per 1 december 2004 benoemd tot bestuurslid B. Thans bestaat nog een vacature voor een bestuurslid B.

Op 5 februari 2004 vond er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Reesink N.V. plaats, nadat wij om bijeenroeping daarvan hadden verzocht. In bedoelde vergadering werd conform ons verzoek uitleg gegeven aangaande het conflict tussen de toenmalige raad van commissarissen en de directeur. Wij meenden dat de

aandeelhoudersvergadering op deze wijze geïnformeerd diende te worden en dat niet volstaan kon worden met de eerder gedane mededeling, dat het conflict was bijgelegd. Ter vergadering vertegenwoordigde ondergetekende 61,6% van het totale stemgerechtigde kapitaal. Van dit stemrecht werd echter geen gebruik gemaakt, gelet op het louter informatieve karakter van de bijeenkomst.

Tijdens de op 11 mei 2004 gehouden algemene vergadering van aandeelhouders heeft het bestuur kennis genomen van hetgeen werd besproken. Er bestond voor het bestuur geen aanleiding om, al of niet daartoe door vergaderdeelnemers uitgenodigd, zich te verklaren of zijn standpunten nader te bepalen. Het bestuur nam er kennis van dat er per laatst genoemde datum een nieuwe raad van commissarissen aan trad. Ter vergadering vertegenwoordigde ondergetekende wederom 61,6% van het totale stemgerechtigde kapitaal. Omdat het 'vredestijd' betrof bestond de mogelijkheid voor ter vergadering aanwezige certificaathouders om (zoals in ons verslag over 2003 reeds aangegeven werd) een volmacht te verkrijgen, teneinde het stemrecht uit te oefenen op de met hun certificaten corresponderende aandelen. Van bedoelde mogelijkheid werd geen gebruik gemaakt.

Het bestuur heeft in het verslagjaar 3 maal vergaderd. Daarbij zijn de onderwerpen besproken die vervolgens aan de orde kwamen in de in het verslagjaar gehouden aandeelhoudersvergaderingen. Voorts betrof een van de bijeenkomsten de eigen jaarlijkse bestuursvergadering, waarin meer in het bijzonder de eigen jaarrekening aan de orde kwam.

De kosten gemoeid met onze activiteiten bedroegen in totaal € 27.000,-. Hier in begrepen is € 8.000,- wegens bezoldiging bestuurders. Wij hebben in het verslagjaar geen externe adviezen ingewonnen.

Overigens heeft het bestuur niets bijzonders te rapporteren.

Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink
Postbus 20, 7200 AA Zutphen

A.M.A. Verscheure, bestuurslid B, voorzitter
H.A.D. van den Boogaard, bestuurslid B
B. van der Weerden, bestuurslid A
A.J. Westendorp, bestuurslid B

Zutphen, 12 april 2005