



**KONINKLIJKE REESINK N.V.
VERSLAG EN
JAARREKENING
2005**



**'DE KUNST VAN HET VERVAL' > DE FOTO'S VAN
ALLERLEI DETAILS VONDEN WE WELHAAST STILLEVEN'S.**

>> DE KRACHT DIE DAARVAN UIT GING WAS STERKER DAN HET ANTWOORD OP DE VRAAG, OF WE DE LEZER NOG WEL OPNIEUW MOETEN CONFRONTEREN
MET WAT INMIDDELS ACHTER ONS LIGT.

< VOORWOORD



Het verslag 2005 is af, een exemplaar daarvan wordt u hierbij aangeboden.

Mevrouw Carien van Hest - van Groningen zwierf uren rond in onze oude en verlaten opstallen aan de Zutphense Havenstraat. De foto's die zij van allerlei details maakte vonden we welhaast stillezens. De kracht die daarvan uitging was sterker dan het antwoord op de vraag, of we de lezer nog wel opnieuw moeten confronteren met wat inmiddels achter ons ligt. In het zicht van het aantreden van de sloper met zijn hamer besloten we ze toch op te nemen en kiezen daarmee als gezond en eigentijds handelshuis voor 'de kunst van het verval'.

Bernard ten Brink



KONINKLIJKE 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.



> PROFIEL



Koninklijke 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 de Reesink-groep 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 Koninklijke Reesink N.V. te ervaren als een slagvaardige club, die hen effectief met raad en daad bijstaat. Het brengen en halen van informatie in de onderlinge communicatie is een must, teneinde goed voeling te houden met wat er speelt en de N.V. tijdig en adequaat bij besluitvorming te betrekken. 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.



Koninklijke 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 brutomarges 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 of direct aanpalende 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 vennootschapsbelasting 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 balanstotaal en uiteraard niet met het eigen vermogen, dat gelet op onze riant 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 220-jarige club de schouders onder te blijven zetten.



KERNCIJFERS	8
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	
Het uitgebrachte bod op al onze uitstaande gewone aandelen	11
De slepende kwestie met de gemeente Apeldoorn	12
International Financial Reporting Standards (IFRS)	16
Notering aan Euronext te Amsterdam	19
Interne risicobeheersing- en controlesysteem	20
Aangaande de code Corporate Governance	21
De gang van zaken in het verslagjaar	22
Interlogica B.V.	25
Reesink Retail B.V.	28
Dutec B.V.	29
Reesink Staal B.V.	30
Kamps de Wild B.V. en Reesink Technische Handel B.V.	31
Recobel B.V.	33
Wat verder ter tafel komt	35
Tenslotte	38
BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	41
JAARREKENING	
Geconsolideerde balans	47
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	48
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	49
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	50
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	51
Aansluitingsoverzichten eerste toepassing IFRS	62
A. Aansluiting van het eigen vermogen per 1 januari 2004	62
B. Aansluiting geconsolideerde balans per 1 januari 2004	63
C. Aansluiting geconsolideerde balans per 31 december 2004	64
D. Aansluiting geconsolideerde balans per 31 december 2005	65
E. Aansluiting geconsolideerde winst- en verliesrekening 2004	66
F. Aansluiting geconsolideerde winst- en verliesrekening 2005	67
G. Nadere toelichting op de invloed van de toepassing van IFRS op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening	68
Vennootschappelijke balans	70
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	71
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	71
OVERIGE GEGEVENS	73
INFORMATIE OVER DE COMMISSARISSEN	75
10 JAAR KONINKLIJKE REESINK N.V.	76
BESTUUR KONINKLIJKE REESINK N.V. EN WERKMAATSCHAPPIJEN	78
LEVERINGSPROGRAMMA	79
VERSLAG VAN HET ADMINISTRATIEKANTOOR	80

< KERNCIJFERS KONINKLIJKE REESINK N.V.

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	IFRS 2005	Dutch GAAP 2005
Netto-omzet	128.880	128.880
Bruto-omzetresultaat	15.477	16.291
In % van de netto-omzet	12,0%	12,6%
Bedrijfsresultaat	4.260	4.328
In % van de netto-omzet	3,3%	3,4%
Resultaat na belastingen	3.377	3.208
In % van de netto-omzet	2,6%	2,5%
In % van het gemiddelde eigen vermogen ¹⁾	5,0%	7,8%
Cash-flow (resultaat na belastingen plus afschrijvingen).	4.858	5.205
Ingehouden nettowinst	646	477
4,5 % Dividend cum. pref. aandelen A	47	47
Dividend gewone aandelen	2.684	2.684
Pay-out percentage	80,6%	84,9%
Gemiddeld aantal werknemers	337	337
Groepsvermogen	65.965	38.419
Eigen vermogen	65.965	38.419
Gemiddeld aantal gewone aandelen van € 4,- nominaal	670.948	670.948
Totaal vermogen	119.433	74.266
Werkkapitaal (inclusief effecten, liquide middelen en schulden aan kredietinstellingen)	11.808	11.438
Current ratio	1,35	1,34
Per gewoon aandeel van € 4,- nominaal (in euro's)		
Resultaat na belastingen ²⁾	4,96	4,71
Dividend	4,00	4,00
Cash-flow	7,17	7,69
Eigen vermogen ¹⁾	101,00	59,95
Beurskoers: - ultimo	76,35	76,35
- hoogste	78,95	78,95
- laagste	54,25	54,25

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 2005 door deze vermeerdering op € 4,24 hoger uit (2004: € 4,24).

²⁾ Dit komt, optierechten van Recopart B.V. (zie toelichtingnummer 12) meegerekend, voor 2005 uit op € 4,72 (2004: € 6,51).

Volgens Dutch GAAP is dit voor 2005 € 4,48 (2004: € 4,03).

	IFRS 2004	Dutch GAAP 2004
Netto-omzet	126.853	126.853
Bruto-omzetresultaat	17.899	16.850
In % van de netto-omzet	14,1%	13,3%
Bedrijfsresultaat	6.067	3.659
In % van de netto-omzet	4,8%	2,9%
Resultaat na belastingen	4.637	2.890
In % van de netto-omzet	3,7%	2,3%
In % van het gemiddelde eigen vermogen ¹⁾	7,2%	7,1%
Cash-flow (resultaat na belastingen plus afschrijvingen).	6.134	5.087
Ingehouden nettowinst	1.906	159
4,5 % Dividend cum. pref. aandelen A	47	47
Dividend gewone aandelen	2.684	2.684
Pay-out percentage	58,5%	94,4%
Gemiddeld aantal werknemers	368	368
Groepsvermogen	63.303	38.635
Eigen vermogen	63.303	38.635
Gemiddeld aantal gewone aandelen van € 4,- nominaal	670.948	670.948
Totaal vermogen	119.903	78.118
Werkkapitaal (inclusief effecten, liquide middelen en schulden aan kredietinstellingen)	12.761	12.942
Current ratio	1,36	1,36
Per gewoon aandeel van € 4,- nominaal (in euro's)		
Resultaat na belastingen ²⁾	6,84	4,24
Dividend	4,00	4,00
Cash-flow	9,07	7,51
Eigen vermogen ¹⁾	97,04	60,28
Beurskoers: - ultimo	55,00	55,00
- hoogste	58,50	58,50
- laagste	49,10	49,10



**HET OP 9 MAART 2005 UITGEBRACHTE BOD
OP AL ONZE UITSTAANDE GEWONE AANDELEN >
HIELD DE GEMOEDEREN BEGIN 2005 BEPAALD BEZIG.**

>> UW DIRECTEUR KOOS VOLGENS VAN HERK PRECIJS ANDERS DAN IN ZULK SOORT GEVALLEN 'NORMAAL' ZOU ZIJN GEWEEST



< VERSLAG VAN DE DIRECTIE



HET OP 9 MAART 2005 UITGEBRACHTE BOD OP AL ONZE UITSTAANDE GEWONE AANDELEN, geïnitieerd door de heer A. van Herk en uitgebracht door tussenkomst van zijn beleggingsmaatschappij, Van Herk - K.R.A. B.V., hield de gemoederen begin 2005 bepaald bezig. In de aanloop naar deze overnamepoging waren wij al een aantal malen benaderd met als insteek, dat de heer Van Herk beoogde de controle te verkrijgen onder het toedelen aan het management van een belang oplopend tot 20% van de gewone aandelen, waarvoor hij bovendien de financiering zou verschaffen. Voorwaarde daarbij was wel dat de directie, wiens aanblijven hij gelet op de (toen nog wel) toegedichte kwaliteiten noodzakelijk achtte, zijn bod zou steunen. De tegenwerping dat een directie dient te kiezen voor de belangen van de bij de onderneming reeds betrokkenen en dat die belangen niet gediend worden door met een veel te lage biedprijs in te stemmen, deed hij af met de mededeling dat het kiezen of delen was.

Die keuze was daarmee niet zo moeilijk, uw directeur koos volgens Van Herk precies anders dan in zulk soort gevallen 'normaal' zou zijn geweest. Een vijandig bod kwam daarmee in de lijn der verwachtingen te liggen en pakte weliswaar iets hoger uit dan eerder geïndiceerd werd, maar deed nog steeds bij lange na geen recht aan de werkelijke waarde van onze ondernemingen.

Na de bekendmaking van het bod werden wij benaderd door diverse partijen, die zich als white knight (ofwel in goed Nederlands: reddende engel) wilden opwerpen. In alle gevallen was kenmerkend voor hun insteek dat zij aanhaakten bij hetgeen Van Herk bereid was te bieden en daarbij stonden op een op voorhand steunen van hun bod door ons. Dat werd dus een herhaling van zetten. Het leek ons vervolgens beter om maar eens een gedegen analyse te maken van wat een gewoon aandeel nu eigenlijk waard zou zijn. De conclusie kwam daarbij voor te liggen dat de contante waarde van toekomstige aan ieder gewoon aandeel toe te rekenen geldstromen tenminste € 100,- bedraagt.



Een bevestiging daarvan werd verkregen in de vorm van een door de raad van commissarissen aan Deloitte Corporate Finance B.V. gevraagde beoordeling. De vervolgens op 31 maart 2005 gevoerde discussie in de daarvoor bijeengeroepen buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders leidde uiteindelijk tot een brede afwijzing van het bod. De bijeenkomst maakte andermaal duidelijk, dat de discussie over dit soort zwaarwegende zaken ter plenaire vergadering gevoerd dient te worden. Allianz Nederland Levensverzekering N.V. liet die mogelijkheid helaas onbenut en stemde al op voorhand in met steun aan het vijandige Van Herk-bod. Dat een zo lang 'zittende' aandeelhouder verkoopt, nadat ter vergadering een indringende discussie met de kracht van de argumenten is gevoerd, wordt zonder meer geaccepteerd. Te moeten zien dat een belegger zoals Allianz zich al op voorhand en zonder dat het overleg wordt afgewacht aan de overvaller committeert doet echt pijn. Maar er was ook van leuke dingen sprake. Zo maakte de opmerking van de heer P. Schoemaker veel goed. Daar waar ter vergadering de VEB-directeur P.P.F. de Vries stelde

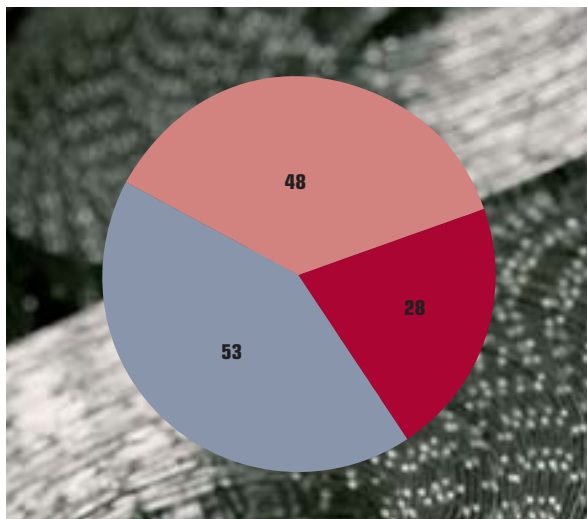
de door Van Herk geboden zeventig vogels in de hand te verkiezen boven de honderd vogels van de directeur in de lucht, merkte de heer Schoemaker op, dat de hem uit eigen waarneming bekende jagerskwaliteit van de Reesink-directeur hem er dan toe doet besluiten om zijn 5+ pakket niet aan te bieden. Hij gaf te kennen daarmee zijn vertrouwen in onze ondernemerslust te willen onderstrepen.

Het gebeurde en het hierna in dit verslag gestelde maken duidelijk, dat uw management zeer gemotiveerd is om een vrij en onafhankelijk Reesink zich goed te laten ontwikkelen en daarmee recht te doen aan de door onze beleggers gemaakte keuze om samen door te gaan.

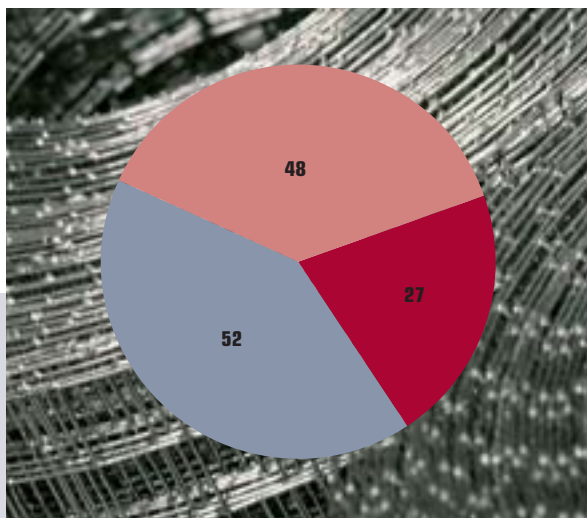
DE SLEPENDE KWESTIE MET DE GEMEENTE APeldoorn werd ook in het verslagjaar vervolgd. Het betrof de in april 1997 gesloten overeenkomst om in twee stappen in totaal 12 hectaren bouwgrond



Omzetverdeling (in miljoenen euro's)



2005



2004



af te nemen voor vestiging van onze bedrijven. Slechts met veel ach, krach en juridisch wapengekletter kon de gemeente worden gehouden aan integrale nakoming van de overeenkomst, dus zonder dat er de door de gemeente achteraf en ten eigen voordele gewenste aanpassingen in werden doorgevoerd. De eerste fase is inmiddels door ons bebouwd, de plannen voor de tweede fase zijn in de maak. Wat partijen nu bovenal verdeeld houdt is de discussie over de schadeclaim, die resulteert nadat in navolging van de Zutphense rechtbank het gerechtshof te Arnhem oordeelde dat de gemeente schadeplichtig is, na ruim 3 jaren in verzuim te zijn geweest bij het uitvoering geven aan de gesloten overeenkomst. Het verschil van werken in de oude inefficiënte huisvesting te Zutphen en in de nieuwe te Apeldoorn is inmiddels voldoende uitgekristalliseerd en leverde een goede input voor de opstelling van de schadestaat. Wij laten die na gereedkomen op zeer korte termijn aan de gemeente toekomen. Indien het nieuwe college van B&W van de gemeente alsnog voortvarend tot zaken wil

komen zijn wij bereid in der minne een regeling te beproeven, in de overtuiging dat het wederom jarenlang rollebollend over straat gaan voor niemand leuk is. Draait het echter opnieuw uit op het aan een lijntje houden van Reesink, dan zullen wij andermaal niet schuwen om te dagvaarden, ditmaal dan in de schadestaatprocedure. Ons rest dan immers niets anders dan de rechter te laten oordelen bij het vaststellen van het schadebedrag.

Na de diverse eerdere civiele procedures heeft een onderzoekscommissie uit de gemeenteraad zich aan het eind van het verslagjaar eveneens over de affaire gebogen, aan welk onderzoek van de zijde van Reesink zonder enig voorbehoud medewerking is verleend. De eind januari 2006 geopenbaarde uitkomsten waren duidelijk, de onderzoekscommissie rapporteerde in een gedegen verslag vernietigend over de gemeentelijke handelwijze. Als consequentie





daarvan stapten de wethouders op, waarvan de meesten geen betrokkenheid hadden met dit reeds oude dossier. De enige constante factor bleef daarmee de burgemeester, die zich eerder ten overstaan van ons indringend met het dossier-Reesink bemoeide, zonder ook maar het geringste uitzicht op een vergelijk binnen handbereik te brengen.

Wij hebben de onderzoekscommissie gevraagd zich eveneens uit te laten over de handelwijze van Reesink. Dienaangaand vermeldt de rapportage dat Reesink zich bij monde van haar directeur blijkens het dossier vrijwel altijd krachtig, direct en helder uit liet, daarbij variërend van vriendelijk tot ook cynisch en beledigend. Nu word je vanzelf wel cynisch als een overheid aan het ringeloren slaat op een manier, die de commissie zelf verwerpelijk acht. Wat de beledigingen betreft heeft uw directeur zich inderdaad in onwelgevoeglijke bewoordingen uitgelaten

over bijvoorbeeld mevrouw-de-meester-in-de-rechten, die naar met de mond werd beleden was aangesteld om ten stadhuize de goede voortgang te coördineren. Al was het maar door na te laten wat een gemeente tijdig behoorde te doen regisseerde zij in werkelijkheid effectief de vertraging, waarmee de gemeente de rechten van Reesink met voeten trad. Een ander punt waarop Reesink kritiek oogstte was het feit, dat wij tot het randje gingen en geen duimbreed wensten te wijken. Dat laatste is geheel in lijn met hetgeen eerder mede in de aandeelhoudersvergadering is besproken: Reesink bleef staan op de integrale nakoming van de uitkomsten van de in 1997 gevoerde onderhandelingen, waarvan het contract getuigde. Daar waar geven en nemen bij het tot uitvoering brengen van een overeenkomst niet mogelijk blijkt, past niet veel anders dan het blijven staan op niets minder dan hetgeen er zo duidelijk op papier werd overeengekomen.



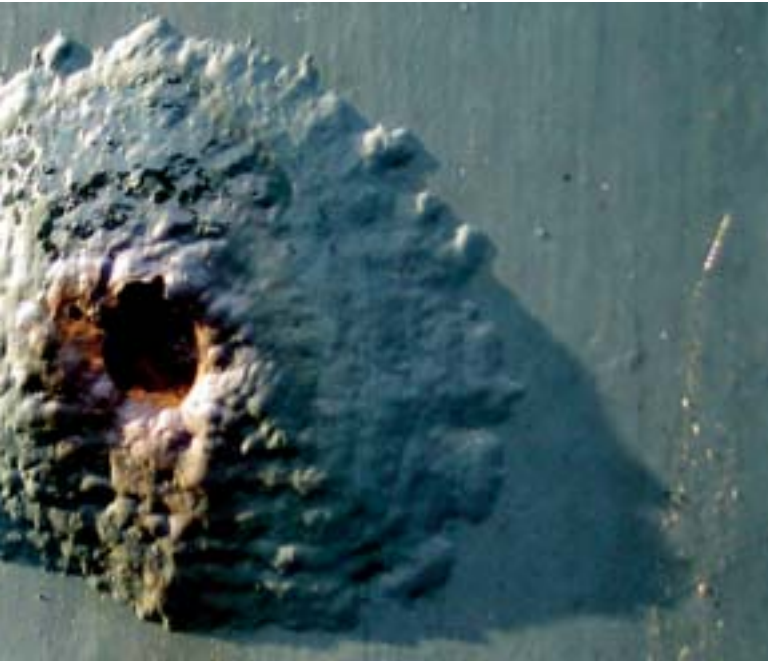
DE INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

zijn dwingend op ons als aan Euronext genoteerde vennootschap van toepassing, maar verdienen onze voorkeur bepaald niet. Zo schrijft IFRS voor dat wij per segment van onze bedrijvigheid de omzet en winstgevendheid in kaart moeten brengen. Te dom voor woorden voor een handelshuis zoals het onze, dat in diverse niches van het handelslandschap actief is en daarbij voor eigen rekening en risico werkt. Immers, wat blijft er nog te (onder)handelen over indien bijvoorbeeld de principalen die hier te lande door onze groep worden vertegenwoordigd zo uit ons jaarverslag kunnen opmaken of en in welke mate het ons naar den vleze gaat? In voor ons slechte tijden zal men echt niet bereid zijn om bij te lappen wat er te weinig is verdiend om onze beleggers tevreden te stellen. In goede tijden zullen zij het spel waarbij om extra ondersteuning wordt gevraagd om de markt-aandelen te verdedigen niet willen honoreren, we verdienen in hun beleving aan hen dan toch al genoeg. Dit schiet dus niet alleen niet op, het gaat ons straks ook behoorlijk

voor de voeten lopen. Bovendien is het niet verstandig om in concurrentiele verhoudingen waarin onze bedrijven werken jezelf in de kaarten te laten kijken. Al met al hebben wij de afweging moeten maken tussen de gewenste segmentering in de volledige omvang, zoals IFRS die voor wenselijk houdt en de behartiging van onze eigen belangen, gericht op het voorkomen van eigen nadeel.

Het verplicht hanteren van IFRS betekent tevens dat niet langer de eerdere gedragslijn gevolgd mag worden (die vooral onze handel in walsenrijproducten sterk raakt), waarbij slechts het resultaat van gerealiseerde transacties de winst bepaalt en niet de prijsontwikkelingen van de betreffende handelsgoederen. Waar de waardemutaties in de voorraden eerder immers via een fonds prijsverschillen voorraden muteerden en handel werd gedreven op basis van de laatst bekende inkoopprijs, is daar onder IFRS geen plaats meer voor en worden de transacties afgewikkeld tegen de historische inkoopprijs. Gevolg is dat hetgeen er als winst





genoteerd gaat worden in zeer sterke mate bepaald wordt door de waardeontwikkelingen van de op voorraad gehouden handelsgoederen. In een prima handelsjaar, waarin de prijzen aan inkoopzijde dalen en men vervangende handelsgoederen dus goedkoper kan terugkopen, komt men toch al snel beteuterd met een druppende neus te staan, omdat de hoge historische inkoopprijs (die dan in meerdere opzichten achterhaald is) het resultaat een flinke knauw geeft. Daarentegen kan het getoonde resultaat sterk in positieve zin zijn beïnvloed door een waardesprong van de voorraden naar boven. In zo'n jaar wordt immers afgerekend tegen de historische inkoopprijs, die dan niet meer bij de tijd is. Zoiets kan een op zich slecht handelsresultaat niet alleen maskeren, pijn wordt er ook nog eens mee naar de toekomst verschoven omdat vervangende goederen vervolgens duurder moeten worden ingekocht. Voor ons is dit allemaal nog wel te begrijpen en verklaarbaar, voor een belegger die in Reesink investeert niet meer te volgen en dan ook niet iets om een goed gevoel bij te ontwikkelen.

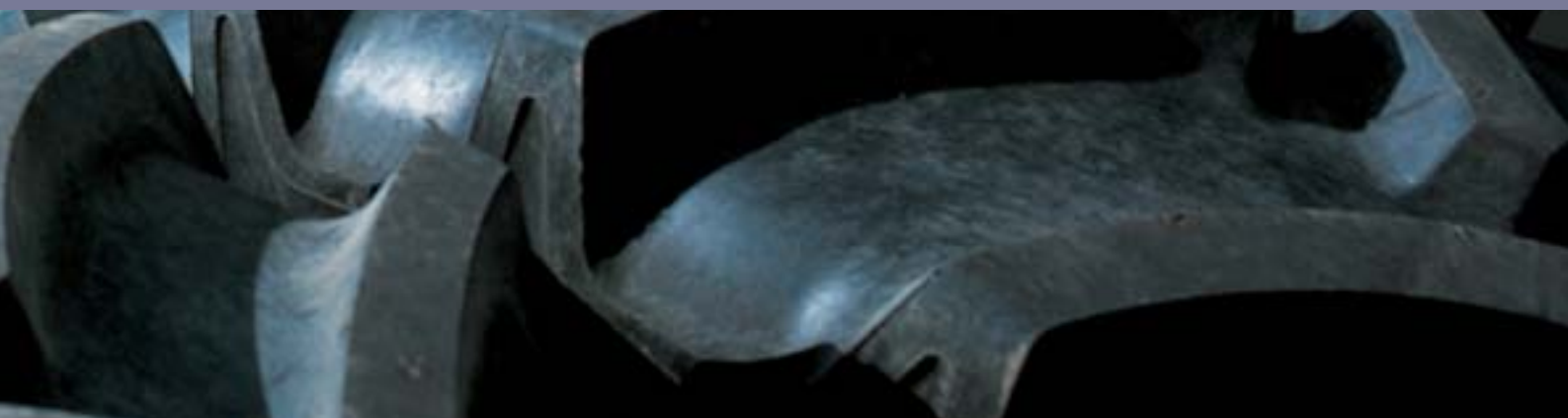
Aan het ontwikkelen van dat goede gevoel zal IFRS verre van dienstbaar zijn. De voorliggende onder IFRS opge maakte jaarrekening 2005, met daarin de vergelijkende IFRS-cijfers 2004 getuigt daar ook van. De hoogte van het resultaat 2004 suggereert volkomen ten onrechte dat dit de betere van de twee jaren was. Wat 2005 parten speelt is enorme vertekening als gevolg van de effecten van de staalprijsfluctuaties in bedoelde twee jaren. Wij houden staande dat de uitkomst van 2005 wat de kwaliteit van de winst aan gaat duidelijk te prefereren is.

Met het bovenstaande lopen wij vooruit op overleg met onze aandeelhoudersvergadering om Euronext te verlaten, opdat het juk van IFRS kan worden afgeworpen. Dat laatste is wat ons betreft overigens niet nodig waar het de onder IFRS mogelijke waardering van de onroerende zaken op fair value betreft. Hierdoor wordt een beter inzicht verkregen in de bezittingen, waarvan voorheen de stille reserve niet werd becijferd maar slechts in toelichtende zin werd benoemd.



REESINK > IS NIET HET SOORT BEDRIJF DAT ZICH MOET TRACHTEN TE VERHEUGEN IN DE BELANGSTELLING VAN DE HIP-HOP BELEGGER.

>> WE HEBBEN OOK GEEN BEHOEFTE AAN HET AANTREKKEN VAN KAPITAAL VIA DE EFFECTENBEURS, ZOEKEN DAARENTEGEN JUIST DE CONTINUÏTEIT IN DE RELATIE MET DIE BELEGGER, DIE EEN STERKE BETROKKENHEID VOELT EN AAN DE DAG WIL BLIJVEN LEGGEN.





ONZE NOTERING AAN EURONEXT TE AMSTERDAM

gaat terug naar de beursgang die in november 1959 werd geëffectueerd. De belegger die indertijd instapte en de stukken tot op heden aanhield heeft een vermogensaanwas gekend, die op andere wijze niet eenvoudig te evenaren zal zijn geweest, met daarnaast een doorlopende dividendstroom waarover, zoals men dat zegt, toch bepaald naar huis geschreven mocht worden. Nu willen we niet pochen, al was het maar omdat succes uit het verleden geen garantie voor de toekomst biedt, maar wel aangeven dat wij niet het soort bedrijf zijn dat zich moet trachten te verheugen in de belangstelling van de hip-hop belegger. We hebben ook geen behoefte aan het aantrekken van kapitaal via de effectenbeurs, zoeken daarentegen juist de continuïteit in de relatie met die belegger, die een sterke betrokkenheid voelt en aan de dag wil blijven leggen. Paren wij dit aan de laatdunkende kijk die beleggingsanalisten door de bank genomen sedert jaar en dag over Reesink aan de dag leggen,

dan geeft dit op zich al redenen om van Euronext af te nokken. Daarbij speelt eveneens de verwachting dat wij onze wellicht in vaak moeilijke marktomstandigheden langzame maar bij uitstek op gezonde rendementsgroei gerichte expansie prima verwachten te kunnen verwezenlijken op grond van de geldstromen, die onze bedrijven zelf genereren. Bovenal zijn de effecten van regelgeving welke aan een notering aan een beurs als Euronext is verbonden (zoals die van IFRS waarover hiervoor al werd gesproken) te extreem belastend voor een fonds van onze omvang.

Wij zijn dan ook in overleg met Euronext getreden, teneinde de huidige notering beëindigd te zien. Daarbij is tevens gesproken over alternatieven, opdat een vrije verhandelbaarheid resteert waaraan niet de bezwaren kleven die hiervoor aangaande de notering aan Euronext uit de doeken werden gedaan. Een en ander is voor ons aanleiding om ons ter vergadering op 10 mei a.s. nader uit te laten en de aandeelhoudersvergadering te vragen in te stemmen met een einde van ons verblijf op Euronext. Daarbij zal des-



gewenst concreet uitzicht geboden worden op het inrichten van een andere vorm van verhandelbaarheid van de effecten Reesink, waartoe evenzeer voorstellen worden gedaan.

ONS INTERNE RISICOBEEHERSING- 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 en de van buiten komende risico's die zij lopen,
- het werkkapitaal van de dochtervennootschappen goed wordt beheerd,
- voldoende informatie wordt verkregen ter beoordeling van de efficiency van de bedrijfsprocessen.

De directies van de dochtervennootschappen zijn verantwoordelijk voor de werking van het interne risicobeheer-

ing- en controlesysteem in hun eigen onderneming. De externe accountant beoordeelt jaarlijks in het kader van de jaarrekeningcontrole de juiste werking hiervan en rapporteert zijn bevindingen hieromtrent aan de directie en de raad van commissarissen van Koninklijke Reesink N.V.

Wij zijn al met al van mening, dat op zichzelf beschouwd het interne risicobeheersing- en controlesysteem van Reesink als groep adequaat en effectief is. De eerlijkheid gebiedt echter om te melden dat in het verslagjaar bleek van het incidenteel niet strikt volgen van de regels, die intern aangaande het adequaat beheersen van de kredietrisico's zijn voorgeschreven. De omstandigheid dat dit geen materiële gevolgen had kan niet als rechtvaardiging gelden. Aangetekend wordt hier verder, dat het niet alleen systeem en ratio is wat de klok slaat en de uitkomsten bepaalt. Ieder systeem is inadequaats, indien de





moraliteit, de mentaliteit of de oplettendheid van degenen die er mee werken te wensen over laat. Daarvan trachten wij betrokkenen dan ook evenzeer te doordringen.

Voorts wijzen wij er op dat het beheersen van risico's wat anders is dan het te allen tijde voorkomen van mogelijke gevolgen. Als er bijvoorbeeld een griep-pandemie komt raken onze goederen echt niet besmet, maar ligt de handel toch binnen de kortste keren ernstig ziek te bed.

AANGAANDE DE CODE CORPORATE GOVERNANCE

alsook de daarbij gebezigde structuur, waarvan naast de raad van commissarissen en directie eveneens de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink en de Stichting Continuïteit Reesink deel uitmaken, hebben wij ons eerder uitgelaten via onze internetsite www.reesink.com. Meer in het bijzonder

gebeurde dit in de vorm van een opgave omtrent het wel of niet volgen van de met de code gepubliceerde aanbevelingen. Het daar gestelde dient als hier herhaald en ingelast te worden beschouwd. Wij ontwikkelden inmiddels de gedragslijn om in geval van aanpassingen eveneens via de internetsite beschikbaar te houden de vorige versie van de uitlatingen, met daarin gemarkeerd de doorgevoerde aanpassingen, welke aanpassingen uiteraard in de aandeelhoudersvergadering nader aan de orde zullen komen. Evenzo is op de internetsite te raadplegen het reglement van de raad van commissarissen, tevens houdende de profielschets, het remuneratierapport, alsook de klokkenluidersregeling, in de actuele en de vorige (aangepaste) opmaak. Uiteraard verstrekken wij van dit alles op aanvraag kosteloos afschriften.

Overigens zijn er gelet op de omvang van de raad van commissarissen geen commissies ingesteld, terwijl gelet op de omvang van de onderneming evenmin is overgegaan tot invulling van een separate interne audit-functie.



Aangaande de doelstellingen, de strategie ter verwezenlijking daarvan, alsook de daarbij gehanteerde randvoorwaarden, wordt verwezen naar het gestelde elders in dit directieverslag alsmede in het hoofdstuk Profiel.

Bij wijze van overzicht van de potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen een overname van de zeggenschap over de vennootschap wordt het navolgende opgemerkt. De gewone aandelen zijn voor zover deze niet op naam zijn gesteld door tussenkomst van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink gecertificeerd. De betreffende certificaten van aandelen zijn royeerbaar en tot 1% van het geplaatste gewone aandelenkapitaal op naam te stellen. Voorts is aan de Stichting Continuïteit Reesink een optie verleend, welke het bestuur in staat stelt om op te verwerven cumulatief preferente aandelen B evenveel stemmen uit te oefenen, als dat er overigens aan gewone aandelen alsook cumulatief preferente aandelen A geplaatst zijn. Betreffende de te beantwoorden vraag onder welke omstandigheden

deze beschermingsmaatregelen naar verwachting kunnen worden ingezet, merken we allereerst op dat dit primair een zaak is die de besturen van de betreffende stichtingen aangaat. Daarbij dient naar onze mening met name gedacht te worden aan de omstandigheden waarin een bidder de zeggenschap tracht te verwerven, zonder daarbij de voorafgaande steun van directie en commissarissen te hebben verworven en zonder dat door een openbare bieding een belang is verworven, waarbij op grond van de wet zijdens de vennootschap het verzet tegen de overname dient te worden gestaakt.

DE GANG VAN ZAKEN IN HET VERSLAGJAAR

wordt besproken aan de hand van enige cijfermatige overzichten die de geconsolideerde cijfers aangaande het verslagjaar en 2004 betreffen. Daarbij wordt naast elkaar gezet hetgeen er onder de 'oude' jaarrekeningregels Dutch GAAP geldt en wat onder de inmiddels verplicht te hanteren IFRS.





(in euro's)	Dutch GAAP		IFRS	
	2005	2004	2005	2004
Omzet	128,9 mln	126,9 mln	128,9 mln	126,9 mln
Brutowinst	16,3 mln	16,9 mln	15,5 mln	17,9 mln
Brutomarge in %	12,6%	13,3%	12,0%	14,1%
Verkoopkosten	7,4 mln	7,4 mln	6,9 mln	7,4 mln
Algemene beheerkosten	4,6 mln	5,8 mln	4,3 mln	4,4 mln
Kostentotaal	12,0 mln	13,2 mln	11,2 mln	11,8 mln
Bedrijfsresultaat	4,3 mln	3,7 mln	4,3 mln	6,1 mln
Resultaat voor belastingen	4,3 mln	3,4 mln	4,5 mln	6,0 mln
Belastingen	1,1 mln	0,5 mln	1,1 mln	1,4 mln
Resultaat na belastingen	3,2 mln	2,9 mln	3,4 mln	4,6 mln



De uit de IFRS-methodiek blijkende daling van het resultaat over 2005 achten wij, evenals de extreme stijging in 2004, geen juiste reflectie van de ontwikkeling van de bedrijvigheid gedurende beide jaren. In de eerste plaats omdat onder IFRS de brutowinst als gevolg van staalprijsontwikkelingen gedurende het jaar 2004 € 1,7 miljoen hoger en in het jaar 2005 € 1,1 miljoen lager uitkwam dan onder Dutch GAAP. Onder beide systemen was er daarnaast sprake van een forse verbetering van de kwaliteit van de winstgevendheid.

In het verslagjaar werd het bedrijfsresultaat in de Dutch GAAP-opstelling per saldo met € 0,9 miljoen begunstigd door bijzondere posten, terwijl dat in 2004 voor € 1,5 miljoen het geval was. Onder IFRS is over 2005 € 0,8 miljoen

en 2004 € 1,9 miljoen in het bedrijfsresultaat aan bijzondere posten begrepen.

Indien IFRS al over 2004 zou zijn gevolgd zouden de uitkomsten van dat jaar zo op papier bezien op zich bovendien een hoger dividend hebben gerechtigd, waarna dan voor 2005 weer een neerwaartse bijstelling logisch zou zijn. Voor dit soort gejojo kopen wij en onze beleggers niets. Aan de op 10 mei a.s. te houden algemene vergadering van aandeelhouders zal dan ook worden voorgesteld om een onveranderd dividend van € 4,- per gewoon aandeel betaalbaar te stellen. De winst per aandeel en het pay-out percentage over de laatste jaren ziet er al met al als volgt uit:

	Dutch GAAP		IFRS	
	2005	2004	2005	2004
Winst per gewoon aandeel	€ 4,71	€ 4,24	€ 4,96	€ 6,84
Pay out percentage	84,9%	94,4%	80,6%	58,5%





De investeringen in materiële vaste activa (per saldo na desinvesteringen) beliepen in 2005 een bedrag van € 1,2 miljoen (2004: € 1,7 miljoen) en betroffen in overwegende mate de bedrijfsuitrusting. De afschrijvingen waren in 2005 even groot als in het jaar ervoor, namelijk € 1,5 miljoen.

De handelsvoorraad bij Reesink Staal daalde fors, door het lagere tonnage dat ook nog eens tegen lagere prijzen op voorraad kwam te liggen. Bij Reesink Technische Handel was van een belangrijk en bij Kamps de Wild van een gering gedaalde voorraad sprake. Reesink Retail had licht meer voorraad liggen dan vorig jaar, doordat met extra kortingen ingekocht werd. De totale voorraad handelsgoederen noteerde per saldo belangrijk lager.


De gemiddelde omlooptijd van de voorraden bedroeg over 2005 97 dagen, waarbij de afname met 3 dagen in overwegende mate is bepaald door de zeer sterk gedaalde voorraad walserijsproducten.

Het debiteurensaldo nam met € 0,8 miljoen toe, waarbij Kamps de Wild met € 1,1 miljoen de grootste stijging toonde en Reesink Retail de grootste daling met € 0,6 miljoen liet zien. Bij Reesink Technische Handel nam het debiteurensaldo toe met € 0,4 miljoen, terwijl bij Dutec van een lichte daling (€ 0,1 miljoen) sprake was. De gemiddelde omlooptijd van de handelsdebiteuren was onveranderd 47 dagen.

Zowel in 2004 als in 2005 nam het werkkapitaal met ruwweg € 1,0 miljoen af.

Alle dochtervennootschappen met uitzondering van Dutec en Interlogica droegen in positieve zin aan het groepsresultaat bij. Per dochter wordt hierna de gang van zaken in 2005 nader besproken.

INTERLOGICA B.V. te Apeldoorn houdt zich bezig met het verlenen van diensten ter zake van logistiek, ICT (informatie- en communicatietechnologie), P&O (personeel en organisatie) alsook F&A (financieel beheer en administratie) ten



DE OMSTANDIGHEID > DAT ER STRAKS VEEL
COMPLEMENTAIRE ASSORTIMENTEN IN APELDOORN
OP VOORRAAD LIGGEN GAAT HET OOK MOGELIJK
MAKEN OM VIA CROSS SELLING ELKAARS
PRODUCTEN AAN DE MAN TE BRENGEN.

>> DE DOCHTERONDERNEMINGEN DIE DE LOGISTIEKE ACTIVITEITEN UITBESTEDEN AAN INTERLOGICA B.V. BLIJVEN ECHTER ZELF
HET COMMERCIELE GEZICHT BEPALEN WAAR HET DE VERKOOP VAN HUN PRODUCTEN BETREFT NAAR DE EIGEN KLANTENGROEPEN.



behoefte van de Reesink-dochters. De in 2003 in gebruik genomen nieuwbouw was in de loop van het verslagjaar al volledig operationeel waar het de logistiek betreft van de voor Reesink Retail op voorraad gehouden Doe Het Zelf-producten. Recentelijk zijn daar de reserveonderdelen voor de landbouwmachines alsook de artikelen voor bos en parkonderhoud die Reesink Technische Handel verkoopt aan toegevoegd.

Dit maakte het mogelijk om de efficiency van de bedrijfsvoering zodanig op te voeren, dat Interlogica bijna zo ver is om de tijd van aanloopverliezen achter zich te laten. Een verdere stijging van de efficiency wordt mogelijk nadat ook Kamps de Wild de logistiek van de reserveonderdelen van de door haar geïmporteerde lijnen tractoren en landbouwmachines aan Interlogica uitbesteedt. Dit is voor 2006 voorzien. Vervolgens zal het assortiment technische componenten dat Dutec voert ook in Apeldoorn op de plank worden gelegd.

De dochterondernemingen die de logistieke activiteiten uitbesteden aan Interlogica blijven echter zelf het commerciële gezicht bepalen waar het de verkoop van hun producten betreft naar de eigen klantengroepen. De omstandigheid dat er straks veel complementaire assortimenten in Apeldoorn op voorraad liggen gaat het ook mogelijk maken om (voor zover er daarmee niet van kanaalconflicten sprake is) via cross selling elkaars producten aan de man te brengen.

De bundeling van goederenstromen die zich daarvoor lenen komt via de logistieke bedrijvigheid van Interlogica al met al goed uit de verf. Dat geldt evenzeer voor de F&A-diensten en die betreffende ICT. De P&O-dienstverlening heeft nog niet bij al onze dochterondernemingen ingang gevonden.

Interlogica wordt, hoewel een aantal van de diensten evengoed vanuit de holding ingevuld kunnen worden, uitdrukkelijk als werkmaatschappij van Koninklijke Reesink N.V. gevoerd. Door tegen marktconforme tarieven te werken en de organisatie efficiënt te voeren zal men de eigen broek moeten ophouden en daartoe rendement moeten genereren. De acceptatie van een dergelijke opzet (die er toe leidt dat de handelsmaatschappijen zich op termijn bij uitstek kunnen concentreren op hun primaire taak, het zijn van een handelaar), is groter indien het niet onder het daarvoor presenteren van de rekening dwingend van boven wordt opgelegd, maar in broertje-zusje verband wordt ingekocht. Teneinde zeker te stellen dat Interlogica zelf voldoende overtuigt blijft van de noodzaak om als backoffice marktconform en met winst oogmerk te presteren, voert onze N.V. er de directie over, bijgestaan door gespecialiseerde hoofden van diensten.

REESINK RETAIL B.V. is nog steeds de grootste handelsdochter binnen onze groep en is net als Interlogica gevestigd in de nieuwbouw te Apeldoorn. Van daar uit doet men zaken met retailers, actief op de Doe Het Zelf-markt. Deze laatste lag er in het verslagjaar onverminderd slap bij. De omzet van Reesink Retail bleef daarbij praktisch gelijk bij een fractioneel hogere marge en ditmaal een licht positieve maar te laag geachte bijdrage aan het geconsolideerde resultaat. Het marktaandeel van Fixet, het ten behoeve van onze afnemers ontwikkelde franchiseconcept, bleef ongewijzigd ondanks een geringe daling van het totale aantal onder deze formule verenigde aantal m² verkoopvloeroppervlakte. Dat er een consolidatieslag nodig is waar het de samenwerkingsverbanden van zelfstandige en onder diverse formules werkzame ondernemers in de Doe Het Zelf-branche betreft is een gegeven, ten aanzien waarvan wij reeds eerder berichtten. De diverse consultatierondes leverden in elk geval het besef op dat iedereen krampachtig bezig blijft om (vaak tegen beter weten in) de eigen zelfstandigheid te continueren. Daarbij doorgevoerde vergelijkingen van



inkoopcondities maakten overigens andermaal duidelijk, dat Reesink Retail in staat is het pakket van goederen en diensten concurrerend te leveren, mede doordat de one stop shopping-gedachte goed wordt ingevuld, hetgeen de efficiency van werken van de afnemers sterk kan bevorderen. Wij zien diverse varianten voor samenwerking, onder andere die waarbij Reesink Retail zich verdergaand concentreert op de functie van toeleverende handelaar en daarbij onder het al of niet inbrengen van de Fixet-formule, in ieder van de gevallen slechts tot stand te brengen indien dit gebeurt met instemming en naar tevredenheid van de groep Fixet-ondernemers. Deze zal zich dan ook verzekerd mogen weten van onze doorlopende ondersteuning van de formule. In dat verband verdient het om opgemerkt te worden dat wij in het verslagjaar ten behoeve van de Fixet-ondernemers een concept van winkelautomatisering ontwikkelden, waarvan zonder te overdrijven mag worden gezegd dat dit z'n weerga niet kent.





Nu Reesink Retail zich bij de uitvoering van haar handelstaken adequaat gesteund weet door de vanuit de nieuwbouw te Apeldoorn gevoerde activiteiten van Interlogica, kon er in het verslagjaar worden gewerkt aan het aanknopen van relaties met marktpartijen, die ons niet zagen staan gedurende de jaren dat de dienstverlening nog vanuit de beperkende huisvesting aan de Zutphense Havenstraat werd gevoerd. Wij verwachten dat dit in 2006 de eerste vruchten gaat opleveren.

DUTEC B.V. te 's Hertogenbosch dook in het verslagjaar met een enorme vaart in de rode cijfers. In het verslag over 2004 werd bij de bespreking van het interne risicobeheersing- en controlesysteem reeds aangegeven, dat een systeem slechts adequaat is indien degenen die er mee werken ook naar de geest er van handelen. Wij werden in 2005 bij Dutec helaas geconfronteerd met ontwikkelingen die niet getuigden van een zorgvuldig omgaan met

de middelen en hebben ons daardoor genoodzaakt gevoeld van betrokken leidinggevende afscheid te nemen. Inmiddels zitten we wel met de gebakken peren. Wij hebben een reorganisatie bij Dutec in gang gezet, teneinde de continuïteit te herstellen van dit op zich in eerdere jaren zo aardig presterende bedrijf. De effecten daarvan tekenen zich inmiddels in positieve zin af.

Van het gebeurde moeten wij als holding ook bereid zijn te leren. De les die wij trokken is, dat een relatief klein bedrijf als Dutec verhoudingsgewijs veel aandacht nodig heeft, mede om zich in groepsverband niet het laatste wiel aan de wagen te voelen, welke verhoogde aandacht wij niet altijd opbrengen. Daarbij komt dat Dutec in overwegende mate de bedrijvigheid inricht door regionaal via diverse vestigingen te verkopen, terwijl de andere Reesink-bedrijven de kaarten zetten op landelijke afzet. Een optie die we nu onderzoeken is die waarbij de regionaal werkende vestigingen van Dutec een bundeling van krachten aangaan met reeds bestaande ketens van eveneens regionaal



werkende collega's van Dutec. Voor een dergelijke krachtenbundeling hebben zich inmiddels meerdere geïnteresseerden gemeld. Wij denken daarmee de medewerkers van Dutec te bieden waar men behoefte aan blijkt te hebben, te weten meer oog voor hun lokale doen en laten.

Indien zo'n bundeling tot stand komt zijn wij voornemens om de landelijke afzet van Dutec, die via het postorderconcept Technische Inkoop Katalogus is ingericht maar slechts een deel van de omzet van Dutec bepaalt, te blijven voeren in samenhang met de andere direct sales activiteit, zijnde de verkoop van Doe Het Zelf-artikelen via de internetshop www.handig.nl.

REESINK STAAL B.V. gevestigd in een adequate huisvesting gelegen aan de IJssel te Zutphen 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, alsook het op milieuvriendelijke wijze conserveren. Bij dat laatste wordt niet-loodhoudende en door water gedragen coatende verf toegepast.

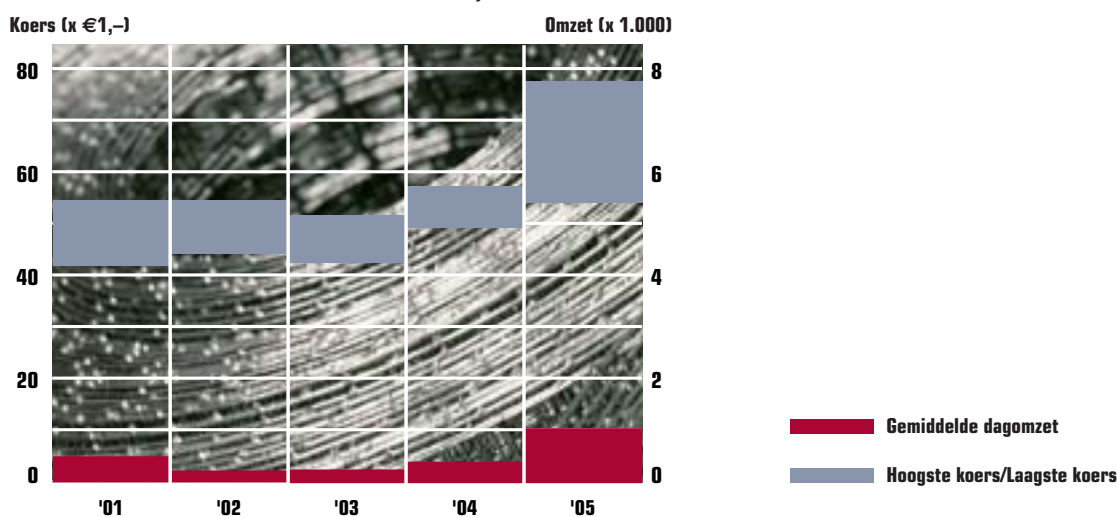
Teneinde een vuist te kunnen maken tegen handelaren, die als dochters van Europese walsenrijen zich meer door volume gedreven dan geprikkeld door de noodzaak rendement te draaien op de markt bewegen, is Reesink Staal doorgaan de bakens wat de inkoop betreft te verzetten. De toelevering gebeurde in toenemende mate tegen scherpere inkoopprijzen door minder voor de hand liggende leveranciers uit veelal verder weg gelegen landen.

De start van 2005 contrasteerde in negatieve zin met de zo euforische gang van zaken in 2004. Er was sprake van een sterke afname van het verkochte tonnage, waarbij de prijsstelling bovendien in euro's scherp lager noteerde. Dit beeld veranderde na de zomer, toen de verkochte tonnages stegen en er





Effectenbeurs Amsterdam 5 jaren



bovendien tegen een beter prijsniveau zaken gedaan kon worden. Uiteindelijk heeft Reesink Staal zowel in geldswaarde als in tonnage een iets hogere jaaromzet gerealiseerd. Hoewel de winstbijdrage door de ditmaal lagere brutowinst per afgezette ton achterbleef bij die van het bijzonder goede jaar 2004, hebben wij over het resultaat van 2005 helemaal niets te klagen. De opbrengst van de bewerkingen die wij in opdracht van afnemers aan de basismaterialen uitvoerden droeg daarbij andermaal goed aan het resultaat bij.

KAMPS DE WILD B.V. EN REESINK TECHNISCHE HANDEL B.V. zijn onze twee handelsdochteren die zich op de 'groene' bedrijvigheid richten. De eerste is gevestigd te Zevenaar, de andere te Zutphen. Beide bedrijven vertegenwoordigen producenten, die internationaal een uitstekende reputatie genieten maar over en weer wel concurrenten van elkaar zijn.

Voor de opzet waarbij de concurrerende producten via gescheiden marktwerking aan de man worden gebracht hebben we indertijd uitdrukkelijk gekozen. De onderlinge naijver leidt er toe dat de belangen van de door ieder exclusief vertegenwoordigde producenten veel beter worden behartigd, dan wanneer alles via hetzelfde bedrijf zou lopen. Zou dat laatste het geval zijn dan zou dit er al snel toe leiden dat de ene vertegenwoordiging boven de andere wordt voorgetrokken, met alle gevaren van dien voor het behoud van de vertegenwoordiging van de merken die zich als tweede keus behandeld zien worden.

De gescheiden marktwerking en de daarbij optredende gezonde rivaliteit droegen in 2005 andermaal bij aan een verbetering van de marktposities van de diverse vertegenwoordigde merken. Voor Reesink Technische Handel gaat het daarbij (naast een assortiment machines en persoonlijke beschermingsmiddelen toegepast bij het onderhoud van park en bos) meer in het bijzonder om het Franse

fabrikaat Kuhn en het Duitse Rauch, die elkaar niet bijten maar wel concurrenten zijn van Claas respectievelijk Amazone, de twee Duitse fabrikaten die naar hun eigen tevredenheid bij Kamps de Wild onder dak zijn. Daarnaast voert Kamps de Wild al enige jaren met succes de producten van het Ierse McHale en de onder het eigen merk Kaweco op de markt gebrachte bemesters en transportmiddelen voor graan en silage.

Tussen onze twee 'groene' dochterondernemingen bleek in 2005 welhaast en dan bovendien in meerdere opzichten sprake van een communicerende vaten-effect. Daar waar Reesink Technische Handel een duidelijk lagere omzet noteerde nu 2005 het eerste jaar was waarin (na het eindigen van de relatie met McCormick eind 2004) geen tractoren werden verkocht, was Kamps de Wild in staat dit door gestegen verkopen te compenseren. Het effect van de daarbij binnen Kamps de Wild enigszins geërodeerde brutomarge werd echter uit hoofde van de bedrijvigheid van



Reesink Technische Handel gecompenseerd. Onder aan de streep leverden beide bedrijven ieder een goede winstbijdrage.

Kamps de Wild importeert en distribueert inmiddels al bijna twee jaar de lijn tractoren, die Claas na overname van Renault Agriculture onder eigen naam naast de oogstmachines van het eigen fabrikaat op de markt ging brengen. Het marktaandeel van de Claas-tractoren hier te lande verdubbelde in die tijd.

Na afloop van het verslagjaar is de overname tot stand gebracht van 100% van het geplaatste aandelenkapitaal in Packo Agri N.V., gevestigd te Zedelgem, België. Met de overname wordt invulling gegeven aan een sterke geografische uitbreiding van de activiteiten waarin de groep de eigen kracht goed heeft bewezen, de import en distributie van landbouwwerktuigen. Voorzien wordt dat Packo Agri N.V. en Reesink Technische Handel, die met de producten van het Franse Kuhn ieder een zeer sterke marktpositie in de





eigen thuislanden innemen, in de toekomst in nauwe samenhang met elkaar de bedrijvigheid gaan voeren. Samen evenaart men de omzet van Kamps de Wild, zodat ook wat dat betreft van een gezond evenwicht sprake zal zijn. Kuhn heeft de zegen aan de overname van Packo Agri N.V. gegeven, maar heeft daarbij wel voorwaarden gesteld die zien op door de Reesink-groep te bieden continuïteit in de samenwerking.

De koopprijs van Packo Agri N.V. is gelijk aan de eigen vermogenswaarde en werd in contanten voldaan. De verwachting is dat Packo Agri N.V., die de laatste paar jaar door te hoge kosten de rentabiliteit sterk onder druk zag staan, in de komende jaren een winstgroei zal laten zien en daarbij het alleszins bevredigend presteren van onze andere 'groene' dochters zal gaan benaderen. De voormalige eigenaren gaan gedurende vijf jaren waarvan 2006 de eerste is meedelen in de winst van Packo Agri N.V., waarbij de afspraak geldt dat er eerst sprake moet zijn van

voldoende winst om ons als nieuwe aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden.

RECOBEL B.V. is onze dochtervennootschap aan wie het beheer van hierna te duiden bezittingen is opgedragen. De reden om die in Recobel onder te brengen waren mede van belastingtechnische aard. Naast (opties op) onroerende zaken gaat het daarbij om effecten, waaronder de in voorbije jaren ter tijdelijke belegging ingekochte certificaten van gewone aandelen Reesink. De effectenportefeuille omvat verder een ruim 10% groot belang in de te Zoetermeer gevestigde Verenigde Ingenieursbureaux "VIBA" N.V. Deze laatste distribueert een pakket technische handelsgoederen, dat het assortiment van Dutec gedeeltelijk overlapt. Het pakket werd en is andermaal gewaardeerd tegen marktwaarde, hetgeen over het verslagjaar leidde tot een kleine bate.



**WAT VERDER TER TAFEL KOMT > DAT ER OP EEN
OVER EN WEER TEVREDENSTELLENDEN WIJZE AAN
DE SAMENWERKING MET HET MEDEZEGGENSCHAPS-
ORGAAN INVULLING GEGEVEN WERD.**

>> DE WIJZE WAAROP DE CENTRALE ONDERNEMINGSRAAD ZICH SPREEKBUIS HEEFT GEMAAKT VAN DE BIJ DE MEDEWERKERS LEVENDE KIJK
OP EEN MOGELIJKE OVERNAME DOOR DE VAN HERK-GROEP SPRAK VELEN AAN.





De marktwaarde is inmiddels ook gehanteerd ter zake van de onder materiële vaste activa begrepen gebouwen en terreinen (waaronder het inmiddels met instemming van de gemeente Apeldoorn van de Koninklijke Reesink N.V. naar Recobel overgedragen onroerend goed aan de Ecofactorij), de opties (op landbouwgrond en bedrijfsterreinen), alsmede de vastgoedbeleggingen.

Onder de vastgoedbeleggingen rubriceren wij ondermeer de terreinen en de opstallen aan de Havenstraat te Zutphen. Dienaangaande is inmiddels duidelijk welk gebruik de gemeente er in beginsel mee voor heeft, te weten een combinatie van wonen, (kantoor)werk en winkelen. De plannen zijn nog steeds weinig concreet en worden nog niet afgedekt door een nieuw bestemmingsplan. Wij wachten daarom rustig af alvorens te besluiten hoe ter zake te handelen. De vruchten van een verdere waardecreatie kunnen al met al nog worden geplukt.

De opties betreffen naast die op landbouwgronden te Apeldoorn, gelegen aan de A1 nabij de afrit 21, een optie op 6 hectaren die deel uitmaken van het bedrijfsterrein

De Ecofactorij. Omtrent de condities waaronder afname van laatstbedoeld terrein gaat plaatsvinden verwachten wij geen nadere geschillen met de huidige eigenaar, de gemeente Apeldoorn, te hoeven uitvechten. Nieuwbouwplannen zijn in ontwikkeling om op de betreffende door ons in eigendom te verwerven gronden allereerst nieuwbouw ten behoeve van Kamps de Wild te realiseren.

WAT VERDER TER TAFEL KOMT betreft een variëteit aan punten. Allereerst de constatering dat er in het verslagjaar op een over en weer tevredenstellende wijze aan de samenwerking met het medezeggenschapsorgaan invulling gegeven werd.

De wijze waarop de centrale ondernemingsraad zich spreekbuis heeft gemaakt van de bij de medewerkers levende kijk op een mogelijke overname door de Van Herk-groep sprak velen aan. De omstandigheid dat onze beleggers zo massaal de betreffende avances afwezen heeft het besef nader versterkt, dat tussen de factoren kapitaal en arbeid niet altijd van een tegenstrijdig belang sprake hoeft te zijn.

Inmiddels is overeenstemming bereikt aangaande een wijziging in het reglement van de door de Pensioenstichting Reesink gevoerde pensioenregeling, waarmee deze is gaan voldoen aan de criteria van defined contribution. In de aanloop daar naar toe werden bijeenkomsten georganiseerd ter voorlichting van de deelnemende medewerkers, terwijl ook de centrale ondernemingsraad intensief werd betrokken bij de plannen tot aanpassing. Dit alles geschiedde onder het inschakelen van een externe deskundige, teneinde een deugdelijke voorlichting van de deelnemers te helpen zeker stellen.

Eind 2005 bestond niet langer de noodzaak om de eerder tijdelijk gevormde voorziening voor pensioenverplichtingen te continueren, die in het verslagjaar dan ook is vrijgevallen.

In Zutphen vroeg men zich al met regelmaat af wat de militaire voertuigen te betekenen hadden, die met regelmaat op de Reesink-terreinen aan de Havenstraat werden



gesignaleerd. Nadat in de vroege morgen van woensdag 16 november de stad werd opgeschrikt door het geraas van een toch wel indrukwekkende Lynx-helicopter, die een peloton bewapende mariniers in gevechtsuitrusting op het hoge pakhuis afzette, mogen wij er ook wel wat meer bekendheid aan geven: Het Korps Mariniers gebruikt onze krottenwijk al geruime tijd als oefenterrein. Het betreft oefeningen voor de leden van een door het Korps geleverde Bijzondere Bijstands Eenheid, in te zetten bij buitengewone calamiteiten waaronder die met een terreurdreiging. Met de mariniers is afgesproken dat zij op ieder moment en daarbij het gehele jaar door alle door ons verlaten panden aan de Havenstraat als oefenterrein mogen gebruiken. Daarvan is slechts uitgezonderd een in een uithoek gelegen gekraakte woning, want de krakers daarvan waren er het eerst en hun 'woonrecht' wordt vooralsnog dan ook gerespecteerd. Dat gold uiteraard niet voor een andere groep krakers die aan het eind van het verslagjaar in een van de





panden hun intrek nam. Die kozen overigens zelf meteen het hazenpad, nadat zij in de eerste nacht dat ze zich daar te slapen hadden gelegd oog in oog kwamen te staan met mariniers, die zich warm liepen om ter plaatse een ontzettingsactie te oefenen.

Het werknemersparticipatieplan is inmiddels doorgestart in een opzet, zoals eerder met onze algemene vergadering van aandeelhouders besproken en door de raad van commissarissen nader ingevuld werd. De vruchten van dit plan worden slechts geplukt, indien er naar het oordeel van de raad van commissarissen sprake is van een evenaren van het bedrijfsresultaat, zoals dit midden negentiger jaren werd gerealiseerd. Daarbij tellen nader geduide incidentals niet mee, zoals de uitkomst van de claim op de gemeente Apeldoorn. Bij het tot uitkering komen van het plan zal er sprake zijn van uitgifte van 34.667 gewone aandelen in onze vennootschap, eveneens in lijn met hetgeen in het

dienaangaand eerder met de aandeelhoudersvergadering gevoerde overleg reeds werd aangegeven.

Aangaande de verplichting om ons uit te laten over te verwachte investeringen wordt verwezen naar de al genoemde afname van 6 hectaren bouwterrein op bedrijventerrein De Ecofactorij te Apeldoorn. Allereerst zal dit terrein ten dele worden bebouwd ten behoeve van een nieuwe huisvesting van Kamps de Wild. De financiering van deze investeringen zal geschieden uit de cashflow en zonodig 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 van onze ondernemingen zal naar nu wordt voorzien nauwelijks veranderen. Ten aanzien van de kosten gemoed met technische ontwikkelingen

(een laatste verplicht nummer om ons over uit te laten) valt er niet veel te melden, want wij blijven er weliswaar gek op technische zaken te verhandelen, maar ontwikkelen die behoudens op beperkte schaal voor Kamps de Wild (die de productie vervolgens uitbesteedt) niet zelf. De daarbij zijdens Kamps de Wild gemoeide kosten zijn binnen onze consolidatie niet van materieel belang.

Hoe mooi die technische zaken zijn hebben wij overigens ook aan onze beleggers kunnen tonen tijdens een bezoek op 2 november 2005 aan Claas te Harsewinkel. Getuige de positieve reacties van de deelnemers werd het bieden van een dergelijke 'doorkijk' zeer op prijs gesteld.

TENSLOTTE nog enige aandacht voor de strategie welke wij voeren en de uitkomsten die voor het inmiddels ingegane jaar 2006 worden verwacht. Om maar meteen met dat laatste te beginnen: Onder IFRS zijn er weinig pijlen op te trekken gelet op de variëteit aan ongewisse factoren die

het resultaat gaan bepalen. Als we het nog even 'oude stijl' à la Dutch GAAP mogen doen: We gaan er voor om een verdergaande verbetering van het resultaat tot stand te brengen en koesteren positieve verwachtingen omtrent het invulling geven daaraan.

Bij het voeren van onze bedrijvigheid zal in 2006 het navolgende in strategisch opzicht bepalend zijn:

- De handelsondernemingen van de Reesink-groep dienen ieder voor zich hun bedrijvigheid te continueren met een sterke focus op de bewerkte markten;
- Interlogica B.V. zal verdergaand en daar waar mogelijk de dienstverlening ter zake van logistiek, ICT, P&O en F&A voor de gehele groep opgedragen krijgen, teneinde de eigen efficiency nader te vergroten en de handelmaatschappijen tot eerder bedoelde commerciële focus in staat te stellen;





- Van ieder der groepsmaatschappijen wordt een positieve bijdrage aan het groepsresultaat verwacht. Daarbij zijn de rentabiliteitscriteria leidend, zoals in het hoofdstuk Profiel beschreven;
- Voor het bundelen van krachten met derden stellen wij ons open, integriteit van handelen staat daarbij voorop, op het verkwanselen van belangen van onze bestaande stakeholders zal men ons in geen geval kunnen betrappen;
- Een wellicht langzame maar gezonde autonome (rendements-) groei achten wij te verkiezen. Daaraan kan dienstbaar zijn het verwerven van activiteiten, die als add-on passen bij hetgeen wij nu reeds goed doen;
- Aan de verdere uitbouw van new business zal nader invulling gegeven worden. Hierbij valt te denken aan het via e-commerce aan de man of vrouw brengen van handelsgoederen, die de Reesink-groep te Apeldoorn steeds breder gesorteerd op de plank heeft liggen.

Koninklijke Reesink N.V. is in feite een fraai mixed fund, een samenstel van door dedicated management gerunde handelsactiviteiten en een interessante onroerend goed portefeuille. Ten aanzien van het rendement van het een als het ander koesteren wij voor de komende jaren positieve verwachtingen. Uw directeur en het overige management werken er met voortvarendheid aan ter zake het vertrouwen waard te blijven.

Zutphen, 4 april 2006

De Directie
B.J. ten Doeschate



DE DIRECTIE > HEEFT DE JAARREKENING 2005
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

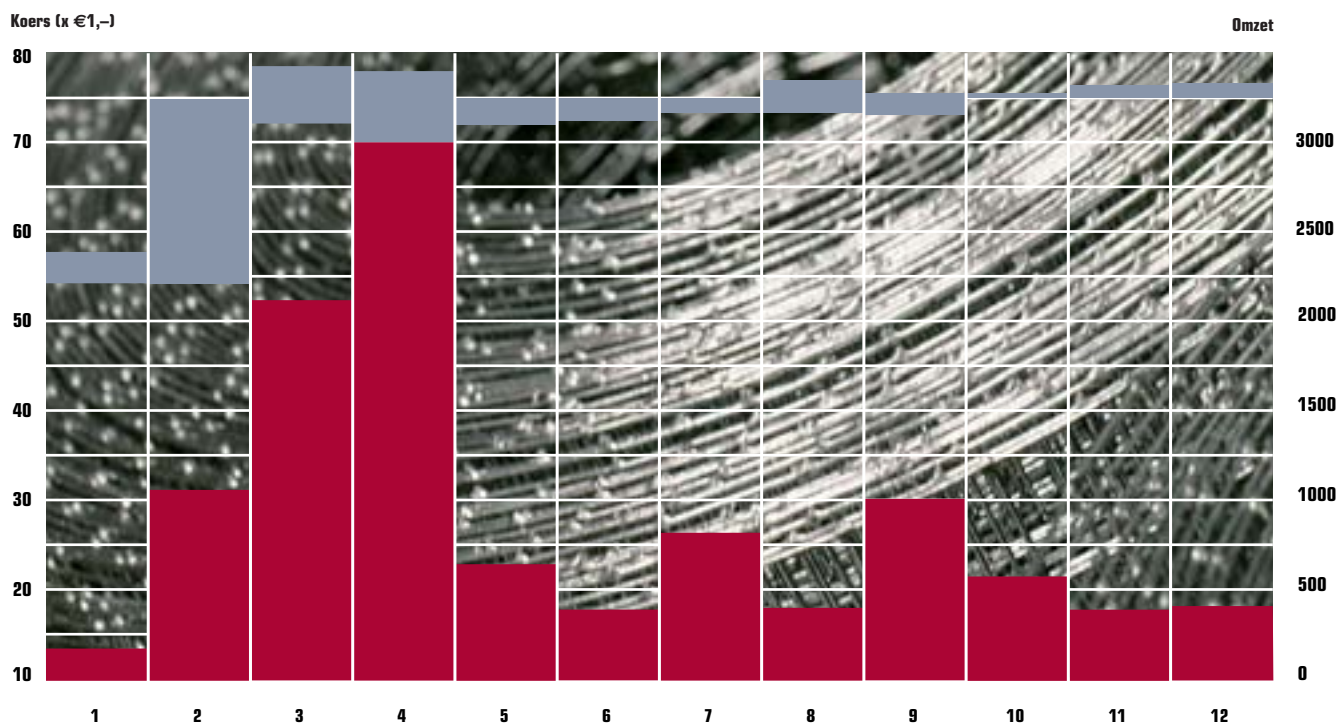
In zijn huidige samenstelling is de raad per 11 mei 2004 aangetreden. De leden hebben hun functie ook in het jaar 2005 verricht als onafhankelijke personen in de betekenis die de Nederlandse Code Corporate Governance daaraan toekent. Zij zijn geen vertegenwoordigers van mogelijke groeperingen of organisaties. Volledigheidshalve wordt hierbij nog aangekend dat een van de leden van onze raad een 5% belang in Koninklijke 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 75 van dit jaarrapport. Gelet op de getalstmatige samenstelling van onze raad is niet over gegaan tot het instellen van commissies. Er is een rooster van aftreden opgesteld, zie daarvoor pagina 75.



De directie heeft de jaarrekening 2005 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 genoeg om u deze jaarrekening tezamen met de toelichting daarop aan te bieden. De raad van commissarissen adviseert de aandeelhoudersvergadering om de jaarrekening over 2005 vast te stellen en de winstbestemming te aanvaarden, zoals die op voorstel van de directie en met onze instemming op pagina 73 van deze rapportage is opgenomen. Wij verzoeken de aandeelhouders om overeenkomstig het daartoe ter vergadering te presenteren voorstel tot déchargeverlening van directie en commissarissen over te gaan.

In ons vorige verslag hebben wij vermeld dat en waarom Deloitte Accountants B.V. wederom de opdracht kreeg de jaarrekening te controleren en dat Deloitte Accountants B.V.

Effectenbeurs Amsterdam 2005



zich voor vijf jaren heeft vastgelegd op een indexmatige ontwikkeling van de kosten van haar bemoeiingen. In deze situatie is geen wijziging gekomen.

Wij hebben in het verslagjaar opnieuw intensief overleg gevoerd met de directie over de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten alsook de strategie. In het najaar van 2004 presenteerde het management de strategie ten overstaan de onze aandeelhouders, in een nu lopende interne consultatieronde vindt herijking plaats. Het voor de topstructuur van de onderneming gekozen model, waarbij de directeur van de N.V. als voorzitter optreedt van een directieteam, waarin de directeuren van de werkmaatschappijen participeren, functioneert tot tevredenheid. Dit model sluit aan op de wens om de handelmaatschappijen met een sterke focus op hun markten te laten functioneren. Hierbij wordt nog opgemerkt dat het directieteam, gelet op de bestaande concurrerende verhoudingen tussen enkele van de dochterondernemingen, niet plenair overleg voert.

In onze vergaderingen werd de gang van zaken binnen de onderneming doorgenomen, waarbij onder meer ook de administratieve organisatie, de algemene en financiële risico's en de opzet en werking van de interne risicobeheersingsystemen en de controlesystemen werden besproken. In overeenstemming met de mening hieromtrent van de externe accountant zijn deze systemen door ons als adequaat beoordeeld. De leiding over de administratieve organisatie, gevoerd door de heer drs. K.F. de Zoeten, Hoofd F&A van Interlogica B.V., tevens de CFO en secretaris van de vennootschap, wordt in vertrouwde handen geacht.

Uiteraard kwamen in onze vergaderingen ook onderwerpen als begroting, omzet- en resultaatontwikkeling, investeringen, etc. aan de orde. Voorts hebben wij regelmatig gesproken over de wens de vruchten van de nieuwbouw te Apeldoorn geplukt te zien.





De raad van commissarissen heeft in 2005 7 keer vergaderd, waarvan 2 keer buiten aanwezigheid van de directeur. Wij hebben hierbij zowel ons eigen functioneren als dat van de individuele leden van onze raad besproken. Voorts kwamen het gewenste profiel van onze raad en zijn samenstelling en competentie aan de orde. Het functioneren van de directeur is eveneens in een vergadering buiten aanwezigheid van de directeur besproken. Onze positieve conclusie is daarna onderwerp van gesprek van de voorzitter en de directeur geweest. Zoals altijd blijven er ook zaken te verbeteren over en onze wensen dienaangaande waren daarbij eveneens punten van beraad. Er was ook anderszins regelmatig overleg tussen de voorzitter van de raad van commissarissen en de directeur. Geen van de leden van de raad was frequent afwezig bij de vergaderingen van de raad. Daarnaast heeft (een delegatie van leden van) onze raad 2 maal

het overleg van de directie met de Centrale Ondernemingsraad bijgewoond.

De sfeer binnen de raad alsook in de samenwerking met de directie is doorheen genomen 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. De beloning van de directeur over het verslagjaar kende uitkomsten waarvan op pagina 60 van dit rapport opgave is gedaan. De basishonorering bleef zo goed als onveranderd, zoals voor velen binnen onze groep het geval was. Het tantième over het verslagjaar is in lijn met de verbeterde rentabiliteit aangepast. Ook voor toekomstige jaren hanteren wij in sterke mate het uitgangspunt, dat aanpassingen in voor de directie gunstige zin gerechtvaardigd dienen te worden door een hogere winstgevendheid, naast de mate waarin de basishonorering als marktconform geldt. 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 via de internetsite www.reesink.com openbaar is gemaakt. Eveneens zijn via die internetsite 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 de samenstelling van onze raad.

Wij steunen de directie in haar voornemen om de notering aan Euronext te Amsterdam beëindigd te zien onder het continueren van de relatie met de zittende beleggers. Voor een betrekkelijk klein fonds als Reesink toch is, vraagt de papierwinkel die bij een notering aan Euronext komt kijken onevenredig veel aandacht, tijd en energie die ook wij liever anderszins ten behoeve van onze bedrijvigheid besteed zien. Wij kijken met belangstelling uit naar het over dit onderwerp op 10 mei a.s. in onze algemene vergadering van aandeelhouders te voeren overleg.



Onze waardering spreken wij hier graag uit jegens de directeur en alle medewerkers voor hun inzet en de wijze, waarop zij gedurende 2005 onder vaak moeilijke externe omstandigheden hebben gewerkt aan de ontwikkeling van Reesink. Wij wensen hun veel wijsheid toe bij het inslaan van nieuwe wegen, in de wetenschap dat veranderingsprocessen soms misschien als bedreigend worden ervaren maar doorlopen moeten worden om kansen te benutten.

Wij vertrouwen er op dat ook onze beleggers voor dergelijke kansen de ogen niet zullen sluiten en hun betrokkenheid bij het ruim 220 jaar oude Reesink op prijs blijven stellen. In dat verband merkt de raad van commissarissen op verheugd te zijn door de negatieve reactie van beleggers op het in het verslagjaar door de Van Herk Groep uitgebrachte (vijandige) openbaar bod op al onze uitstaande aandelen. De raad van commissarissen is nog steeds van mening dat met de beoogde overname de belangen van Koninklijke Reesink N.V. en de daarbij betrokkenen bepaald niet waren gediend en het stemt de





raad tot vreugde dat een zo grote meerderheid van onze beleggers deze mening klaarblijkelijk heeft gedeeld!

Tot slot memoreren wij met voldoening de overname van Packo Agri N.V., gevestigd te Zedelgem, België. De onderhandelingen hierover werden in het verslagjaar gestart en recentelijk in positieve zin en met onze instemming afgerond.

Zutphen, 4 april 2006

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



> JAARREKENING 2005
KONINKLIJKE REESINK N.V.



< GECONSOLIDEERDE BALANS

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(De nummering verwijst naar de toelichting)

ACTIVA**VASTE ACTIVA**

Materiële vaste activa (4)	38.878	39.019
Vastgoedbeleggingen (5)	16.031	15.953
Geassocieerde deelnemingen (6)	978	823
Financiële vaste activa (7)	18.212	15.756
	<u>74.099</u>	<u>71.551</u>

VLOTTENDE ACTIVA

Voorraden (8)	24.304	27.478
Te vorderen vennootschapsbelasting	-	64
Debiteuren en overige vorderingen (9)	20.281	19.984
Effecten (10)	597	675
Liquide middelen	152	151
	<u>45.334</u>	<u>48.352</u>

TOTAAL ACTIVA

	<u>119.433</u>	<u>119.903</u>
--	----------------	----------------

PASSIVA**EIGEN VERMOGEN (11)**

	65.965	63.303
--	--------	--------

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

Verplichtingen inzake		
personeelsbeloningen (15)	3.106	4.115
Voorzieningen (16)	839	853
Latente belastingverplichtingen (17)	12.261	12.305
Overige langlopende schulden (18)	3.736	3.736
	<u>19.942</u>	<u>21.009</u>

KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

Schulden aan kredietinstellingen	16.606	21.266
Te betalen vennootschapsbelasting	95	-
Crediteuren en overige schulden	16.825	14.325
	<u>33.526</u>	<u>35.591</u>

TOTAAL PASSIVA

	<u>119.433</u>	<u>119.903</u>
--	----------------	----------------

< GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(De nummering verwijst naar de toelichting)

	2005	2004
Netto-omzet (19)	128.880	126.853
Kostprijs van de omzet (20)	- 113.403	- 108.954
Bruto-omzetresultaat	15.477	17.899
Verkoopkosten	- 6.950	- 7.387
Algemene beheerkosten	- 4.267	- 4.445
Som der kosten	- 11.217	- 11.832
Bedrijfsresultaat	4.260	6.067
Financieringsbaten	111	90
Financieringslasten	- 755	- 884
	- 644	- 794
Beleggingsresultaten (22)	726	576
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	176	155
Resultaat voor belastingen	4.518	6.004
Belastingen (23)	- 1.141	- 1.367
Resultaat na belastingen	3.377	4.637

< **GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT**

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	2005	2004
Eigen vermogen per 1 januari	63.303	60.335
Mutatie reserves in verband met		
tariefswijziging vennootschapsbelasting	771	1.033
Herwaardering materiële vaste activa na belastingen	132	- 306
Herwaardering financiële vaste activa na belastingen	1.233	-
Herwaardering verplichtingen inzake personeelsbeloningen na belastingen	- 123	-
Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	2.013	727
Resultaat over het boekjaar	3.377	4.637
Totaal aan het boekjaar toegekende resultaten	5.390	5.364
Uitkering dividend vorig boekjaar	- 2.731	- 2.395
Mutatie (certificaten van) eigen aandelen	3	5
Overige	-	- 6
Eigen vermogen per 31 december	65.965	63.303
Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	2.013	727
Resultaat over het boekjaar	3.377	4.637
Totaalresultaat over het boekjaar	5.390	5.364

< GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(Voor grondslagen zie toelichting nummer 3)

	2005	2004
Bedrijfsresultaat	4.260	6.067
Aanpassingen voor :		
- Afschrijvingen materiële vaste activa	1.481	1.497
- Mutaties in voorzieningen	- 823	- 1.960
- Veranderingen in werkkapitaal:		
mutatie voorraden	3.174	- 1.264
mutatie vorderingen	- 219	- 353
mutatie kortlopende schulden	2.656	- 5.791
	5.611	- 7.408
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	10.529	- 1.804
Ontvangen financieringsbaten	111	90
Ontvangen dividend	562	462
Betaalde financieringslasten	- 911	- 839
Betaalde winstbelasting	- 1.226	- 176
	- 1.464	- 463
Kasstroom uit operationele activiteiten	9.065	- 2.267
Investeringen in materiële vaste activa	- 1.229	- 1.948
Desinvesteringen materiële vaste activa	82	251
Investeringen in vastgoedbeleggingen	- 26	-
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	- 97	-
Nieuwe consolidatie	-	- 244
Investeringen minus desinvesteringen financiële vaste activa	- 406	- 1.127
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 1.676	- 3.068
Mutatie eigen (certificaten van) aandelen	3	5
Betaald dividend	- 2.731	- 2.395
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 2.728	- 2.390
Mutatie geldmiddelen	4.661	- 7.725

< TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(IN DUIZENDEN EURO'S, TENZIJ ANDERS VERMELD)

1. ALGEMEEN, STELSELWIJZIGING Dit is de eerste geconsolideerde jaarrekening van Koninklijke Reesink N.V. die is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) en vastgestelde interpretaties van IFRS door de International Accounting Standards Board (IASB), waaronder IAS 14 ten dele. Koninklijke Reesink N.V. heeft IFRS 1 First Time Adoption toegepast. Voor informatie over de eerste toepassing van IFRS door Koninklijke Reesink N.V. verwijzen wij naar de toelichting op pagina 62 tot en met 69.

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

Enkele in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen zijn beïnvloed door schattingen en veronderstellingen gemaakt door de directie. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen. Wijzigingen in de schattingen en veronderstellingen kunnen dan ook van invloed zijn op de in de toekomst op te nemen bedragen in de jaarrekeningen.

2. CONSOLIDATIE, AANSPRAKELIJKHEID EN FISCALE EENHEDEN In de geconsolideerde jaarrekening zijn mede betrokken de activa, passiva en resultaten van onderstaande groepsmaatschappijen van Koninklijke Reesink N.V. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen, waarin Koninklijke 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.

1. Reesink Retail B.V. te Apeldoorn 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 walsen en producten.
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 Handelmaatschappij B.V., Hyundai Werktuigtechniek B.V. en Kamps de Wild Tractoren 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 Koninklijke Reesink N.V. een verklaring ex artikel 403 boek 2 B.W. gedeponereerd ten kantore van het handelsregister. In verband hiermede behoeven deze rechtspersonen niet aan alle voorschriften van titel 9 boek 2 B.W. te voldoen.

Koninklijke 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. Recobel B.V. en Dutec B.V. zijn voor de vennootschapsbelasting afzonderlijke eenheden.

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 financieringsbaten en -lasten, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. In de kasstroom uit financieringsactiviteiten zijn de door Koninklijke Reesink N.V. betaalde dividenden begrepen. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

4. MATERIËLE VASTE ACTIVA De materiële vaste activa zijn te verdelen in de categorieën bedrijfsgebouwen en terreinen, bedrijfsuitrusting en vervoermiddelen.

Bedrijfsgebouwen en terreinen worden gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde per onroerende zaak is vastgesteld door middel van taxatie door Bureau Von Reth. De reële waarde is het bedrag, waartegen het onroerend goed naar verwachting van eigenaar zal wisselen, op de balansdatum en op basis van een transactie tegen marktconforme condities. De afschrijvingen zijn bepaald op basis van IAS 16. Wijzigingen in de waardering worden direct in het eigen vermogen gemuteerd, totdat voor betreffend actief de reserve herwaardering volledig is aangewend. De onroerende zaken die dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening hebben per 31 december 2005 een aanschaffingsprijs van € 24,1 miljoen, waarop bij waardering tegen aanschaffingsprijs cumulatief zou zijn afgeschreven € 5,8 miljoen.

De in eigendom gehouden bebouwde terreinen beslaan 5,8 hectaren, de onbebouwde 6,9 hectaren.

Bedrijfsuitrusting en vervoermiddelen worden gewaardeerd op aanschaffingsprijs of lagere bedrijfswaarde verminderd met de geclaimde investeringspremies en de afschrijvingen. De bedrijfsuitrusting en de vervoermiddelen worden afgeschreven in perioden variërend van 3 tot 20 jaren, afhankelijk van de geschatte levensduur van elk bedrijfsmiddel afzonderlijk. 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.



	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Bedrijfs- uitrusting	Vervoer- middelen	Totaal
Aanschaffingswaarde	23.883	9.306	1.516	34.705
Cumulatieve veranderingen in de reële waarde	14.678	-	-	14.678
Cumulatieve afschrijvingen	- 4.651	- 4.469	- 977	- 10.097
Boekwaarde per 1 januari 2004	33.910	4.837	539	39.286
Investeringen	207	1.452	289	1.948
Verandering in de reële waarde	- 467	-	-	- 467
Desinvesteringen tegen boekwaarde	-	- 151	- 100	- 251
Afschrijvingen	-	- 1.330	- 167	- 1.497
Boekwaarde per 31 december 2004	33.650	4.808	561	39.019
Aanschaffingswaarde	24.090	10.398	1.544	36.032
Cumulatieve veranderingen in de reële waarde	14.211	-	-	14.211
Cumulatieve afschrijvingen	- 4.651	- 5.590	- 983	- 11.224
Boekwaarde per 31 december 2004	33.650	4.808	561	39.019
Investeringen	29	900	300	1.229
Verandering in de reële waarde	193	-	-	193
Desinvesteringen tegen boekwaarde	-	- 9	- 73	- 82
Afschrijvingen	-	- 1.339	- 142	- 1.481
Boekwaarde per 31 december 2005	33.872	4.360	646	38.878
Aanschaffingswaarde	24.119	11.287	1.609	37.015
Cumulatieve veranderingen in de reële waarde	14.404	-	-	14.404
Cumulatieve afschrijvingen	- 4.651	- 6.927	- 963	- 12.541
Boekwaarde per 31 december 2005	33.872	4.360	646	38.878

5. VASTGOEDBELEGGINGEN Gebouwen en terreinen die niet dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening worden aangehouden voor het genereren van huuropbrengsten en/of waardeinstijgingen. De waardering geschiedt op reële waarde. De reële waarde per onroerende zaak is door middel van taxatie door Bureau Von Reth vastgesteld (circa 25%), daarentegen is het voor verkoop beschikbare vastgoed te Rotterdam en te Zutphen (Havenstraat) voor een geschatte opbrengstwaarde opgenomen (circa 75%). Aan deze schattingen liggen inmiddels ontvangen (voorwaardelijke) biedingen ten grondslag. Herwaarderingsverschillen worden in het resultaat (beleggingsresultaten) verwerkt. De onder vastgoedbeleggingen verantwoorde onroerende zaken hebben per 31 december 2005 een aanschaffingsprijs van € 10,5 miljoen, waarop bij waardering tegen aanschaffingsprijs cumulatief zou zijn afgeschreven € 7,9 miljoen. De belastingdienst heeft de eerder al gemaakte afspraak rondom het vormen van een herinvesteringsreserve ter grootte van de met de verkoop van de onroerende zaken te Rotterdam en Zutphen te realiseren fiscale boekwinst, recentelijk bevestigd. De herinvesteringsreserve kan in mindering worden gebracht op de investering in de recente nieuwbouw te Apeldoorn en zal dan leiden tot een uitgestelde belastingverplichting van aanzienlijke omvang.

	2005	2004
Boekwaarde per 1 januari	15.953	15.985
Investeringen	26	-
Verandering in de reële waarde	52	- 32
Boekwaarde per 31 december	16.031	15.953

De in eigendom gehouden bebouwde terreinen beslaan 4,2 hectaren, de onbebouwde 6,3 hectaren. Daarnaast is in erfpacht verkregen 3.182 m² onbebouwd (inclusief 2.202 m² talud) en 8.258 m² bebouwd terrein tegen een canon van € 53.800,- per jaar. Deze erfpachtcontracten lopen tot het jaar 2007 met een aansluitende optie van 25 jaren.

6. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN Een geassocieerde deelneming is een belang in een vennootschap waarin Koninklijke Reesink N.V. invloed van betekenis heeft maar geen beslissende zeggenschap. De verwerking van de geassocieerde deelnemingen geschiedt volgens de 'equity'-methode. Deze methode houdt in dat vanaf het moment dat de invloed van betekenis begint tot het moment dat deze eindigt het aandeel van Koninklijke Reesink N.V. in de winst of het verlies van de geassocieerde deelneming in het resultaat wordt opgenomen.

Wanneer het aandeel van Koninklijke Reesink N.V. in het verlies van de geassocieerde deelneming groter is dan de boekwaarde van een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde afgeboekt tot nihil. Verdere verliezen worden niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover Koninklijke Reesink N.V. in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming.

Onder de post geassocieerde deelnemingen zijn 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.

	2005	2004
Boekwaarde per 1 januari	823	496
Nieuwe deelnemingen	-	244
Investeringen	97	-
Resultaten deelnemingen	176	155
Ontvangen dividend deelnemingen	- 118	- 72
Boekwaarde per 31 december	978	823

7. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	31-12-2005	31-12-2004
Financiële instrumenten	14.712	12.710
Effecten	658	664
Leningen u/g	2.842	2.382
	18.212	15.756

Financiële instrumenten In het verleden werd op ruim 16 hectaren landbouwgrond gelegen in het buurtschap De Kar oostelijk van Apeldoorn en gelegen aan de zuidzijde van de A1 een koopoptie verworven. Uit hoofde van

de overeenkomst aangaande de koop van de grond op het bedrijfsterrein De Ecofactorij te Apeldoorn, waar inmiddels nieuwbouw werd gerealiseerd, zal nogmaals 6 hectaren bedrijfsterrein van de gemeente Apeldoorn worden afgenomen. De koopopties met betrekking tot grond worden gewaardeerd op reële waarde en deze is door middel van taxatie door Bureau Von Reth vastgesteld. Wijzigingen in de waardering van de koopopties op eerder geduide landbouwgrond worden rechtstreeks als beleggingsresultaten verwerkt, terwijl de wijziging in de waardering van de koopoptie van de additionele 6 hectaren bedrijfsterrein direct in het eigen vermogen wordt gemuteerd, totdat de reserve herwaardering met betrekking tot dit actief volledig is aangewend.

	2005	2004
Boekwaarde per 1 januari	12.710	12.510
Verandering in de reële waarde	2.002	200
Boekwaarde per 31 december	14.712	12.710

De verandering in de reële waarde over 2005 heeft voor € 202.000,- betrekking op de koopopties op landbouwgrond in De Kar (2004 € 200.000,-) en voor € 1.800.000,- betrekking op de koopoptie op het additionele bedrijfsterrein (2004 nihil).

Effecten De waardering van het minderheidsbelang in Verenigde Ingenieursbureaux "VIBA" N.V. geschiedt tegen reële waarde. De marktwaarde is € 381.000,- (2004 € 375.000,-) lager dan de aanschaffingsprijs. De daling van de marktwaarde ad € 6.000,- (2004 € 18.000,- stijging) en de in 2005 ontvangen dividenduitkering ad € 54.000,- zijn in de resultatenrekening verwerkt onder de beleggingsresultaten.

Leningen u/g Deze betreffen een hypothecaire lening ter financiering van de onroerende zaken van de maatschap HeReVa alsmede het langer dan één jaar lopende deel van de financiering van de winkelautomatisering van Fixet-franchisenemers.

8. VOORRADEN Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs en de opbrengstwaarde. De kostprijs van de voorraden is gebaseerd op de gemiddelde inkoopprijs vermeerderd met de kosten voor de behandeling uitmondend in opslag op de voorraadlocatie. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het normale verloop van de bedrijfsvoering verminderd met de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Op de voorraden is een voorziening voor incurant in mindering gebracht.

	31-12-2005	31-12-2004
Handelsgoederen	28.089	31.682
Voorziening voor incurant	- 3.785	- 4.204
	24.304	27.478

9. DEBITEUREN EN OVERIGE VORDERINGEN Deze zijn opgenomen voor nominale waarde. De noodzakelijk geachte voorziening voor oninbare vorderingen is hierop in mindering gebracht. De voorziening dubieuze vorderingen bedroeg ultimo 2005 € 1.181.000,- (2004 € 1.249.000,-).

10. EFFECTEN Het effectenbezit is gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs c.q. lagere marktwaarde. In deze post zijn begrepen nader bij de medewerkers te plaatsen certificaten van aandelen Recopart B.V. ten bedrage van € 597.000,- (2004 € 597.000,-), zijnde een belang van 48,0%. Deze vennootschap bezit alle geplaatste cumulatief preferente aandelen A Koninklijke Reesink N.V. waarvoor wordt verwezen naar toelichting 12 hierna.

11. EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal (12)	Reserve herwaar- dering (13)	Reserve voor eigen aandelen (14)	Overige Reserves	Onver- deelde winst	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2004	3.724	22.852	- 2.852	34.100	2.511	60.335
Winstbestemming				2.511	- 2.511	-
Totaalresultaat		727			4.637	5.364
Mutatie eigen aandelen			5			5
Dividend over 2003				- 2.395		- 2.395
Overige				- 6		- 6
Saldo per 31 december 2004	3.724	23.579	-2.847	34.210	4.637	63.303
Winstbestemming				4.637	- 4.637	-
Totaalresultaat		1.930		83	3.377	5.390
Mutatie eigen aandelen			3			3
Dividend over 2004				- 2.731		- 2.731
Saldo per 31 december 2005	3.724	25.509	-2.844	36.199	3.377	65.965

12. 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
- Koninklijke 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⁾
- Delta Deelnemingenfonds N.V.	27-07-05	5,32

¹⁾ Potentieel belang, zie hiernaast.

Het procentuele belang van door Vaessen-Schoemaker Beleggingen B.V. gehouden certificaten van gewone aandelen Koninklijke 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 onze gewone aandelen.

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 2005 uit 3 personen die onafhankelijk van Koninklijke 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.

De vennootschap heeft zich ten gunste van de Stichting Continuïteit Reesink verplicht 'in oorlogstijd' alle in redelijkheid gemaakte kosten te zullen betalen.

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 Koninklijke Reesink N.V. via de eigen website reeds is gepubliceerd.

Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink was ultimo 2005 samengesteld uit drie leden, die onafhankelijk van Koninklijke 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.

De directie van Koninklijke Reesink N.V. verklaart hierbij dat naar haar 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 bovengenoemde stichtingen.

13. RESERVE HERWAARDERING Vanaf 1 januari 2004 worden de gebouwen en terreinen (materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen) en de opties op terreinen gewaardeerd op reële waarde. Voor de wijzigingen in de waarderingen per 1 januari 2004 en de mutaties ultimo boekjaren die verwerkt worden in het eigen vermogen (zie toelichtingen 4, 5, 7 en 15), wordt een reserve herwaardering, rekening houdend met de latente belastingverplichtingen, gevormd. Deze reserve herwaardering kwalificeert als wettelijke reserve en staat dan ook niet ter beschikking van de aandeelhouders.

14. INKOOP EIGEN AANDELEN In het verslagjaar heeft de directie, met goedkeuring van de raad van commissarissen 40 (certificaten van) eigen aandelen vervreemd. De verkrijgingsprijs ad € 2.844.000,- van de per 31 december 2005 door de groep gehouden 111.146 (certificaten van) eigen aandelen is in mindering gebracht op het eigen vermogen. 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.

15. VERPLICHTINGEN INZAKE PERSONEELSBELONINGEN

	31-12-2005	31-12-2004
Pensioenen	-	1.200
Vervroegd uittreden	720	720
Jubilea	386	395
Overige personeelsbeloningen op lange termijn	2.000	1.800
	3.106	4.115

Pensioenen Voor de bij een afzonderlijke fonds ondergebrachte toegezegde pensioenregeling was een voorziening ad € 1,2 miljoen gevormd. Deze door het fonds gevoerde pensioenregeling is in 2005 gewijzigd zodat nu alle pensioenregelingen geldend voor werknemers van Koninklijke Reesink N.V. en aan haar gelieerde dochtermaatschappijen zich kwalificeren als toegezegde bijdrageregelingen. Hierdoor is in 2005 een bijzondere bate uit hoofde van de vrijval van de pensioenvoorziening ad € 1,2 miljoen gerealiseerd. Bij de toegezegde bijdrageregelingen worden de premies als last genomen in het jaar waarop deze betrekking hebben en wordt de eventuele premieschuld opgenomen tegen nominale waarde.

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

	2005	2004
Saldo 1 januari	720	2.359
Vrijval ten gunste van het resultaat	-	- 1.056
Onttrekking	-	- 583
Saldo 31 december	720	720

In 2004 is aan de voorziening ad € 1.639.000,- voor vervroegd uittreden in eigen beheer voor de groepsmaatschappij Interlogica B.V. € 583.000,- onttrokken wegens afdracht aan de brancheregeling en het restant ad € 1.056.000,- is vrijgevallen ten gunste van het resultaat 2004.

Jubilea De verplichting voortvloeiend uit de jubileumregelingen wordt berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen. Voor de berekening zijn inschattingen gemaakt voor de blijfkans en salarisontwikkeling van de werknemers.

Overige personeelsbeloningen op lange termijn Met de directeur 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 toevalt. Beoogd werd om daardoor compensatie te bieden voor backservice-tekorten terzake van de pensioenopbouw ten behoeve van de directeur. De verplichting is gerelateerd aan de ultimo boekjaar vastgestelde boekwaarden van de in de overeengekomen regeling genoemde activa. De opbrengst uit hoofde van de schadeclaim Apeldoorn is niet betrouwbaar te kwantificeren en daardoor niet in de verplichting verwerkt. Ultimo het verslagjaar is € 200.000,- gedoteerd, € 180.000,- ten laste van het eigen vermogen en € 20.000,- ten laste van het resultaat, daarmee de methodiek volgend volgens welke de onderliggende waardeontwikkeling in de jaarrekening verwerkt diende te worden.

16. VOORZIENINGEN

	Ultimo 2004	Toevoeging ten laste van resultaat	Vrijval ten gunste van resultaat	Onttrekkingen	Ultimo 2005
Garantie	753	86			839
Reorganisatie	100		- 59	- 41	-
Totaal	853	86	- 59	- 41	839

De voorzieningen hebben een langlopend karakter.

17. LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN Deze voorziening is berekend door op het verschil tussen het commerciële en het fiscale vermogen het nominale belastingtarief toe te passen.

	Ultimo 2005		Ultimo 2004	
	Latente belasting- vordering	Latente belasting- verplichting	Latente belasting- vordering	Latente belasting- verplichting
Materiële vaste activa		4.160		4.072
Vastgoedbeleggingen		4.745		5.025
Financiële vaste activa		4.402		4.174
Vorraden		1.069		1.363
Vorderingen	257		265	
Voorzieningen	816	124	830	134
Schulden	1.166		1.243	5
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening			130	
Belastingvordering / -verplichting	2.239	14.500	2.468	14.773
Saldering	-2.239	-2.239	-2.468	-2.468
Nettobelastingverplichting	-	12.261	-	12.305

Aansluiting mutaties latente belastingen

	2005	2004
Saldo 1 januari	12.305	12.777
Dotatie ten laste van het resultaat	1.141	1.367
Mutatie in verband met aanpassing reële waarde	571	- 161
Mutatie tarief vennootschapsbelasting	- 771	- 1.033
Overige mutaties	-	- 125
Naar acute belastingschuld	- 985	- 520
Saldo 31 december	12.261	12.305

18. OVERIGE LANGLOPENDE SCHULDEN De koopsommen van de in het verleden verworven opties op ruim 16 hectaren landbouwgrond en 6 hectaren bedrijfsterrein zijn opgenomen als langlopende verplichting.

19. 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 kredietbeperkingstoeslag.

20. KOSTPRIJS VAN DE OMZET Deze betreft de laagste van de kostprijs en de opbrengstwaarde. De kostprijs is gebaseerd op de gemiddelde inkoopprijs vermeerderd met de kosten voor de behandeling uitmondend in opslag op de voorraadlocatie.

21. PERSONEELSKOSTEN Deze zijn als volgt weer te geven:

	2005	2004
Salarissen	10.929	11.348
Sociale lasten	1.952	2.135
Pensioenlasten	- 750	377
Overige personeelskosten	1.557	800
Totaal boekjaar	13.688	14.660

De gemiddelde personele bezetting over 2005 is berekend op 337 medewerkers (2004 368).

De vrijval van de pensioenvoorziening ad € 1,2 miljoen is in mindering gebracht op de pensioenlasten. De in 2004 ten gunste van het resultaat gebrachte vrijval 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 € 264.000,- salaris, € 100.000,- tantième, € 28.000,- bijdrage pensioenvoorziening, alsmede € 15.800,- als bijdrage ter dekking van het risico van arbeidsongeschiktheid. Ultimo het verslagjaar is € 20.000,- ten laste van het resultaat gedoteerd aan de overige personeelsbeloningen op lange termijn ter zake waarvan tevens wordt verwezen naar toelichting 15.

De beloning van de huidige commissarissen is niet afhankelijk van het resultaat van de vennootschap en bedroeg € 67.000,- (2004 € 60.800,-). De heer Bemelmans ontving in het verslagjaar € 19.000,-, de heren Van Delft, Vos en Van der Weerden ieder € 16.000,-.

22. BELEGGINGSRESULTATEN

	2005	2004
Dividend (certificaten van) aandelen		
Koninklijke Reesink N.V.	444	390
Dividend effecten	54	-
Verandering in reële waarde vastgoedbeleggingen	52	- 32
Verandering in reële waarde opties op terreinen	202	200
Verandering in reële waarde effecten	- 6	18
Dotatie overige personeelsbeloningen op lange termijn	- 20	-
Totaal boekjaar	726	576

Alle dividenden werden vrij van heffing van vennootschapsbelasting genoten. Daarmee is bij de bepaling van de hoogte van de vennootschapsbelasting rekening gehouden.

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

	2005	2004
Tarief vennootschapsbelasting	31,5%	34,5%
Gebruik van compensabele verliezen	-	- 8,6%
Mutatie tarief vennootschapsbelasting	- 1,3%	- 0,8%
Belastingvrije winst/niet-aftrekbare kosten	- 4,9%	- 2,3%
Effectief belastingtarief	25,3%	22,8%

NIET UIT DE BALANS EN BOVENSTAANDE TOELICHTING BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN Ten behoeve van financiers van afnemers zijn per 31 december 2005 terugkoopgaranties ter zake van geleverde handelsgoederen afgegeven tot een bedrag van € 0,9 miljoen.

Koninklijke Reesink N.V. en haar geconsolideerde deelnemingen zijn bij enkele rechtsgedingen betrokken. De afloop van deze rechtsgedingen zullen naar verwachting niet leiden tot negatieve invloeden van materiële betekenis op de financiële positie van de vennootschap. In 2005 heeft de gemeente Apeldoorn € 0,6 miljoen (€ 520.000 dwangsommen vermeerderd met wettelijke rente) op grond van een uitspraak van de Voorzieningenrechter van de Rechtbank Zutphen aan Koninklijke Reesink N.V. betaald. Deze ontvangst werd in het halfjaarresultaat als opbrengst verwerkt, hetgeen werd teruggedraaid nadat de gemeente Apeldoorn tegen de betreffende uitspraak in hoger beroep ging. Op grond van het voorzichtigheidsbeginsel is daarmee de ontvangen € 0,6 miljoen niet in het resultaat van 2005 verwerkt.

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN De verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele leaseovereenkomsten bedragen € 1,1 miljoen waarvan kortlopend € 0,5 miljoen.

BANKGARANTIE Terzake van de voorgenomen koop van alle uitstaande aandelen van Packo Agri N.V. te Zedelgem (België) is een bankgarantie gesteld ten bedrage van € 200.000,-, welke naar verwachting voor eind 2006 zal komen te vervallen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM Op 9 februari 2006 heeft Koninklijke Reesink N.V. de overname van 100% van de aandelen in Packo Agri N.V. te Zedelgem (België) afgerond. Packo Agri N.V. is importeur in België van landbouwmachines, met als belangrijkste vertegenwoordiging die van het Franse Kuhn. Packo Agri N.V. heeft een omzet van ongeveer € 12 miljoen. De koopprijs komt overeen met de eigen vermogenswaarde van Packo Agri N.V. en is in contanten voldaan. De verwachting is dat Packo Agri N.V., die de laatste paar jaar door te hoge kosten de rentabiliteit sterk onder druk zag staan, in de komende jaren een winstgroei zal laten zien. De voormalige eigenaren gaan de komende vijf jaren meedelen in de winst van Packo Agri N.V., waarbij de afspraak geldt dat er eerst sprake moet zijn van voldoende winst om ons als nieuwe aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden. Met de overname van Packo Agri N.V. wordt invulling gegeven aan een sterke geografische uitbreiding van de activiteiten waarin de groep de eigen krachten goed heeft bewezen, de import en distributie van landbouwwerktuigen.

Tegen het ter perse gaan van dit rapport werd bekend, dat de op ons verzoek als partijdeskundige ingeschakelde prof. dr. J. Joling RA zijn onderzoek aangaande de schade, die wij leden als gevolg van het (nalaten van) handelen door de gemeente Apeldoorn, gerekend over de periode waarin de rechter eerder verklaarde dat genoemde gemeente jegens ons in verzuim is geweest, heeft afgerond. Het totaal van dwangsommen en schade zal naar verwachting uitkomen op ruim € 45 miljoen. Met een opbrengst uit hoofde van dwangsommen, een nog te voeren schadestaat-procedure, of de uitkomst van ter vermindering van een schadestaat-procedure te voeren schikkings-besprekingen, is in de jaarrekening 2005 geen rekening gehouden.

AANSLUITINGSOVERZICHTEN EERSTE TOEPASSING IFRS

Vanaf het boekjaar 2005 rapporteert Koninklijke Reesink N.V. in overeenstemming met IFRS, waaronder IAS 14 ten dele. De vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004 zijn aangepast aan de IFRS-standaarden die per ultimo 2005 van toepassing zijn.

De gevolgen van de eerste toepassing van IFRS per 1 januari 2004 zijn verwerkt in het eigen vermogen. Onderstaand vindt u een aansluiting van het eigen vermogen Dutch GAAP per 31 december 2003 en het eigen vermogen IFRS per 1 januari 2004. De effecten van de overgang van Dutch GAAP naar IFRS op de balans en winst- en verliesrekening zijn weergegeven in de overzichten B. tot en met F. terwijl overzicht G. een nadere toelichting op de invloed van de toepassing van IFRS op de balans en de winst- en verliesrekening geeft.

- A. Aansluiting eigen vermogen per 1 januari 2004
- B. Aansluiting geconsolideerde balans per 1 januari 2004
- C. Aansluiting geconsolideerde balans per 31 december 2004
- D. Aansluiting geconsolideerde balans per 31 december 2005
- E. Aansluiting winst- en verliesrekening over 2004
- F. Aansluiting winst- en verliesrekening over 2005
- G. Nadere toelichting op de invloed van de toepassing van IFRS op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

A. AANSLUITING VAN HET EIGEN VERMOGEN PER 1 JANUARI 2004

(IN DUIZENDEN EURO'S)

Eigen vermogen conform Dutch GAAP per 31 december 2003	36.931
Waardering materiële vaste activa, gebouwen en terreinen op reële waarde	14.678
Waardering vastgoedbeleggingen op reële waarde	13.237
Waardering financiële instrumenten op reële waarde	8.774
Aanpassing waardering voorraden	676
Dotatie inzake verplichtingen inzake personeelsbeloningen	- 3.395
Vrijval voorzieningen	1.603
Overige aanpassingen	158
Belastingeffect	- 12.327
Eigen vermogen conform IFRS per 1 januari 2004	60.335

B. < AANSLUITING GECONSOLIDEERDE BALANS 1 JANUARI 2004

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	Dutch GAAP 31-12-2003	IFRS aanpassingen	IFRS 01-01-2004
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	27.356	11.930	39.286
Vastgoedbeleggingen	-	15.985	15.985
Geassocieerde deelnemingen	496	-	496
Financiële vaste activa	1.255	13.156	14.411
	29.107	41.071	70.178
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	28.490	- 2.276	26.214
Te vorderen vennootschapsbelasting	534	-	534
Debiteuren en overige vorderingen	16.757	2.952	19.709
Effecten	1.243	- 646	597
Liquide middelen	790	-	790
	47.814	30	47.844
TOTAAL ACTIVA	<u>76.921</u>	<u>41.101</u>	<u>118.022</u>
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	36.931	23.404	60.335
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Verplichtingen inzake personeelsbeloningen	2.359	3.395	5.754
Voorzieningen	2.777	- 1.603	1.174
Latente belastingverplichtingen	450	12.327	12.777
Overige langlopende schulden	-	3.736	3.736
	5.586	17.855	23.441
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Schulden aan kredietinstellingen	14.180	-	14.180
Crediteuren en overige schulden	20.224	- 158	20.066
	34.404	-158	34.246
TOTAAL PASSIVA	<u>76.921</u>	<u>41.101</u>	<u>118.022</u>

C. < AANSLUITING GECONSOLIDEERDE BALANS 31 DECEMBER 2004

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	Dutch GAAP 31-12-2004	IFRS aanpassingen	IFRS 31-12-2004
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	26.364	12.655	39.019
Vastgoedbeleggingen	–	15.953	15.953
Geassocieerde deelnemingen	823	–	823
Financiële vaste activa	2.381	13.375	15.756
	29.568	41.983	71.551
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	30.653	– 3.175	27.478
Te vorderen vennootschapsbelasting	64	–	64
Debiteuren en overige vorderingen	16.343	3.641	19.984
Effecten	1.339	– 664	675
Liquide middelen	151	–	151
	48.550	– 198	48.352
TOTAAL ACTIVA	<u>78.118</u>	<u>41.785</u>	<u>119.903</u>
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	38.635	24.668	63.303
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Verplichtingen inzake personeelsbeloningen	1.920	2.195	4.115
Voorzieningen	993	– 140	853
Latente belastingverplichtingen	962	11.343	12.305
Overige langlopende schulden	–	3.736	3.736
	3.875	17.134	21.009
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Schulden aan kredietinstellingen	21.266	–	21.266
Crediteuren en overige schulden	14.342	– 17	14.325
	35.608	– 17	35.591
TOTAAL PASSIVA	<u>78.118</u>	<u>41.785</u>	<u>119.903</u>

D. < AANSLUITING GECONSOLIDEERDE BALANS 31 DECEMBER 2005

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	Dutch GAAP 31-12-2005	IFRS aanpassingen	IFRS 31-12-2005
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	25.478	13.400	38.878
Vastgoedbeleggingen	-	16.031	16.031
Geassocieerde deelnemingen	978	-	978
Financiële vaste activa	2.842	15.370	18.212
	29.298	44.801	74.099
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	26.305	- 2.001	24.304
Debiteuren en overige vorderingen	17.256	3.025	20.281
Effecten	1.255	- 658	597
Liquide middelen	152	-	152
	44.968	366	45.334
TOTAAL ACTIVA	<u>74.266</u>	<u>45.167</u>	<u>119.433</u>
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	38.419	27.546	65.965
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Verplichtingen inzake personeelsbeloningen	720	2.386	3.106
Voorzieningen	917	- 78	839
Latente belastingverplichtingen	680	11.581	12.261
Overige langlopende schulden	-	3.736	3.736
	2.317	17.625	19.942
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Schulden aan kredietinstellingen	16.606	-	16.606
Te betalen vennootschapsbelasting	95	-	95
Crediteuren en overige schulden	16.829	- 4	16.825
	33.530	- 4	33.526
TOTAAL PASSIVA	<u>74.266</u>	<u>45.167</u>	<u>119.433</u>

E. < AANSLUITING GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2004

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	Dutch GAAP 2004	IFRS aanpassingen	IFRS 2004
Netto-omzet	126.853	-	126.853
Kostprijs van de omzet	- 110.003	1.049	- 108.954
Bruto-omzetresultaat	16.850	1.049	17.899
Verkoopkosten	- 7.387	-	- 7.387
Algemene beheerkosten	- 5.804	1.359	- 4.445
Som der kosten	- 13.191	1.359	- 11.832
Bedrijfsresultaat	3.659	2.408	6.067
Financieringsbaten	90	-	90
Financieringslasten	-884	-	- 884
	- 794	-	- 794
Beleggingsresultaten	390	186	576
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	155	-	155
Resultaat voor belastingen	3.410	2.594	6.004
Belastingen	- 520	- 847	- 1.367
Resultaat na belastingen	2.890	1.747	4.637

F. < AANSLUITING GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2005

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	Dutch GAAP 2005	IFRS aanpassingen	IFRS 2005
Netto-omzet	128.880	-	128.880
Kostprijs van de omzet	- 112.589	- 814	- 113.403
Bruto-omzetresultaat	16.291	- 814	15.477
Verkoopkosten	- 7.391	441	- 6.950
Algemene beheerkosten	- 4.572	305	- 4.267
Som der kosten	- 11.963	746	- 11.217
Bedrijfsresultaat	4.328	- 68	4.260
Financieringsbaten	111	-	111
Financieringslasten	- 761	6	- 755
	- 650	6	- 644
Beleggingsresultaten	499	227	726
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	176	-	176
Resultaat voor belastingen	4.353	165	4.518
Belastingen	- 1.145	4	- 1.141
Resultaat na belastingen	3.208	169	3.377

G. < NADERE TOELICHTING OP DE INVLOED VAN DE TOEPASSING VAN IFRS OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

INVLOED VAN IFRS OP DE BALANS

G1. MATERIËLE VASTE ACTIVA Gebouwen en terreinen dienstbaar aan de eigen bedrijfsuitoefening worden gewaardeerd op reële waarde in plaats van op de aanschaffingsprijs minus de cumulatieve afschrijvingen. Daardoor nemen de materiële vaste activa per 1 januari 2004 met € 14,7 miljoen toe. De gebouwen en terreinen niet dienstbaar aan de eigen bedrijfsuitoefening zijn per 1 januari 2004 geherrubriceerd naar 'vastgoedbeleggingen' (€ 2,8 miljoen).

G2. VASTGOEDBELEGGINGEN Onder vastgoedbeleggingen worden gerubriceerd gebouwen en terreinen die niet dienstbaar zijn aan de eigen bedrijfsuitoefening. Deze onroerende zaken worden aangehouden voor het genereren van huuropbrengsten en/of waardeinstijgingen. De waardering geschiedt op reële waarde en de invloed van de wijziging in de waardering op de balans per 1 januari 2004 bedraagt € 13,2 miljoen.

G3. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Financiële instrumenten

Op grond van IAS 32 en 39 Financiële instrumenten dienen de koopopties te worden geactiveerd. Koninklijke Reesink N.V. opteert voor het toepassen van IAS 32 en 39 per 1 januari 2004. De koopopties worden gewaardeerd op reële waarde. Deze bedraagt per 1 januari 2004 € 12,5 miljoen. De te betalen koopprijs voor de gronden is opgenomen onder de overige langlopende schulden (€ 3,7 miljoen).

Effecten

Het minderheidsbelang in Vereenigde Ingenieursbureaux "VIBA" N.V. is geëvalueerd onder financiële vaste activa (effecten). De waardering geschiedt tegen reële waarde. Onder Dutch GAAP werden deze effecten gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. Aangezien de marktwaarde (€ 0,7 miljoen) onder de verkrijgingsprijs ligt, heeft de wijziging in de waardering onder IFRS geen effect op de balans.

G4. VOORRADEN De waardering van de voorraden is in overeenstemming gebracht met de vereisten van IAS 2 Voorraden. Dit heeft onder meer tot gevolg dat de eerder

gevolgde gedragslijn van de waardering van de handelsvoorraden tegen de laatst bekende inkoopprijs en de waardering tegen vervangingswaarde van de producten waarvan de waarde sterk onderhevig is aan de prijsschommelingen van de basismaterialen, niet meer is toegestaan. Dit laatste betreft walsenproducten, non-ferro's, buizen, fittingen, bevestigings- en draadmateriaal alsmede ijzerwaren. De voorraden zijn onder IFRS gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs en de opbrengstwaarde. De verandering in de waardering leidt tot een € 0,7 miljoen hogere voorraad bij de eerste toepassing van IFRS.

De vooruitbetaling op voorraden (1 januari 2004: € 3,0 miljoen) wordt onder IFRS niet meer geclassificeerd onder voorraden maar onder overige vorderingen.

G5. VERPLICHTINGEN INZAKE PERSONEELS-BELONINGEN

Op basis van IAS 19 Personeelsbeloningen is per 1 januari 2004 ter dekking van voorziene pensioenlasten een voorziening van € 1,2 miljoen gevormd. Onder Dutch GAAP heeft de vorming van deze pensioenvoorziening ten laste van het resultaat 2004 plaatsgevonden. Tevens is in de lijn met IAS 19 Personeelsbeloningen een voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen gevormd (€ 0,4 miljoen) alsmede een voorziening (€ 1,8 miljoen) voor dat deel van de opbrengst bij verkoop van de niet bedrijfsgebonden onroerende zaken en schadeclaim Apeldoorn dat toevalt aan de directeur.

G6. VOORZIENINGEN De voorzieningen voor groot onderhoud en automatisering zijn vrijgevallen onder toepassing van IAS 37. Een deel van de in 2004 (€ 460.000,-) en 2005 (€ 60.000,-) onder Dutch GAAP aan voornoemde voorzieningen onttrokken bedragen zijn onder IFRS geactiveerd.

G7. LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN Door de aanpassingen in de balans ten gevolge van de eerste toepassing van IFRS is de belastinglatentie (berekend tegen het nominale tarief) met € 12,3 miljoen gestegen.

INVLOED VAN IFRS OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

G8. KOSTPRIJS VAN DE OMZET Het niet meer mogen toepassen van de waardering tegen vervangingswaarde van de producten waarvan de waarde sterk onderhevig is aan de prijschommelingen van de basismaterialen kan een behoorlijke invloed hebben op de kostprijs. Onder Dutch GAAP werden wijzigingen in de vervangingswaarde van deze producten ten gunste respectievelijk ten laste van de reserve voor prijsverschillen op voorraden gebracht (na correctie voor de belastinglatentie). Onder IFRS zullen de prijsontwikkelingen ten laste c.q. ten gunste van het resultaat komen. Als gevolg hiervan is het resultaat onder IFRS over het boekjaar 2004 € 1,7 miljoen hoger en over het boekjaar 2005 € 1,1 miljoen lager dan onder Dutch GAAP.

Door de invloed van de prijsbewegingen op onze handelsactiviteit in deze commodity-artikelen is het resultaat na belastingen van deze laatste twee jaren als volgt:

2005		2004	
Dutch GAAP	IFRS	Dutch GAAP	IFRS
1,1	0,6	1,3	2,0

(in miljoenen euro's)

G9. AFSCHRIJVINGEN Het waarden van de bedrijfsgebouwen en terreinen op reële waarde en het bepalen van de afschrijvingen op basis van IAS 16 heeft een positieve invloed op de afschrijvingslasten die zowel voor 2005 als 2004 € 0,6 miljoen bedroeg.

G10. BELEGGINGSRESULTATEN Dit is een nieuwe post in de resultatenrekening. Het onder deze benaming verantwoordt de ontvangen dividenden op de door ons gehouden (certificaten van) eigen aandelen en waardeveranderingen en dividenden van Vereenigde Ingenieursbureaux "VIBA" N.V. is van 'cosmetische' aard. De resultaten als gevolg van de herwaardering van de vastgoedbeleggingen en opties op gronden, die niet dienstbaar zijn aan de eigen bedrijfsuitoefening, zijn nieuw in het resultaat.

< VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER

(IN DUIZENDEN EURO'S)

(De nummering verwijst naar de toelichting hierna)

VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa (2)

Vastgoedbeleggingen (3)

Financiële vaste activa (4)

VLOTTENDE ACTIVA

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Overige vorderingen

Effecten

Liquide middelen

KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan groepsmaatschappijen

Overige schulden

UITKOMST VLOTTENDE ACTIVA

MIN KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

Verplichtingen inzake personeelsbeloningen

Latente belastingverplichtingen

UITKOMST ACTIVA MIN VREEMD VERMOGEN

EIGEN VERMOGEN (5)

Geplaatst kapitaal

- gewone aandelen

- cum. pref. aandelen A

Reserve herwaardering

Overige reserves

Onverdeelde winst

	31-12-2005	31-12-2004
VASTE ACTIVA		
Materiële vaste activa (2)	119	22.873
Vastgoedbeleggingen (3)	-	363
Financiële vaste activa (4)	81.314	72.780
	<u>81.433</u>	<u>96.016</u>
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	3.457	-
Overige vorderingen	320	458
Effecten	597	675
Liquide middelen	3	2
	<u>4.377</u>	<u>1.135</u>
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		
Schulden aan kredietinstellingen	15.145	19.413
Schulden aan groepsmaatschappijen	-	7.074
Overige schulden	3.980	3.593
	<u>19.125</u>	<u>30.080</u>
	<u>- 14.748</u>	<u>- 28.945</u>
UITKOMST VLOTTENDE ACTIVA		
MIN KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	<u>66.685</u>	<u>67.071</u>
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		
Verplichtingen inzake personeelsbeloningen	- 720	- 1.920
Latente belastingverplichtingen	-	- 1.848
	<u>- 720</u>	<u>- 3.768</u>
UITKOMST ACTIVA MIN VREEMD VERMOGEN	<u>65.965</u>	<u>63.303</u>
EIGEN VERMOGEN (5)		
Geplaatst kapitaal		
- gewone aandelen	2.684	2.684
- cum. pref. aandelen A	1.040	1.040
Reserve herwaardering	25.509	23.579
Overige reserves	33.355	31.363
Onverdeelde winst	3.377	4.637
	<u>65.965</u>	<u>63.303</u>

< VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	2005	2004
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	2.845	3.749
Overig resultaat na belastingen	532	888
Resultaat na belastingen	3.377	4.637

< TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

(IN DUIZENDEN EURO'S, TENZIJ ANDERS VERMELD)

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

Koninklijke Reesink N.V. maakt gebruik van de mogelijkheid in artikel 362 boek 2 lid 8 BW. Hierdoor zijn de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar vennootschappelijke jaarrekening gelijk aan die van de geconsolideerde jaarrekening. De deelnemingen waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde. De geconsolideerde jaarrekening van Koninklijke Reesink N.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) en vastgestelde interpretaties van IFRS door de International Accounting Standards Board (IASB).

Aangezien de in de geconsolideerde jaarrekening gehanteerde grondslagen worden toegepast in de enkelvoudige jaarrekening is er sprake van een stelselwijziging voor Koninklijke Reesink N.V. met ingang van 1 januari 2004. De vergelijkende cijfers met betrekking tot het boekjaar 2004 zijn dienovereenkomstig aangepast. Doordat de stelselwijziging rechtstreeks is verwerkt in het eigen vermogen steeg dit per 1 januari 2004 met € 23,4 miljoen en per 31 december 2004 met € 24,7 miljoen. De voordelige invloed op het resultaat 2004 is € 1,7 miljoen.

2. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Bedrijfs- uitrusting	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2005	22.745	128	22.873
Investeringen	29	-	29
Desinvesteringen tegen boekwaarde	- 22.774	-	- 22.774
Afschrijvingen	-	- 9	- 9
Boekwaarde per 31 december 2005	-	119	119
Aanschaffingswaarde	-	155	155
Cumulatieve afschrijvingen	-	- 36	- 36
Boekwaarde per 31 december 2005	-	119	119

Ultimo 2005 zijn de gebouwen en terreinen te Apeldoorn door Koninklijke Reesink N.V. tegen boekwaarde verkocht aan de 100%-dochtermaatschappij Recobel B.V., voor wiens rekening door Koninklijke Reesink N.V. indertijd ook met de gemeente Apeldoorn werd gecontracteerd. Dit geschiedde omdat inmiddels duidelijk werd, dat onze positie als procespartij door overdracht niet ondergraven zou worden.

3. VASTGOEDBELEGGINGEN

	2005	2004
Boekwaarde per 1 januari	363	345
Verandering in de reële waarde	-	18
Desinvesteringen (zie toelichting 2)	- 363	-
Boekwaarde per 31 december	-	363

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

	2005	2004
Boekwaarde per 1 januari	72.780	68.330
Resultaten deelnemingen	2.845	3.749
Overige mutaties	5.689	701
Boekwaarde per 31 december	81.314	72.780

5. EIGEN VERMOGEN

Voor de toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichtingen 11 tot en met 14 op pagina 56 en 57 van dit verslag.

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, 4 april 2006

ACCOUNTANTSVERKLARING

OPDRACHT Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 46 tot en met pagina 72 opgenomen jaarrekening 2005 van Koninklijke Reesink N.V. te Zutphen gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

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

BEVINDINGEN In de geconsolideerde jaarrekening 2005 van Koninklijke Reesink N.V. te Zutphen is niet voldaan aan de toelichtingsvereisten zoals opgenomen in IAS 14 "Segment Reporting".

OORDEEL MET BETREKKING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening met uitzondering van het niet voldoen aan IAS 14 een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en kasstromen over 2005 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW voor zover van toepassing. Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voor zover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de geconsolideerde jaarrekening.

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

Deloitte Accountants B.V.
Drs. A.J.E. Jansman RA

Enschede, 4 april 2006

VOORSTEL TOT WINSTVERDELING (in duizenden euro's)

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

Resultaat na belastingen	3.377
Toe te voegen aan de overige reserves	646
<hr/>	
Winst volgens artikel 13 lid 2 van de statuten	2.731
Cumulatief preferent dividend:	
4,5% per (volgestort) preferent aandeel A	47
<hr/>	
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
<hr/>	
	-

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 2005 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	62 jaar	20/05/1999 Periodiek aftredend AvA 2009	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) - PontMeyer N.V.
F.L.H. van Delft	60 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
B. Vos	66 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 - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen Recopart Andere commissariaten: <ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter RvC Orange Property Fund - Voorzitter RvC Tsjechië en Slowakije Fonds - Voorzitter RvC Corio
B. van der Weenden	67 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 Smurfit Europa Canton GmbH

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

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

< 10 JAAR

KONINKLIJKE REESINK N.V.

(IN DUIZENDEN EURO'S)

	IFRS 2005	Dutch GAAP 2005	IFRS 2004	Dutch GAAP 2004
Netto-omzet	128.880	128.880	126.853	126.853
Bruto-omzetresultaat	15.477	16.291	17.899	16.850
In % van de netto-omzet	12,0%	12,6%	14,1%	13,3%
Personeelskosten ²⁾	13.688	13.677	14.660	15.859
In % van de netto-omzet	10,6%	10,6%	11,6%	12,5%
Bedrijfsresultaat	4.260	4.328	6.067	3.659
In % van de netto-omzet	3,3%	3,4%	4,8%	2,9%
Resultaat na belastingen	3.377	3.208	4.637	2.890
In % van de netto-omzet	2,6%	2,5%	3,7%	2,3%
In % van het gemiddelde eigen vermogen ³⁾	5,0%	7,8%	7,2%	7,1%
Afschrijvingen	1.481	1.997	1.497	2.197
Cash-flow (resultaat na belastingen plus afschrijvingen)	4.858	5.205	6.134	5.087
Ingehouden nettowinst	646	477	1.906	159
4,5% Dividend cum. pref. aandelen A	47	47	47	47
Dividend gewone aandelen	2.684	2.684	2.684	2.684
Pay-out percentage	80,6%	84,9%	58,5%	94,4%
Gemiddeld aantal medewerkers	337	337	368	368
Vaste activa	74.099	29.298	71.551	29.568
Groepsvermogen	65.965	38.419	63.303	38.635
Eigen vermogen	65.965	38.419	63.303	38.635
Gemiddeld aantal gewone aandelen van € 4,- nominaal	670.948	670.948	670.948	670.948
Totaal vermogen	119.433	74.266	119.903	78.118
Werkkapitaal, ultimo jaar (inclusief effecten en liquide middelen)	11.808	11.438	12.761	12.942
Current ratio	1,35	1,34	1,36	1,36
Quick ratio	0,63	0,56	0,59	0,50
Per gewoon aandeel van € 4,- nominaal				
Resultaat na belastingen	4,96	4,71	6,84	4,24
Dividend	4,00	4,00	4,00	4,00
Cash-flow	7,17	7,69	9,07	7,51
Eigen vermogen ³⁾	101,00	59,95	97,04	60,28
Beurskoers ultimo	76,35	76,35	55,00	55,00

¹⁾ Tot en met 2003 volgens Dutch GAAP.

²⁾ Zie voorts toelichting nummer 21.

³⁾ 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 2005 door deze vermeerdering € 4,24 hoger uit (2004: € 4,24).

2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
115.288	117.478	117.574	126.295	124.707	116.791	115.851	113.980
16.742	18.414	18.143	18.479	19.257	18.201	18.080	19.144
14,5%	15,7%	15,4%	14,6%	15,4%	15,6%	15,6%	16,8%
14.901	16.412	15.302	16.396	16.107	14.861	15.462	15.352
12,9%	14,0%	13,0%	13,0%	12,9%	12,7%	13,3%	13,5%
3.394	5.233	4.741	5.188	5.526	4.967	4.465	6.646
2,9%	4,5%	4,0%	4,1%	4,4%	4,3%	3,9%	5,8%
2.511	3.983	3.649	3.910	4.248	3.903	3.538	5.002
2,2%	3,4%	3,1%	3,1%	3,4%	3,3%	3,1%	4,4%
6,3%	10,2%	9,7%	10,7%	10,6%	8,9%	8,2%	12,0%
1.807	1.227	1.246	1.217	1.126	1.005	1.042	945
4.318	5.210	4.895	5.127	5.374	4.907	4.580	5.947
116	1.588	1.254	1.515	1.848	1.123	758	2.222
47	47	47	47	52	53	53	53
2.348	2.348	2.348	2.348	2.348	2.727	2.727	2.727
95,3%	59,7%	65,2%	60,8%	56,0%	70,8%	78,2%	55,1%
353	390	422	445	444	421	446	444
29.107	23.234	8.509	8.850	9.032	8.257	6.874	6.857
36.931	37.238	35.474	34.243	32.382	41.003	40.253	39.373
36.931	37.238	35.474	34.243	32.887	41.390	40.545	39.597
670.948	670.948	670.948	670.948	857.421	858.448	858.448	858.448
76.921	66.079	57.329	60.650	56.236	63.573	61.016	59.910
13.410	20.681	33.492	33.640	33.255	42.808	42.456	41.236
1,39	1,93	3,19	2,85	3,38	4,42	4,63	4,49
0,56	0,78	1,53	1,31	1,29	2,37	2,71	2,55
3,67	5,87	5,37	5,76	4,89	4,48	4,06	5,76
3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,18	3,18	3,18
6,37	7,70	7,23	7,57	6,21	5,65	5,27	6,87
57,74	58,20	55,59	53,76	40,50	50,26	49,27	47,98
49,95	50,00	45,00	49,30	50,00	46,74	53,09	63,98

< BESTUUR KONINKLIJKE REESINK N.V. EN WERKMAATSCHAPPIJEN

KONINKLIJKE 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: Koninklijke Reesink N.V.	REESINK RETAIL B.V. Directie: J.I. ten Dijk a.i. Koninklijke Reesink N.V.	REESINK STAAL B.V. Directie: G. van der Scheer Koninklijke Reesink N.V.
REESINK TECHNISCHE HANDEL B.V. Directie: G. van der Scheer Koninklijke Reesink N.V.	KAMPS DE WILD B.V. Directie: J. van Dijk Koninklijke Reesink N.V..	DUTEC B.V. Directie: Koninklijke Reesink N.V.	RECOBEL B.V. Directie: Koninklijke 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.



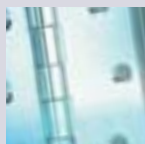
AANDRIJFTECHNIEK EN PNEUMATIEK Lagers, lagerblokken, kettingen en kettingwielen, V-snaren en tandriemen met bijbehorende schijven, pneumatische cilinders, ventielen en toebehoren alsmede de voor de verwerking benodigde gereedschappen en bevestigingsmaterialen en persoonlijke beschermingsmiddelen.



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 ARTIKELN 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 Koninklijke 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. Deze laatste heeft ook gedurende het verslagjaar de administratieve werkzaamheden verbonden aan de certificering van de gewone aandelen Reesink uitgevoerd. Op grond van het door haar uitgebrachte verslag delen wij u mede dat het door de vennootschap over het boekjaar 2004 gedeclareerde dividend van € 4,- per gewoon aandeel per 24 mei 2005 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 2005 hebben bestaan uit het te haren name doen houden, doen stellen en in administratie nemen van gewone aandelen Koninklijke 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 de vennootschap.

Het uitstaande nominale bedrag aan certificaten nam in 2005 door omwisseling van aandelen per saldo af met € 1.060,- tot € 2.447.528,- per 31 december 2005.

Het bestuur is thans samengesteld uit drie zogenoemde outsiders (bestuursleden B) en één door de vennootschap aangewezen lid (bestuurslid A).

Op 31 maart 2005 vond er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats ter bespreking van het door Van Herk - K.R.A. B.V. aangekondigde openbare bod, alsook van de in dat verband door de vennootschap uitgebrachte aandeelhouderscirculaire. Ter vergadering vertegenwoordigde ondergetekende 61,3% van het totale stemgerechtigde kapitaal. Van dit stemrecht werd ter vergadering geen gebruik gemaakt, gelet op het louter informatieve karakter van de bijeenkomst. Door een vergaderdeelnemer daartoe uitgenodigd heeft ondergetekende zich ter vergadering nader verklaard, waarvan de notulen van de vergadering getuigen.

Tijdens de op 12 mei 2005 gehouden algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap heeft het bestuur kennis genomen van hetgeen werd besproken. Ondergetekende vertegenwoordigde wederom 61,3% van het totale stemgerechtigde kapitaal en heeft ter vergadering een aantal vragen gesteld. Voor die vragen en de daarop gegeven antwoorden wordt verwezen naar de notulen van de vergadering. Van de voor de ter vergadering aanwezige aandeelhouders bestaande mogelijkheid om een volmacht te verkrijgen, teneinde stemrecht uit te kunnen oefenen op de met hun certificaten corresponderende aandelen, werd geen gebruik gemaakt.

Het bestuur kwam in het verslagjaar drie maal bijeen. In twee gevallen zijn de onderwerpen besproken die vervolgens aan de orde kwamen in de in het verslagjaar gehouden aandeelhoudersvergaderingen van de vennootschap. Voorts betrof een van de bijeenkomsten de eigen jaarlijkse bestuursvergadering, waarin onder meer de eigen jaarrekening aan de orde kwam.

De kosten gemoeid met de activiteiten van de stichting bedroegen in totaal € 26.000,-. Hier in begrepen is € 6.000,- wegens bezoldiging bestuurders. Het bestuur heeft 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, 4 april 2006