Royal Reesink N.V.

Jaarverslag 2014



REESINK

Royal Reesink N.V.

Jaarverslag 2014

Inhoudsopgave

Algemeen

04

04 Royal Reesink in 2014
07 Kerncijfers
08 Kernpunten 2014
10 Profiel
11 Bedrijfsstructuur
12 Het aandeel
14 Voorwoord
16 Samenstelling Executive Committee

Verslag van de Directie

20

20 Directie
21 Visie, missie en strategie
22 Algemeen
30 Financiële gang van zaken
40 Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen
44 Reesink Equipment
47 Reesink Green Equipment
59 Reesink Construction Equipment
63 Reesink Material Handling Equipment
67 Reesink Industries
72 Risico- en controlesystemen
76 Corporate Governance

Verslag van de Raad van Commissarissen

84

84 Raad van Commissarissen
86 Verslag van de Raad van Commissarissen

Jaarrekening

93

94 Geconsolideerde balans
95 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
96 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
98 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
99 Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening
129 Enkelvoudige balans
130 Enkelvoudige winst- en verliesrekening
131 Toelichting behorende tot de enkelvoudige jaarrekening

Overige gegevens

140

140 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
145 Gebeurtenissen na balansdatum
146 Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2013
147 Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2014
148 Statutaire bepalingen inzake de winstverdeling

Overzichten Royal Reesink

150

150 10 jaar Royal Reesink
152 Overzicht Bestuur Royal Reesink en haar bedrijven

Verslag van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink

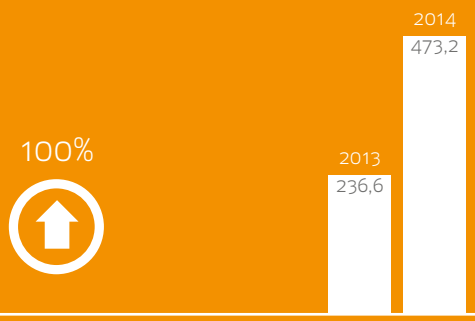
154

154 Verslag van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink

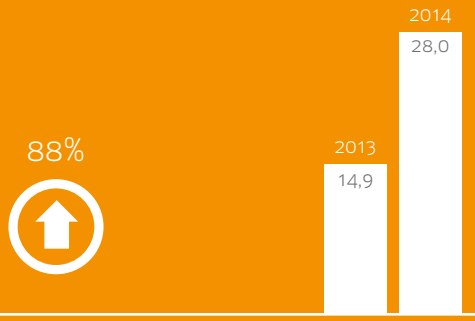
Royal Reesink in 2014

(Dutch GAAP)

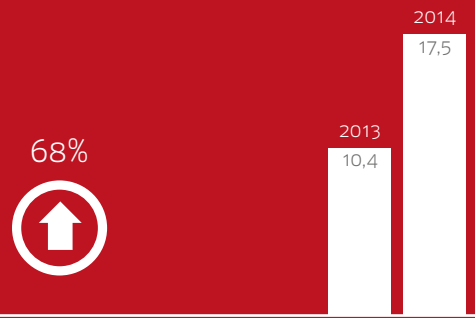
Netto-omzet 2014
€ 473,2 miljoen



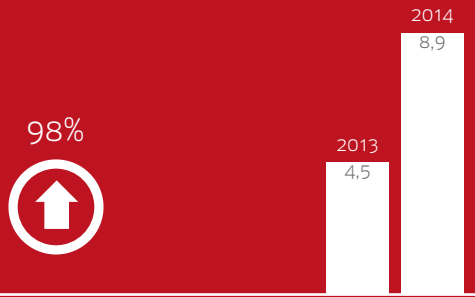
Bedrijfsresultaat (EBITDA) 2014
€ 28,0 miljoen



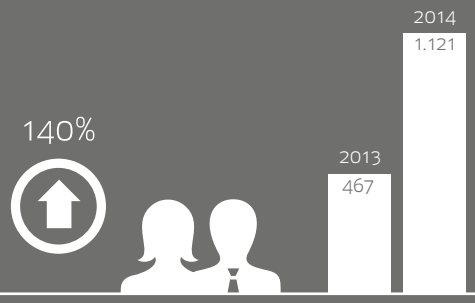
Bedrijfsresultaat (EBIT) 2014
€ 17,5 miljoen



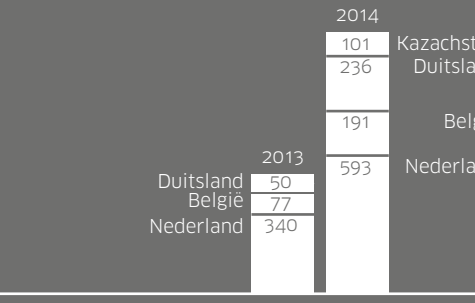
Nettoresultaat 2014
€ 8,9 miljoen



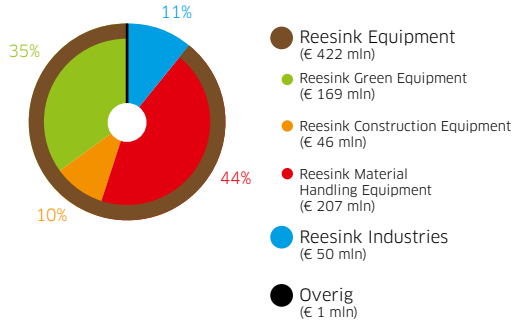
Aantal medewerkers
1.121 (gemiddeld)



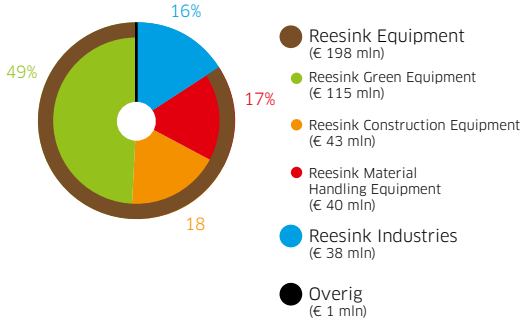
Geografische verdeling gemiddeld aantal medewerkers per eind 2013/2014



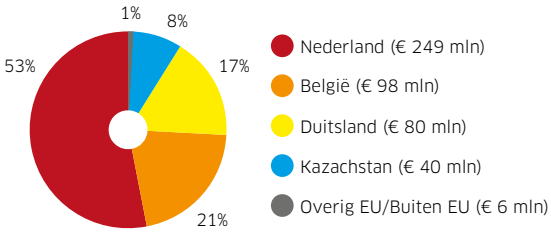
Omzet per segment/divisie 2014



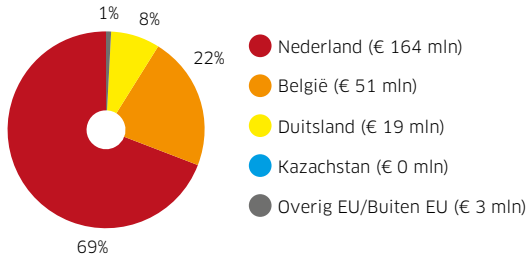
Omzet per segment/divisie 2013



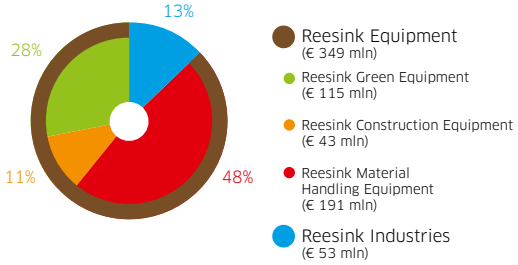
Omzet geografisch 2014



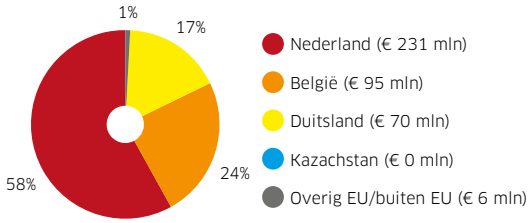
Omzet geografisch 2013



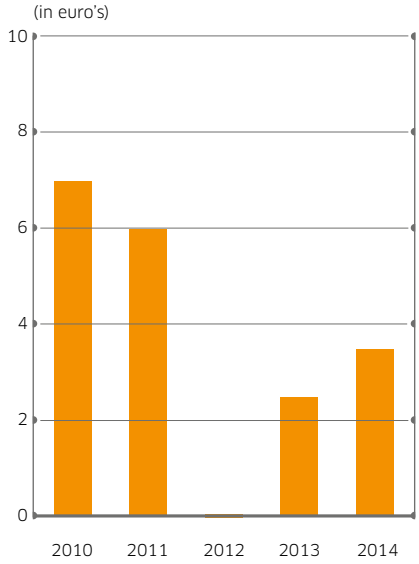
Pro forma omzet per segment/divisie 2013



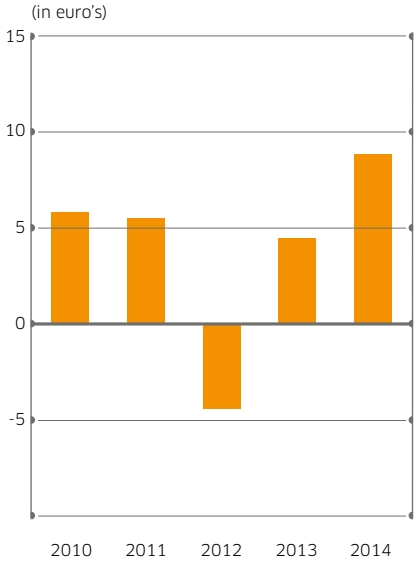
Pro forma omzet geografisch 2013



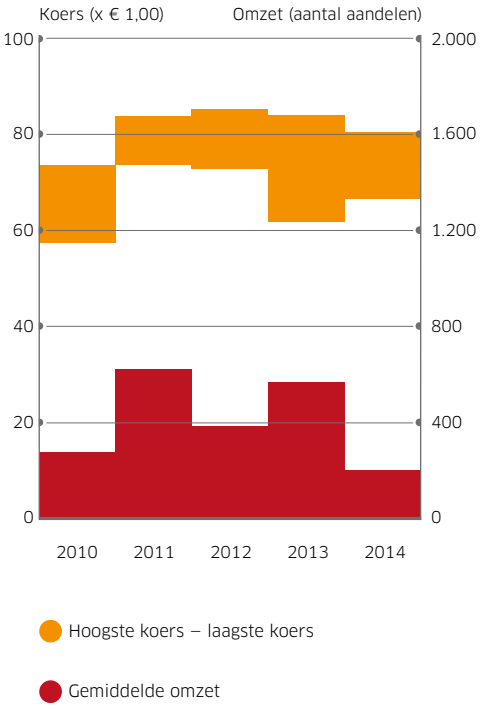
Dividend per aandeel 2010–2014



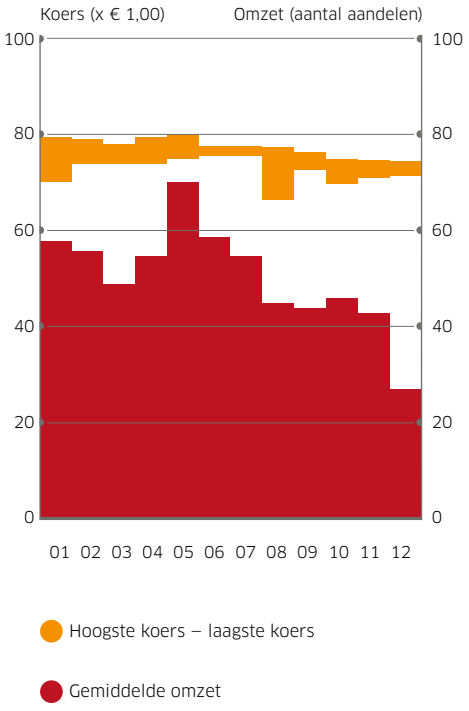
Nettoresultaat per aandeel 2010–2014



Koers en omzet aandeel 2010–2014



Koers en omzet aandeel 2014



Kerncijfers

(in duizenden euro's)	Dutch GAAP 2014	% omzet	Dutch GAAP 2013	% omzet
Netto-omzet	473.211		236.558	
Bruto-omzetresultaat	72.312	15,3%	33.516	12,2%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	28.000	5,9%	14.902	4,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	17.527	3,7%	10.421	3,6%
Resultaat na belastingen	8.905	1,9%	4.509	-2,3%
In % van het gemiddeld eigen vermogen	10,3%		5,7%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	22.320		12.600	
Investeringen in vaste activa	-9.486		-7.429	
Investeringen verwerving groepsmaatschappijen	-13.433		-37.844	
Handelswerkkapitaal	130.904		116.022	
Gemiddeld aantal werknemers	1.121		467	
Groepsvermogen	87.983		85.083	
Eigen vermogen	88.066		85.109	
Garantievermogen	110.654		95.383	
Totaal vermogen	273.946		252.062	
Garantievermogen in % van het totaal vermogen (solvabiliteit)	40,1%		37,8%	
Gemiddeld aantal gewone aandelen van € 0,04 nominaal	1.247.559		909.756	
Aantal gewone aandelen ultimo jaar	1.247.559		1.247.559	
Ingehouden nettowinst	4.492		1.296	
4,5% dividend cum. pref. aandelen A	47		94	
Dividend gewone aandelen	4.366		3.119	
Pay-outpercentage	49,3%		70,6%	
Per gewoon aandeel van € 0,04 nominaal (in euro's)				
Resultaat na belastingen	7,10		4,85	
Dividend	3,50		2,50	
Eigen vermogen[1]	69,81		92,55	
Beurskoers: - ultimo	74,50		70,60	
- hoogste	80,69		84,25	
- laagste	66,85		62,00	

[1] Berekend over het eigen vermogen gedeeld door gemiddeld aantal gewone aandelen, 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 2014 door deze vermeerdering € 0,12 hoger uit (2013: € 0,17).

Kernpunten 2014

Uitbreiding activiteiten

In januari 2014 werd de overname van de activiteiten van CT Agro GmbH afgerond, waaronder 100% van de aandelen van de Kazachstaanse vennootschap CT Agro TOO. Zoals reeds voorzien, blijkt Kazachstan een groeimarkt met veel mogelijkheden voor verdere uitbreiding van onze activiteiten.

Met de toevoeging van de graafmachines van het merk Kobelco heeft Reesink Construction Equipment toegang gekregen tot de grotere aannemers van infrastructurele werken in Nederland.

In oktober 2014 is O. de Leeuw Groentechniek overgenomen en samengevoegd met Stierman in Stierman De Leeuw. Dit is een sterke combinatie om zich verder in de nichemarkt van bos, tuin en park te ontwikkelen.



Integratie

2014 stond in het teken van de integratie van de recent verworven activiteiten, waarbij reeds diverse synergievoordelen zijn behaald op onder andere het gebied van cross-selling en inkoop. Belangrijk onderdeel was de carve-out van de ICT-platformen van de overgenomen bedrijven en de integratie hiervan in het netwerk van Royal Reesink. Om deze en verdere groei te faciliteren is ook de beheersorganisatie aangepast. Daarnaast is er veel aandacht besteed aan uitwisseling van kennis en het inrichten van commerciële samenwerkingen.

Verdere invulling van systemintegrator en co-makingship

De ingezette strategie bij Reesink Industries, waarbij meer nadruk komt te liggen op engineering (systemintegrator), het aanbieden van bewerkingen en halffabrikaten (co-makingship), wordt onverminderd voortgezet.



Start uitbreiding van activiteiten op het gebied van veiligheid

Er is een start gemaakt met uitbreiding van de activiteiten op het gebied van veiligheid, zowel ten behoeve van Royal Reesink als ten behoeve van onze afnemers. Wij gaan een breed palet aan activiteiten en producten aanbieden; van e-learning tot veiligheidsscans, consultancy en veiligheidsmiddelen.



Ontwikkeling MVO-beleidsplan

Bij het formuleren van het MVO-beleidsplan is gekozen om eerst te focussen op drie kernonderwerpen: milieu, arbeidsomstandigheden en eindgebruiker-/dealeraangelegenheden. Dit zijn thema's waar Royal Reesink belangrijke stappen kan zetten en als schakel tussen haar afnemers en de principalen invloed kan uitoefenen door vooral met innovatieve oplossingen te komen.

Aankondiging beëindiging platform Alternext

In april 2014 werd volkomen onverwacht aangekondigd dat het handelsplatform Alternext, waaraan de certificaten van gewone aandelen Royal Reesink staan genoteerd, zal ophouden te bestaan. Overleg met de betrokken instanties leidde tot een uitstel van de sluiting tot uiterlijk 30 april 2016. Op deze manier worden de ingrijpende consequenties voor Royal Reesink enigszins gemitigeerd.

Bankfinanciering en afwikkeling earn-out

Begin 2014 is mede in verband met de afronding van de overname van de activiteiten van CT Agro Commerzbank met € 20 miljoen toegetreden tot de groep van financierende banken. De financieringsfaciliteit werd daarmee verhoogd naar € 110 miljoen.

In april 2014 werd de variabele koopsom voor de aandelen Pon Material Handling Europe vastgesteld op € 18,2 miljoen en afgewikkeld. Na verrekening van de met Pon Holdings B.V. afgesproken vergoedingen inzake contractuele bepalingen ad € 0,7 miljoen werd een bedrag van € 17,5 miljoen gefinancierd.



Profiel

Royal Reesink focust op twee segmenten:

- **Reesink Equipment**
- **Reesink Industries**

In Reesink Equipment zijn al onze bedrijven actief als distributeur van diverse A-merken en/of voeren sterke concepten voor:

- **land- en tuinbouw**
- **landschappelijk onderhoud**
- **material handling**
- **grond-, weg- en waterbouw**

De producten worden of via dealers of rechtstreeks geleverd aan agrariërs, loonbedrijven, aannemers, groenvoorzieningsbedrijven, golfbanen, gemeentes, overheden, waterschappen, bosbouwers en afnemers in de logistieke branche die actief zijn in de sectoren food & agri, non-food, industrie, overslag (havens) en GWW.

In Reesink Industries zijn onze bedrijven actief als leverancier van:

- **staal**
- **persoonlijke beschermingsmiddelen**
- **hydraulische componenten/systemen**

In dit segment vindt levering met name plaats aan staalbouwers, constructiewerkplaatsen, installatiebouwers, technische groothandels, offshore en scheepvaartindustrie, machinefabrikanten en de agro-industrie.

De kerneigenschappen van Royal Reesink zijn:

- **oplossingsgericht**
- **kennis van producten en markten**
- **groot innovatief vermogen**

Deze eigenschappen stellen ons enerzijds in staat feedback uit de markt te vertalen naar innovatieve oplossingen richting leverancier/fabrikant. Anderzijds zijn ze noodzakelijk om de dealer/afnemer te faciliteren waar nodig.

ENABLING YOUR BUSINESS

De certificaten van aandelen Royal Reesink zijn genoteerd aan Alternext Amsterdam. Over 2014 behaalde Royal Reesink een omzet van € 473,2 miljoen met een gemiddelde bezetting van 1.121 medewerkers.

Voor meer informatie over onze bedrijven en hun producten: royalreesink.com

Bedrijfsstructuur

Royal Reesink is onderverdeeld in twee segmenten: Reesink Equipment en Reesink Industries.

Binnen Reesink Equipment onderscheiden we vier divisies. Reesink Green Equipment is vanwege concurrerende merken door middel van 'Chinese muren' onderverdeeld in twee divisies: Green Equipment en Kamps de Wild Holding.

Royal Reesink

SEGMENTEN

REESINK EQUIPMENT | **REESINK INDUSTRIES**

DIVISIES

Reesink Green Equipment | **Reesink Construction Equipment** | **Reesink Material Handling Equipment**







Green Equipment

Binnen Green Equipment zijn onze bedrijven actief als distributeur van vooraanstaande merken ten behoeve van de land- en tuinbouw en landschappelijk onderhoud.

Kamps de Wild Holding

Binnen Kamps de Wild Holding zijn onze bedrijven actief als distributeur van vooraanstaande merken ten behoeve van de land- en tuinbouw.

Reesink Construction Equipment biedt een zeer compleet programma grondverzetmateriaal en aanverwante producten ten behoeve van de grond-, weg- en waterbouw aan.

Reesink Material Handling Equipment is een totaalaanbieder van interne logistieke en reinigingsoplossingen.

Binnen Reesink Industries zijn onze bedrijven actief als distributeur van (bewerkt) staal, persoonlijke beschermingsmiddelen en hydraulische componenten/ systemen.

Het aandeel

Aandeelhoudersstructuur Royal Reesink

De bij derden uitstaande aandelen betreffen voor het merendeel certificaten van gewone aandelen, waarbij de aandelen worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink. In ruil voor deze aandelen geeft de stichting certificaten van gewone aandelen uit.

Ultimo 2014 bedroeg het aantal uitstaande aandelen 1.507.559, waarvan 1.247.559 gewone aandelen (1.189.686 gecertificeerd en 57.873 op naam) en 260.000 cumulatief preferente aandelen A bij Recopart B.V. De nominale waarde bedraagt € 0,04 per gewoon aandeel.

Melding inzake zeggenschap en kapitaalbelang

In het kader van de statutaire bepalingen inzake zeggenschap en kapitaalbelang is de volgende opgave gepubliceerd van de gemelde belangen ultimo 2014 in Royal Reesink N.V. (zie ook pagina 136).

Bibiana Beheer B.V.	5,00%
Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.	11,61%
Decico B.V.	5,45%
Pon Holdings B.V.	10,00%
Project Holland Deelnemingen B.V.	13,90%
Recopart B.V.	19,55%[1]
Todlin N.V.	8,03%

[1] Zie werknemersparticipatieplan, pagina 13.

Potentieel belang

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.

Liquidity Provider

SNS Securities NV (SNS) is de door Royal Reesink aangestelde liquidity provider.

Investor Relationsbeleid

Wij streven ernaar financieel belanghebbenden en andere geïnteresseerden zo goed en tijdig mogelijk van relevante (financiële) informatie te voorzien teneinde een goed inzicht te verschaffen in de positie van de onderneming in steeds veranderende markten. Wij doen dit via diverse publicaties en onze website.

Dividendbeleid

Rekening houdend met de groeidoelstellingen van Royal Reesink en de hiervoor benodigde financiële middelen is het dividendbeleid van de vennootschap dat wij tussen 40-55% van het aan de aandeelhouders ter beschikking staande resultaat uitkeren. Hierbij gaan wij tevens uit van een garantievermogen van minimaal 40%. Indien de omstandigheden zich daartoe lenen,

zijn wij bereid een hoger percentage uit te keren. Het dividendbeleid biedt de mogelijkheid het dividend uit te keren in contanten of in de vorm van (certificaten van) gewone aandelen.

Werknemersparticipatieplan

Het werknemersparticipatieplan gevoerd via Recopart B.V. is conform de voorwaarden van het plan in 2011 tot uitkering aan de deelnemers overgegaan. Sinds eind februari 2015 is Stichting Carel Albert Reesink houder van 100% van de certificaten van aandelen Recopart en werd de afwikkeling van de structuur van het werknemersparticipatieplan in gang gezet. Als eerste werden per 3 april 2015 de 260.000 cumulatief preferente aandelen A ingekocht door Royal Reesink. Per dezelfde datum werd de procedure tot intrekking van de cumulatief preferente aandelen A gestart.

Voorkoming misbruik van voorwetenschap

Als gevolg van de notering aan de effectenbeurs Alternext Amsterdam zijn wij verplicht een regeling te treffen om gebruik van voorwetenschap door onze bestuurders en werknemers, alsmede andere 'insiders' te voorkomen. De in Nederland van kracht zijnde wettelijke bepalingen op het gebied van voorwetenschap en marktmanipulatie zijn samengebracht in de Wet op het financieel toezicht. Wij hebben overeenkomstig daarmee een reglement. De groep personen waarop dit van toepassing is in verband met hun ter beschikking staande informatie, heeft er schriftelijk mee ingestemd te handelen volgens dit reglement. De heer G.T.M. Linnenbank (CFO) treedt op als compliance officer en ziet toe op de juiste naleving van de wet- en regelgeving op het terrein van voorwetenschap.

Financiële agenda

23 april 2015	Trading update
20 mei 2015	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
26 augustus 2015	Halfjaarcijfers 2015
29 oktober 2015	Trading update

Voorwoord

Beste lezers,

In het laatste kwartaal van 2013 hebben wij met de grootste overname (Reesink Material Handling Equipment) uit de geschiedenis van Royal Reesink een belangrijke stap gezet in de realisering van onze groeistrategie. Hieraan is in 2014 verder vervolg gegeven door afronding van de overname van de activiteiten van CT Agro (januari) en O. de Leeuw Groentechniek (oktober). Dit betekende niet alleen een forse toename van de omzet en winstgevendheid, maar ook een groot aantal nieuwe medewerkers.

Een goede integratie is een tweede en minstens zo belangrijke stap. Afgelopen jaar stond dan ook voor een belangrijk deel in het teken van de integratie van de overgenomen activiteiten, het aan elkaar wennen, het uitwisselen van gedachten en het in kaart brengen van de mogelijke synergie-effecten op de korte en middellange termijn. Dit gaat niet van de ene op de andere dag, maar inmiddels is veel werk verzet. Zo hebben wij op het gebied van cross-selling al verschillende orders geboekt en kunnen wij op het gebied van inkoop profiteren van de ontstane schaalgrootte.

Beursnotering

Op 8 april rond half vijf 's middags was daar ineens de simpele mededeling van Euronext dat Alternext Amsterdam per eind 2014 zou ophouden te bestaan. Dit kwam als donderslag bij heldere hemel. Dezelfde avond nog zijn wij in gesprek gegaan met Euronext, waarbij uitstel onze eerste prioriteit was. Dit heeft in eerste instantie geresulteerd in een jaar uitstel tot december 2015. In latere gesprekken hebben wij uiteindelijk uitstel tot eind april 2016 gekregen. Het is verbijsterend dat decision makers, en met decision makers bedoel ik niet alleen het management van Euronext, zo slecht hebben nagedacht over de gevolgen van deze ingrijpende beslissing voor de desbetreffende ondernemingen. Bevoegde instanties, waarvan verwacht mag worden dat zij de belangen van genoteerde ondernemingen en haar beleggers ook meewegen, hebben het in dit traject laten afweten. Uiteindelijk hebben wij 'door hard op de trom te slaan' het zelf moeten doen. Diverse alternatieven zijn de revue gepasseerd, zoals een notering aan een buitenlands platform, maar ook een delisting. Hierbij hebben wij zowel het belang van onze beleggers als dat van Royal Reesink en de overige stakeholders mee laten wegen. Een delisting bleek niet de oplossing, hoewel wij deze optie niet volledig uitsluiten, mocht dit uiteindelijk toch beter het belang van de onderneming, onze aandeelhouders en overige stakeholders dienen.

Een goed jaar met focus op integratie

Op dit moment zijn wij ons aan het voorbereiden op de overstap naar Euronext. De overstap gaat gepaard met het uitbrengen van een prospectus en transitie van onze huidige verslaggevingsstandaarden naar IFRS. Helaas heeft dit veel extra kosten en managementaandacht tot gevolg.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

In 2014 heeft het MVO-beleidsplan gestalte gekregen. Daarbij richten wij ons in eerste instantie op drie kernonderwerpen. Gaandeweg ben ik me bewust geworden van het nut en de

noodzaak van MVO. Het wordt in toenemende mate onderdeel van onze strategie en de dagelijkse business. Hierdoor gaat MVO ook leven binnen de onderneming. Interessant is het om te zien dat er enthousiasme begint te ontstaan en dat mensen innovatiever gaan denken. Ik ben er dan ook trots op om in dit jaarverslag de grote lijnen van ons MVO-plan te presenteren.

Executive Committee

Vanaf 1 januari 2015 is het dagelijks bestuur van Royal Reesink in handen van een Executive Committee, onder voorzitterschap van mijzelf. Het Executive Committee bestaat daarnaast uit de CFO, de divisiedirecteuren, aangevuld met de verantwoordelijken voor human resources en legal.

2014

Ondanks de aanhoudende moeilijke marktomstandigheden in de diverse markten hebben wij een relatief goed jaar achter de rug. Wel zagen wij nog steeds krapte aan liquiditeit in de markt die de investeringsbereidheid bij onze eindafnemer belemmerde. In het afgelopen jaar lag de focus op consolidatie, integratie en het zowel binnen Reesink Equipment als Reesink Industries aanscherpen van onze strategische plannen. Hoewel binnen alle bedrijven sprake is van een no-nonsense cultuur, moeten mensen toch aan elkaar wennen, zeker als er in één keer zo'n grote groep bijkomt. Dankzij de positieve grondhouding en het enthousiasme van al onze medewerkers is dit proces zeer goed verlopen.

2015

Een distributeur moet de onmisbare schakel in de keten zijn, zowel richting afnemer als richting principaal. De technologie ontwikkelt zich zo snel dat ons business model voldoende flexibel moet zijn om hierop te anticiperen. Binnen Reesink Industries zetten wij daarom in toenemende mate in op het zijn van systemintegrator en co-makingship partner. Verder zal er in 2015 hoge prioriteit gegeven worden aan het uitrollen van uiteenlopende veiligheidsactiviteiten, zowel in- als extern. Denk hierbij onder andere aan opleidingen, veiligheidsscans en veiligheidspakketten. Wij streven ernaar om onze drie equipmentdivisies qua omvang met elkaar in evenwicht te brengen om zo onze marktafhankelijkheid verder te mitigeren. Wij blijven oog houden voor acquisities die onze positie in een aantal marktsegmenten kunnen versterken.



Gerrit van der Scheer

Samenstelling Executive Committee



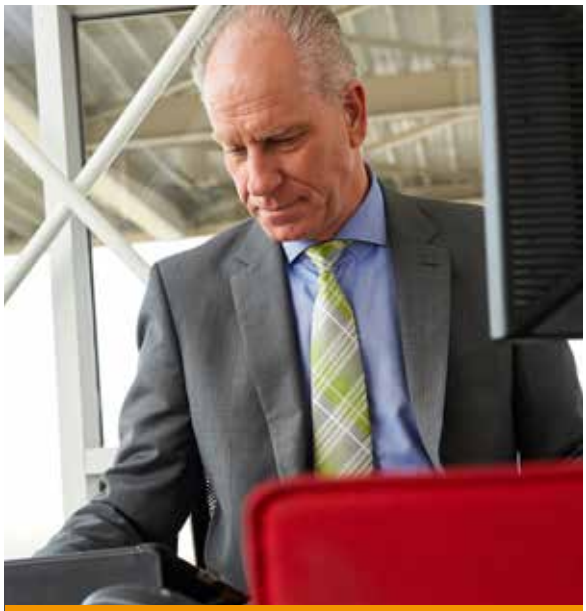
De heer G. van der Scheer
Chief Executive Officer en
Directeur Reesink Material Handling Equipment



De heer G.T.M. Linnenbank
Chief Financial Officer







De heer E.J. Ros
Directeur Kamps de Wild Holding



De heer H.M. Hylkema
Directeur Green Equipment



Mevrouw M.S. Janssen
General Counsel en Secretaris van de vennootschap



De heer C.A. Huisman
Directeur Reesink Industries







De heer B.A. Kemp
Directeur Reesink Construction Equipment



Mevrouw M.L.C.H. Mans
Group HR Director



Bijdrage oplossen voedselprobleem



Enabling your business



2050: 9 miljard mensen op aarde

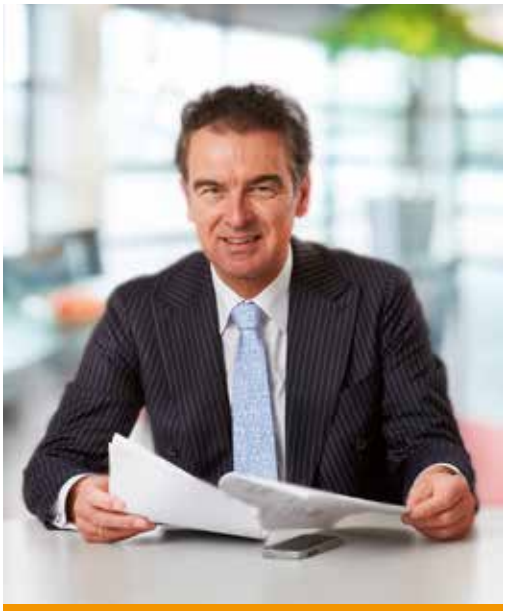
Hogere productie per hectare

Hoog gekwalificeerde productiemethodes en machines

De wereld staat voor een enorme uitdaging: in 2050 moeten ruim negen miljard mensen worden gevoed. Bovendien zal het aantal mensen in de middenklassen de komende 15 tot 20 jaar groeien van twee tot vijf miljard, vooral onder invloed van demografische ontwikkelingen in Azië.

Verslag van de Directie

Directie



De heer G. van der Scheer (1960), NL

Benoemd op 09/05/2009

Beroep c.q. hoofdfunctie

CEO Royal Reesink N.V. (statutair)

Voorzitter Executive Committee

Belangrijke (neven)functies

Lid bestuur Stichting Administratiekantoor THR



De heer G.T.M. Linnenbank (1974), NL

In functie per 12/03/2008

Beroep c.q. hoofdfunctie

CFO Royal Reesink N.V. (titulair)

Lid Executive Committee

Belangrijke (neven)functies

Compliance Officer Royal Reesink N.V.

Bestuurslid De Eendragt Pensioen N.V.

Visie, missie en strategie

Visie

De wereld staat voor een enorme uitdaging: in 2050 moeten ruim negen miljard mensen worden gevoed. Bovendien zal het aantal mensen in de middenklassen de komende 15 tot 20 jaar groeien van twee tot vijf miljard, vooral onder invloed van demografische ontwikkelingen in Azië. De invloed hiervan valt niet te onderschatten. Zo zal de vraag naar consumptiegoederen in nieuwe middenklasse groepen navenant toenemen. Verder wordt verwacht dat door de groeiende consumptiebehoeften de vraag naar voedsel 35%, naar water 40% en naar energie 50% hoger zal liggen dan nu het geval is. Dit stelt de wereld voor grote economische, ecologische en sociale uitdagingen. Duurzaamheid is allang niet meer een kwestie van zorg voor het milieu. Het gaat serieus om het behoud van de mens en zijn leefmilieu. De nood aan duurzame innovaties wordt steeds urgenter.

Dit is één op één door te vertalen naar onze activiteiten. De vraag naar schonere, slimmere en efficiëntere machines zal zowel in de landbouw, de logistiek en de grond-, weg- en waterbouw alleen maar toenemen. Net als de verdere ontwikkeling van systemintegration en co-makingship. Dit leidt tot een optimalisatie van de activiteiten in de gehele keten en beperkt derhalve onder andere materiaalverspilling en het aantal vervoersbewegingen. Ook speelt veiligheid een steeds grotere rol. Onze uiteenlopende oplossingen op het gebied van veiligheid spelen hier adequaat op in. Door met duurzame en innovatieve oplossingen te komen, met respect voor mens en milieu, kunnen wij een positieve bijdrage leveren aan de uitdagingen waar de wereld voor staat.

Missie

Royal Reesink wil met haar kennis van producten en markten een onmisbare schakel zijn in de distributieketen door enerzijds feedback uit de markt te vertalen naar innovatieve, duurzame oplossingen voor de leveranciers/fabrikanten en anderzijds dealers/afnemers bij hun activiteiten te ondersteunen.

Strategie

De strategie van Royal Reesink is gericht op zowel autonome groei als groei door acquisities. Wij zijn hierbij geïnteresseerd in uitbreiding naar andere regio's of landen, in het betreden van opkomende markten en aanpalende markten door productuitbreiding binnen de bestaande divisies. In een aantal gevallen zal er sprake zijn van acquisitie. Autonome groei zal onder andere gericht zijn op uitrol van bestaande activiteiten naar een andere regio of land. Verder zien wij autonome groei door cross-selling en cross-rental, dealerparticipaties in full line dealers, het uitbouwen van het aanbod aan veiligheidsproducten en activiteiten en het ontwikkelen van innovatieve oplossingen en concepten met een duurzaam karakter.

De laatste jaren ondervinden veel van onze afnemers moeilijkheden met de traditionele wijzen van financieren. Om dit te doorbreken organiseren wij samen met leasemaatschappijen financieringsmogelijkheden.

Kennis van de markten, van de producten en van de afnemers is waar het om draait. Om deze kennis in huis te hebben en verder te ontwikkelen, begeleiden wij onze medewerkers in hun loopbaan en bieden wij diverse gerichte (deel)opleidingen aan.

Algemeen

Royal Reesink geeft stap voor stap invulling aan haar groeistrategie. In 2013 was het een forse stap met het voegen van Reesink Material Handling Equipment en Motrac Hydraulics.

Onderdeel van onze strategie is om internationaal te groeien in markten met grote potentie. In januari 2014 werd de overname van de activiteiten van CT Agro GmbH, inclusief 100% van de aandelen van de Kazachstaanse vennootschap CT Agro TOO afgerond. Kazachstan is een land met circa 16 miljoen inwoners en qua oppervlakte bijna net zo groot als West-Europa. Het heeft een omvangrijk landbouwareaal en een behoorlijke groeipotentie. Vanuit CT Agro GmbH worden landbouwmachines van veelal het merk CLAAS verkocht in Kazachstan. CT Agro TOO is verantwoordelijk voor de after sales (service en onderdelen) in Kazachstan. Drie weken na de overname werden wij helaas geconfronteerd met een belangrijke devaluatie van de lokale valuta, de Tenge. Bij de voorjaarsverkopen hebben wij hier hinder van ondervonden, vooral bij de zaai- en grondbewerkingsmachines. Gedurende het jaar heeft CT Agro zich hersteld, vooral dankzij een 'eindsprint' in de zomer. De opbrengsten van de gewassen (veelal granen) zijn in dollars waardoor er een zekere compensatie voor de devaluatie optrad. Uiteindelijk heeft CT Agro het uitstekend gedaan, zelfs ver boven verwachting. Voor de toekomst zien wij ook mogelijkheden voor uitbreiding van de activiteiten aldaar met grondverzetmachines en material handling.

In oktober hebben wij de acquisitie van O. de Leeuw Groentechniek afgerond. Een kleinere acquisitie maar een uitstekende match met Stierman. Door het samengaan van deze twee bedrijven onder de naam Stierman De Leeuw hebben wij een mooie onderneming die zich verder kan ontwikkelen in de nichemarkt van bos, tuin en park.

De voeging van Reesink Material Handling Equipment, Motrac Hydraulics, CT Agro en O. de Leeuw Groentechniek betekende niet alleen een forse toename van de omzet en winstgevendheid, maar ook een groot aantal nieuwe medewerkers. Een goede integratie is daarbij essentieel. Afgelopen jaar stond dan ook voor een belangrijk deel in het teken van de integratie van de overgenomen activiteiten, het aan elkaar wennen, het uitwisselen van gedachten en het in kaart brengen en het realiseren van de synergie-effecten op de korte en middellange termijn. Dit gaat niet van de ene op de andere dag, maar inmiddels is er veel werk verzet.

Iedere overname kent natuurlijk ook zijn uitdagingen op het gebied van ontvlechting uit de oude organisatie, onder andere op het gebied van ICT en Finance. De carve-out van Reesink Material Handling Equipment en Motrac Hydraulics uit de Pon ICT-omgeving was een zeer omvangrijk project. Parallel daaraan is een aantal ICT-netwerken gecentraliseerd en is verder gewerkt aan het harmoniseren van de ERP-omgevingen. Dit alles vanuit het oogpunt van efficiëntie, kennisbundeling en interne beheersing. Daarbij is en blijft het uitgangspunt dat een dergelijke harmonisatie bij de individuele onderneming en haar rol in de markt moet passen. De groei van onze organisatie, de diverse technologische ontwikkelingen en vragen vanuit de business (onder andere open data, big data) dwingen ons ertoe de ICT-strategie opnieuw te formuleren.

Voor wat betreft de consolidatie en het samenvoegen van de financiële rapportages en overige (niet) financiële prestatie-indicatoren is in 2014 een nieuw consolidatie- en treasury systeem geïmplementeerd.

De groei van de onderneming vroeg ook om enkele investeringen in het versterken van de beheersorganisatie. In 2013 werden de activiteiten geherstructureerd, in Reesink Equipment en Reesink Industries. Binnen het segment Reesink Equipment zijn de activiteiten ondergebracht in divisies, die door een divisiedirecteur worden aangestuurd. Ook bij Reesink Industries is de dagelijkse leiding eveneens in handen van één directeur. De divisiedirecteuren zijn lid van het Executive Comittee. Verder is Royal Reesink versterkt op het gebied van HR, ICT en Finance.

Belangrijk is het inrichten van commerciële samenwerkingsverbanden. Als gevolg van inspanningen op het gebied van cross-selling zijn al verschillende orders gerealiseerd. Een projectgroep cross-selling/cross-rental heeft de diverse mogelijkheden in kaart gebracht. Naast de al bestaande cross-selling activiteiten tussen Kamps de Wild Holding en Reesink Construction Equipment, is in België gestart met cross-selling op het gebied van reinigingsmachines tussen Reesink Material Handling Equipment en Green Equipment. Ook in Nederland gaan wij inzetten op cross-selling op het gebied van reinigingsmachines tussen Green Equipment en Reesink Material Handling Equipment. Op het gebied van landschappelijk onderhoud, bos, tuin en park zien wij ook interessante cross-selling mogelijkheden.

Als distributeur spelen onze bedrijven veelal een belangrijke rol in de keten. Het continu verbeteren van processen en samenwerking met zowel de leveranciers als afnemers is noodzakelijk. Zeker in steeds veranderende markten. Met dit doel is de projectgroep supply chain geformeerd en zij houden zich bezig met uitwisseling van kennis en het gezamenlijk inkopen van diensten op logistiek gebied. Tevens zijn er initiatieven gestart om als Royal Reesink gebruik te gaan maken van gelijke systemen ter ondersteuning van de verschillende (logistieke) processen. Daarbij is het streven zo veel als mogelijk uniformiteit in de serviceorganisaties en de ondersteunende logistiek, zowel in transport, voorraadbeheer als in het magazijn, te realiseren.

Op het gebied van inkoop profiteren wij van de ontstane schaalgrootte. In eerste instantie is de centrale inkoop gericht op enkele belangrijke kostengroepen. Dit betreft onder andere afspraken met leasemaatschappijen (gekoppeld aan een nieuw centraal autobeleid), maar ook bijvoorbeeld het inkopen van datalijnen, telefonie (vast/mobiel) en hardware. In de nabije toekomst zal ook voor overige kostengroepen worden bepaald of er synergie te bereiken is door centrale inkoop. Verder is in 2014 gestart met het centraliseren van de verzekeringen in een internationaal programma. Ook hier geldt dat volume loont, niet alleen vanuit kostenoverwegingen maar ook vanuit het oogpunt van beheersing.

Belangrijke trends

Om daadwerkelijk een onmisbare schakel te zijn en blijven is het zaak trends te signaleren en daarop te anticiperen. Daarbij moeten wij ons steeds afvragen wat ons interessant maakt om die onmisbare schakel in de keten te kunnen blijven.

Partnering

Partnering gaat verder dan alleen de afnemer centraal stellen. Hierbij is de pure verkoop van machines nog altijd de leidraad. Partnering betekent ook kijken naar andere oplossingen, zoals het aanbieden van capaciteitscontracten en andere concepten. Een capaciteitscontract houdt

mede in dat samen met de afnemer gekeken wordt hoeveel machines hij voor de dagelijkse werkzaamheden en tijdens piekmomenten nodig heeft. De distributeur levert dan de extra machines op afroep en op tijdelijke basis aan de afnemer. Om de vragen in de maatschappij effectief te kunnen beantwoorden, werkt partnering in de vorm van ketenoptimalisatie/ systemintegration in toenemende mate ook sectoroverstijgend. Er ontstaan diverse gradaties van samenwerking. Co-makingship en co-engineering zijn slechts enkele voorbeelden. Belangrijke drijfveer is het verhogen van de kwaliteit van dienstverlening, het realiseren van grotere efficiëntie en verduurzaming van het proces.

Technologische ontwikkelingen

E-commerce en internet maken informatie voor iedereen overal toegankelijk. Prijzen zijn met één druk op de knop opvraagbaar en bestellen gaat al net zo makkelijk. Dit kan een bedreiging vormen, maar voor de distributeur die in staat is gegevens snel te verwerken en de benodigde informatie beschikbaar te stellen aan afnemers en fabrikanten, biedt dit kansen. Hetzelfde geldt voor open data, die zijn te gebruiken bij het voorspellen en bijsturen van voorraden en de beweging in de keten. Ook big data, die kunnen worden ingezet bij het voorspellen en analyseren van trends, vormen zowel een kans als een bedreiging. 3-D printing stelt distributeurs eveneens voor een interessante uitdaging. Hiermee is het in de toekomst mogelijk onderdelen lokaal bij dealers, eindgebruikers en reparateurs te produceren en kunnen buffervoorraden worden verkleind dan wel geëlimineerd.

Total cost of ownership

Het bewaken van kosten en opbrengsten speelt een grote rol. Het optimaal in kunnen zetten van machines tegen een zo goed mogelijk rendement wordt een steeds belangrijker verkoopargument voor de distributeur. Evenals het terugbrengen van de integrale kostprijs bij industriële toepassingen.

Het in huis hebben van technische kennis van de machine is essentieel. De inrichting van het serviceapparaat is een ander belangrijk aspect, waarbinnen veel draait om de logistiek in combinatie met technologie. Daarbij moet worden gedacht aan transportplanning, voorraadbeheer en warehouse management. Minder vervoersbewegingen betekent lagere kosten. Door de toename van remote diagnose systemen zullen incidenten minder voorkomen, omdat de machine zelf aangeeft wanneer er preventief onderhoud nodig is. Ook wordt het makkelijker om te bepalen welke onderdelen er op voorraad moeten liggen en kan de voorraadomvang dalen. Dit heeft weer een positieve invloed op de voorraadkosten.

Diverse technologische ontwikkelingen kunnen nu en in de toekomst ingezet worden om de logistieke operatie verder te optimaliseren, waardoor de distributeur zich nog beter kan onderscheiden.

Kennis

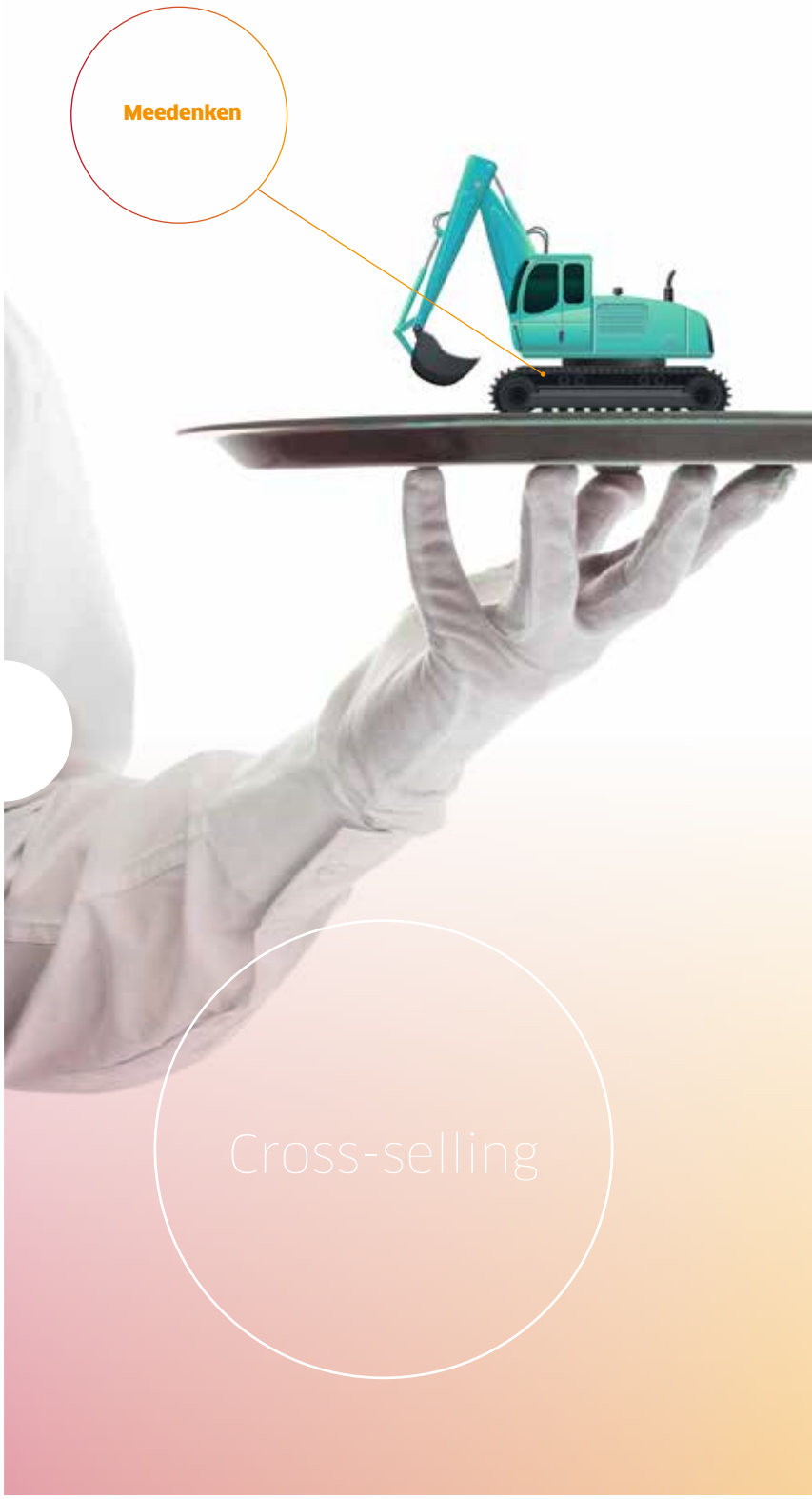
De kennis die noodzakelijk is om machines te kunnen onderhouden wordt groter. Voor een gemiddelde dealer is de benodigde kennisontwikkeling niet meer bij te houden. De distributeur kan hierop inspelen door opleidingen en opleidingsfaciliteiten aan te bieden en dealers, serviceorganisaties en eindgebruikers verregaande ondersteuning te geven.

Naam: Justin Willemsen
Bedrijf: Willemsen Diamant B.V.

Eén adres en verzekerd van een hoge servicegraad

In 2011 hebben wij onze eerste minikraan bij Kemp gekocht, aangevuld met een minikraan en een mobiele kraan in 2013. Dit jaar hebben wij een zandzuiger van Ditch Witch aangeschaft. Dat wij op één adres terecht konden voor de aanschaf van verschillende soorten machines, hebben wij echt als zeer plezierig ervaren. Vooral ook omdat wij al bekend waren met de deskundigheid en hoge servicegraad van Kemp. Dan weet je dat het goed zit en dat je niet hoeft te gaan shoppen.

Momenteel wordt de zandzuiger ingezet op een project aan de Oude Gracht in Utrecht om boomwortels onbeschadigd vrij te maken. Omdat hier geen ruimte is voor groot materieel staat de zandzuiger op een boot. De stellage is in samenwerking met Kemp en Ditch Witch voor ons ontworpen. Dit meedenken en samenwerken is voor ons goud waard. Overigens maken wij ook regelmatig gebruik van het Huur&Stuur aanbod van Kemp. Wij hebben nu eenmaal niet altijd evenveel werk en dan is de mogelijkheid van huren erg prettig.



Het is mooi om te zien dat Royal Reesink de mogelijkheden binnen de onderneming benut om elkaars machines te verkopen.

Enabling your business

Veiligheid

In Nederland gebeuren jaarlijks 220.000 arbeidsongevallen die zo ernstig zijn dat werknemers moeten verzuimen, blijvend letsel oplopen of overlijden. De meeste ongevallen zijn het gevolg van vallen van hoogte (32%), werken met machines (25%) en vallende objecten (13%) *(Bron: Gezond en veilig werken, Rijksoverheid).* Niet voor niets is er een stijgende vraag naar voorlichting en instructie over veilige werkwijzen en arbeidsmiddelen.

Duurzaamheid

Bewustwording met betrekking tot duurzaamheid neemt in de hele keten toe. De onderliggende motivatie kan verschillen. Soms omdat het moet of omdat het hoort en in een aantal gevallen omdat het loont. Door afnemers worden in toenemende mate eisen gesteld aan machines, onder andere wat betreft CO_2-uitstoot, veiligheid en het recyclebaar zijn van de machines en/of onderdelen. Distributeurs die zich onderscheiden qua leveringsprogramma in combinatie met een geavanceerd serviceapparaat en een ruim aanbod van opleidingen en trainingen zullen in staat zijn zich te profileren als een onmisbare schakel in keten.

Financierbaarheid

Veel ondernemers ondervinden de laatste jaren problemen bij het aantrekken van financiering. De kapitaalposities van de banken moeten nog verder versterkt worden. De banken moeten dus in toenemende mate meer eigen vermogen aanhouden, wat ten koste gaat van de kredietverlening. Uit cijfers van januari 2015 van De Nederlandsche Bank blijkt dat de (traditionele) kredietverlening aan het bedrijfsleven in Nederland in december 2014 verder is gedaald. Het MKB, goed voor 60% van de Nederlandse banen, is nu nog bij uitstek afhankelijk van de vier grootbanken voor de kredietverlening. Om deze haast vicieuze cirkel te oorbreken, wordt gekeken naar andere potentiële kredietverstrekkers, zoals verzekeraars en pensioenfondsen en alternatieve vormen van financiering, waarbij de distributeur in samenwerking met financiële partners voor financiering zorgt.

Bovengenoemde trends zijn voor ons belangrijke drivers in ons strategisch plan. Zo sturen wij binnen de verschillende divisies nadrukkelijk op total cost of ownership, bieden wij maatwerkoplossingen en is het ontwikkelen van een compleet pakket aan veiligheidsactiviteiten en -producten een van onze prioriteiten. Natuurlijk blijven we de bestaande activiteiten verder optimaliseren.

In het licht van bovenstaande trends hebben wij het element van service provider en systemintegrator toegevoegd aan de strategie voor de komende jaren.

2013-2016: strategy to become a major full line distributor in equipment, and a full package service provider and systemintegrator in industries

Dit laat ook meer ruimte voor de strategische invulling bij Reesink Industries. Daar beide segmenten wezenlijk verschillen is in dit jaarverslag per segment een SWOT-analyse gemaakt en op basis daarvan zijn voor Reesink Equipment strategische punten benoemd. Bij Reesink Industries wordt het strategisch plan uitgewerkt.

Goals

Kwalitatieve doelstellingen

- De bedrijven zo inrichten dat ze in staat zijn tegen een lage kostprijs de afnemers van een optimale dienstverlening te voorzien. Dit betekent:
  - afnemergericht denken
  - lean & mean
  - hoog kennisniveau
- Het aanbieden van een total package:
  - product
  - service
  - verhuur
  - engineering
  - co-makingship
  - system integrator
  - opleidingen
  - financieringsoplossingen
- Sterk dealermanagement
- Verder uitbouwen van portfolio in groeimarkten zoals Kazachstan
- Een aantrekkelijke werkgever zijn voor medewerkers die hun talenten willen inzetten
- Uitbouwen Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen
- Het instellen van een Executive Committee
- Aanscherping risicomanagement

Objectives

Kwantitatieve doelstellingen

- Omzet- en rendementsgroei, autonoom en door acquisities
- Garantievermogen minimaal 40%
- Net Debt/EBITDA afbouwen naar 3,0
- Dividend: 40-55% van het aan de aandeelhouders ter beschikking staande kapitaal wordt uitgekeerd naar keuze van de aandeelhouder in contanten of in de vorm van (certificaten van) gewone aandelen

Hoofduitgangspunten en vooruitzichten 2015

- Het business model voor de toekomst nog scherper neerzetten met oog voor andere activiteiten dan alleen hardware verkopen, om te anticiperen op belangrijke trends en een onderscheidende speler in de markt te zijn.
- Verdere (geografische) uitbouw van de divisies, denk daarbij aan de introductie van grondverzetmachines en heftrucks in een groeimarkt als Kazachstan.
- Positie landschappelijk onderhoud versterken en uitbouwen in België.
- Invulling geven aan partnering.
- Veiligheidsactiviteiten, -opleidingen en –pakketten uitbreiden en ontwikkelen zowel voor interne als externe afnemers.
- Implementatie MVO-beleidsplan.
- Voorbereiding overstap naar Euronext (implementatie IFRS, prospectus).

Algemeen kan men stellen dat krachtig economisch herstel, zoals na de zomer in 2014 zich liet aanzien, in onze markten toch uitblijft. Binnen Reesink Green Equipment zijn onze bedrijven met een goede orderportefeuille het jaar gestart maar heerst er door fluctuaties in de melkprijzen en internationale onrust, voorzichtigheid in de markt. De markt voor Reesink Construction Equipment in Nederland zal zich naar verwachting in de tijd herstellen. Wij zijn voorzichtiger ten aanzien van België. De verwachting is dat Reesink Material Handling Equipment zich verder positief zal ontwikkelen, waarbij wij zo veel mogelijk zullen inspelen op total cost of ownership voor de afnemer. Alles afwegend en indien het economisch herstel ook in onze markten enigszins doorzet, verwachten wij dat 2015 een relatief goed jaar zal worden. Binnen Reesink Industries verwachten wij dat verdere ketenintegratie/system integration onze positie in de markt zal versterken. Hetgeen mogelijk in 2015 al zijn vruchten zal afwerpen.

Ontwikkelingen begin 2015

Inkoop cumulatief preferente aandelen A

Royal Reesink streeft naar aanpassing van haar aandelenstructuur door intrekking van 260.000 cumulatief preferente aandelen A die gehouden werden door Recopart B.V. Deze vennootschap voerde het werknemersparticipatieplan uit, dat in 2011, conform de voorwaarden, tot uitkering aan de deelnemers was overgegaan. Royal Reesink heeft met het bestuur van Recopart B.V. overeenstemming over de koop van de cumulatief preferente aandelen A. De inkoop is per 3 april 2015 afgerond. Aansluitend werd de procedure tot intrekking van de cumulatief preferente aandelen A gestart. Het aantal stemgerechtigde aandelen is gedaald met 260.000.

Herfinanciering

Royal Reesink heeft met ABN Amro Bank, Rabobank, Commerzbank en BNP Paribas in hoofdlijnen overeenstemming over een financieringsfaciliteit van € 140 miljoen voor de duur van vijf jaar. Deze faciliteit zal gaan bestaan uit een langlopende lening van € 35 miljoen (aflossing 10% per jaar) en een kredietfaciliteit van € 105 miljoen. In deze faciliteit is rekening gehouden met de groeistrategie van Royal Reesink, zowel autonoom als door acquisities. Deze faciliteit voorziet in een aflossing van de achtergestelde converteerbare obligatielening van Pon Holdings aan het einde van de looptijd van deze lening. Onder de nieuwe faciliteit, die naar verwachting voor 31 oktober 2015 de huidige faciliteit vervangt, is de toegestane Net

Senior Debt/EBITDA maximaal 3,0 (halfjaarlijkse toets). Gedurende de looptijd van de faciliteit heeft Royal Reesink driemaal de mogelijkheid in verband met acquisities, investeringen en/of werkkapitaal deze ratio 25 basispunten hoger te laten zijn. Verder moet de interest coverage ratio minimaal 4,0 zijn. Het overeengekomen pakket van zekerheden zal nagenoeg gelijk blijven.

International Financial Reporting Standards (IFRS)

Royal Reesink heeft tot 30 april 2016 de tijd haar notering aan Alternext te wijzigen in een notering aan Euronext. In het voorjaar 2016 zal voor deze overgang een prospectus worden uitgegeven. De wijziging in notering heeft onder andere tot gevolg dat Royal Reesink IFRS moet implementeren. Royal Reesink is dit project gestart.

Ten slotte

Een aantal jaar geleden gaven wij aan dat alleen ondernemingen die zich het beste aanpassen aan de veranderende omgeving, in lijn met de evolutietheorie van Darwin, een kans van slagen hebben. Wij gaan nu een stap verder. Nog meer dan een aantal jaren terug staan ondernemingen voor grote uitdagingen om innovatieve business modellen en technologieën te ontwikkelen teneinde waarde te creëren voor de onderneming en al haar stakeholders. Alleen pro-actieve ondernemingen zullen als winnaar uit de bus komen. Wij gaan die uitdaging aan.

Financiële gang van zaken

De jaarrekening die volgens Dutch GAAP is opgemaakt, waarbij voor de waardering van de onroerende zaken het Besluit actuele waarde is toegepast, vormt de leidraad voor deze paragraaf.

Wijziging groepssamenstelling

Overname CT Agro

Op 15 januari 2014 werd de overname van de activiteiten van CT Agro GmbH, inclusief 100% van het geplaatste aandelenkapitaal van de Kazachstaanse onderneming CT Agro TOO, afgerond. De koopsom van de activa bedroeg € 11,9 miljoen. Met de verkoper werd overeengekomen dat er geen goodwill bij het sluiten van de transactie verschuldigd was. Wel werd er afgesproken dat door het overstijgen van een basisrendement een aanvullende koopprijs van maximaal € 1,5 miljoen te realiseren was. Door het goede resultaat van CT Agro in 2014 is dit bedrag reeds in 2015 verschuldigd. Door deze variabele koopsom, de kosten van de transactie en de waarderingsaanpassingen van de activa kwam de goodwill uit op € 2,0 miljoen. De overname werd voor € 6,0 miljoen gefinancierd uit opbrengsten uit emissies. Het restant werd gefinancierd uit de bij de banken beschikbare faciliteiten. Deze faciliteiten werden door de toetreding van Commerzbank verruimd.

Overname O. de Leeuw Groentechniek

De overdracht van 100% van het geplaatste aandelenkapitaal van O. de Leeuw Groentechniek B.V. vond op 7 oktober 2014 plaats. Ultimo 2014 werd deze vennootschap gefuseerd met Stierman B.V. in Stierman De Leeuw B.V. De vaste koopsom (inclusief rentedragende schulden) bedroeg € 0,9 miljoen. Daarnaast werd met de verkoper een variabele koopsom overeengekomen van maximaal € 0,3 miljoen. Bij deze overname is een beperkte badwill gerealiseerd. De vaste koopprijs van de aandelen plus de kosten van de overname werden gefinancierd uit de verkoopopbrengst van de certificaten van aandelen van VIBA N.V.

De regelgeving schrijft voor dat de overgenomen ondernemingen worden opgenomen in de consolidatiekring vanaf het moment van feitelijke verkrijging van de zeggenschap. Bij O. de Leeuw Groentechniek B.V. kwam het rendement vanaf 1 september 2014 voor rekening van Royal Reesink. Het deel van het resultaat tot moment van levering van de aandelen werd gecorrigeerd op de goodwill.

Ter bepaling van autonoom zijn CT Agro en O. de Leeuw Groentechniek geëlimineerd voor 2014 en is voor Reesink Material Handling Equipment, Motrac Hydraulics en Hans van Driel een like-for-like vergelijking met 2013 gemaakt. De overnames in 2013 resulteerden in een verdubbeling van de omvang van Royal Reesink. Voor een beter inzicht zal over 2013 ook pro forma informatie van omzet en bedrijfsresultaat op jaarbasis worden gegeven. De pro forma informatie is niet gecontroleerd door de accountant.

Omzet

De omzet over 2014 kwam uit op € 473,2 miljoen, een verdubbeling van de over 2013 gerapporteerde omzet van € 236,6 miljoen (pro forma 2013: € 402,4 miljoen). Autonoom steeg de omzet met 7,3%.

Van de omzet werd geografisch 8% in Kazachstan gerealiseerd. Het aandeel van de Nederlandse markt zakte naar bijna 53% (2013: 58%) terwijl de omzet in België daalde naar 21% (2013: 24%). Het omzetaandeel van Duitsland bleef op 17%.

De omzet van Reesink Equipment steeg van € 198,0 miljoen (pro forma 2013: € 349,1 miljoen) naar € 421,7 miljoen. De aan de groep toegevoegde bedrijven droegen voor meer dan € 41 miljoen bij (met name CT Agro). Autonoom steeg de omzet van Reesink Equipment met bijna 9%.

Van de omzet van Reesink Equipment werd 6% gerealiseerd door verhuur (2013: 7%) en 25% service en onderdelen (2013: 24%). Het aandeel van verhuur is gedaald door de voeging van CT Agro. De verhuur steeg met 4% ten opzichte van voorgaand (pro forma) boekjaar.

De omzet van Reesink Green Equipment steeg met bijna 48% naar € 170,3 miljoen (2013: € 115,5 miljoen). Autonoom steeg de omzet van Reesink Green Equipment met 11,6%. CT Agro en O. de Leeuw Groentechniek droegen meer dan € 41 miljoen bij. Wel was de omzetontwikkeling in het jaar grilliger dan gebruikelijk. Het jaar startte voor onze Nederlandse en Belgische activiteiten met een goede investeringsbereidheid bij de agrariërs doordat de prijzen voor onder andere melk en graan goed waren. De afzet zwakte daarna in het derde kwartaal af, mede doordat de prijzen voor landbouwproducten dalende waren. De markt voor grotere kapitaalgoederen, zoals tractoren en oogstmachines, was in 2014 matig. De omzet van landschappelijk onderhoud, bos, tuin en park was in 2014, met name in Nederland, heel goed. Vooral de (grotere) machines voor onderhoud van openbaar groen en golfbanen werden goed verkocht. CT Agro kreeg een devaluatie van de lokale valuta (Tenge) van bijna 20% te verwerken. Dit beïnvloedde de verkopen in het zaaiseizoen nadelig. Echter de goede weersomstandigheden en hierdoor zicht op goede oogsten, in combinatie met het feit dat de oogstopbrengsten in dollars worden afgerekend, resulteerden in zeer goede verkopen in de zomerperiode.

Reesink Construction Equipment realiseerde een omzet van € 45,5 miljoen (2013: € 42,7 miljoen). Reesink Construction Equipment kon, ondanks nog steeds moeilijke marktomstandigheden, groei in omzet realiseren door een zeer succesvol eerste jaar van het merk Kobelco en een goede afzet in de nichemarkten van machines voor het spoor, overslag en recycling. Ook Huur&Stuur liet wederom een verdere groei zien. Loonwerkers blijven door het uitblijven van grotere infrastructurele projecten voorzichtig met investeren en huren meer en meer voor een bepaalde klus de machine.

Reesink Material Handling Equipment sloot het jaar af met € 207,0 miljoen omzet. Reesink Material Handling Equipment werd op 16 oktober 2013 onderdeel van Royal Reesink en realiseerde in de laatste 2,5 maand van 2013 een omzet van € 39,8 miljoen. De pro forma omzet 2013 van Reesink Material Handling Equipment bedroeg € 190,8 miljoen. De markten van material handling waarin wij actief zijn, groeiden in het verslagjaar. Bij Reesink Material Handling Equipment steeg de omzet van verkopen van material handling belangrijk. De omzet van service en onderdelen steeg gering en de omzet van verhuur kende een fractionele daling. De omzetstijging werd gedreven door meer vraag naar elektrische trucks en in het onderste segment van de warehousetrucks. Het verdienmodel van Reesink Material



Duurzaam **Staal**



Enabling your business



Kortere bouwtijd
Minder milieubelasting
Minder bouwafval

Bouwen met staal verkort de bouwtijd, wat vooral voor binnenstedelijke bouwprojecten minder overlast en milieubelasting veroorzaakt. Ook is er minder bouwafval. Alles is in de fabriek voorbereid om snel te kunnen monteren op de bouwplaats.

Handling Equipment is vooral gericht op het genereren van opbrengsten uit service en onderdelen. Voor 2014 bedroeg dit meer dan 30% van de omzet van Reesink Material Handling Equipment (pro forma 2013 bijna 32%).

De omzet van het segment Reesink Industries steeg van € 37,8 miljoen naar € 50,7 miljoen. Autonoom leverde Reesink Industries 4% omzet in. De omzet van persoonlijke beschermingsmiddelen en staal (lagere staalprijzen) was duidelijk lager terwijl bij Motrac Hydraulics de omzet licht steeg.

Bruto-omzetresultaat, kosten, overige bedrijfsopbrengsten

Het bruto-omzetresultaat kwam uit op € 72,3 miljoen, 15,3% van de omzet. In 2013 realiseerde Royal Reesink een bruto-omzetresultaat van € 33,5 miljoen (14,2% van de omzet, pro forma 14,8% van de omzet). Het bruto-omzetresultaat werd negatief beïnvloed door de margedruk bij Reesink Material Handling Equipment en hogere kosten die toegerekend worden aan de kostprijs. Er werd vooral meer geïnvesteerd in de organisatie voor service.

Royal Reesink groeide, mede door de overnames, fors en is verder aan het internationaliseren. Het waarborgen van beheersing en de ambitie in de komende jaren verder te groeien, hebben geleid tot aanpassingen van de organisatiestructuur en de daarbij behorende investeringen in de organisatie. Daarnaast werden in het kader van de carve-out van Reesink Material Handling Equipment bij Pon Holdings B.V. enkele diensten overgenomen, waaronder ICT. Het totaal aan verkoop- en algemene beheerskosten steeg naar € 56,3 miljoen. Autonoom steeg het totaal aan kosten met € 2,7 miljoen, waarvan ongeveer € 2,7 miljoen met een eenmalig karakter.

De externe huuropbrengsten bedroegen € 1,5 miljoen, een daling van € 0,3 miljoen. De overige bedrijfsopbrengsten over 2014 werden voor € 1,5 miljoen positief beïnvloed door een ontvangen provisie voor het ondersteunen van de voormalige eigenaar van CT Agro bij de verkoop van machines in Kazachstan en het management in Kazachstan.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA) steeg met bijna 90% naar € 28,0 miljoen (2013: € 14,9 miljoen). De pro forma EBITDA over dezelfde periode in 2013 bedroeg € 26,7 miljoen. De EBITDA-bijdrage van Reesink Construction Equipment en Reesink Green Equipment (mede door een zeer succesvol debuutjaar van de Kazachstaanse activiteiten van CT Agro en goede afzet van machines voor landschappelijk onderhoud) was tevredenstellend. De resultaatbijdrage van Reesink Material Handling Equipment was door de margedruk gecombineerd met (eenmalige) hogere kosten daarentegen nog niet op niveau. Bij Reesink Industries steeg de EBITDA, maar bleef er vooral door onvoldoende verbetering bij de staalactiviteiten, ruimte voor herstel.

Het totaal van afschrijvingen en amortisatie bedroeg € 10,5 miljoen (2013: €4,5 miljoen, pro forma € 10,5 miljoen). Het bedrijfsresultaat steeg van € 10,4 miljoen naar € 17,5 miljoen, een stijging van meer dan 68% (pro forma 2013: € 16,2 miljoen).

Financieringslasten, waardeveranderingen, effecten

Ten laste van het resultaat kwam per saldo € 3,1 miljoen aan financieringsbaten en -lasten (2013: € 2,1 miljoen). De uitbreiding van Royal Reesink gaat gepaard met hogere kredietbehoeften die ook deels zijn ingevuld met een converteerbare lening van Pon Holdings B.V. en een achtergestelde lening van Pon Holdings B.V.

Het saldo van mutaties vorderingen en effecten die tot de vaste activa behoren was in 2014 € 0,7 miljoen positief. De certificaten van aandelen VIBA N.V. werden voor bijna € 1,4 miljoen verkocht. De boekwinst op deze transactie bedroeg € 0,7 miljoen. In 2013 is in het kader van het realiseren van een structurele oplossing voor THR B.V. voor € 1,3 miljoen aan leningen verstrekt die in de toekomst naar verwachting door THR B.V. afgelost zullen worden. Tevens werd inmiddels voor € 1,9 miljoen aan borgstellingen verstrekt aan ABN Amro Bank. De financiering van THR B.V. werd hiermee verlengd en verruimd. Dit geeft THR B.V. de mogelijkheid grote nieuwe opdrachten uit te voeren. De indicatoren wijzen erop dat de DHZ-markt door het diepe dal heen is en dat de weg omhoog weer ingezet is. Dit geldt ook voor THR B.V.

De taxaties van het onroerend goed leidden tot een afwaardering van € 2,4 miljoen (2013: afwaardering € 1,8 miljoen) ('niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen'). Het onroerend goed dat dienstbaar is aan de eigen bedrijfsuitoefening werd voor € 0,4 miljoen afgewaardeerd via de resultatenrekening.

Belastingen

De belastingdruk over 2014 was 5,4% hoger dan de nominale druk geldend in Nederland en kwam uit op 30,4%. De impact van de buitenlandse vennootschappen op de belastingdruk was 5,2%.

Resultaat deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen was over het verslagjaar, net als in het voorgaand verslagjaar nihil.

Nettoresultaat

De nettowinst over 2014 bedroeg € 8,9 miljoen en was daarmee 97% hoger dan in 2013 (€ 4,5 miljoen). De winst per gewoon aandeel van € 0,04 nominaal was € 7,10 (2013: € 4,85).

Winstverdeling

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om over 2014 per gewoon aandeel een dividend van € 3,50 uit te keren. Aandeelhouders zal de keuze worden geboden het dividend uit te keren in contanten of in vorm van (certificaten van) gewone aandelen. Het dividendbeleid is erop gericht om, rekening houdend met de groeidoelstellingen van Royal Reesink en de hiervoor benodigde financiële middelen, 40-55% van het aan de aandeelhouders ter beschikking staande resultaat uit te keren.

Kasstromen

De kasstroom uit bedrijfsoperaties steeg met € 9,9 miljoen. De EBITDA was € 13,1 miljoen hoger maar er werd € 3,7 miljoen meer geïnvesteerd in het werkkapitaal. De financieringslasten waren € 0,2 miljoen hoger. De kasstroom uit operationele activiteiten steeg per saldo van € 12,6 miljoen naar € 22,3 miljoen. De kasstroom uit investeringsactiviteiten was € 22,9 miljoen negatief (2013: € 45,3 miljoen negatief). In 2014 werd voor € 13,4 miljoen geïnvesteerd in acquisities, terwijl dit in 2013 nog € 37,9 miljoen was. De netto-investering in vaste activa was € 2,1 miljoen hoger, met name door investeringen in de verhuurvloten. De kasstroom uit financieringsfaciliteiten was € 3,2 miljoen negatief. De aflossing van langlopende schulden bedroeg € 4,0 miljoen en er werd voor € 3,2 miljoen dividend uitgekeerd. De schulden aan kredietinstellingen stegen met € 4,0 miljoen. In 2013 was de kasstroom uit financieringsactiviteiten door uitbreiding van het aandelenkapitaal, het aangaan van een achtergestelde (converteerbare) lening en het benutten van bankfaciliteiten € 34,5 miljoen.

Vaste activa

De immateriële vaste activa omvatten software en de door Royal Reesink bij de overname van Reesink Material Handling Equipment verworven servicecontracten met afnemers. In het verslagjaar werd voor € 1,1 miljoen geïnvesteerd in software. Zo werd geïnvesteerd in applicaties voor consolidatie, treasury, business intelligence, service en harmonisatie van ERP-omgevingen. De amortisatie van de servicecontracten en software bedroeg voor iedere categorie € 0,6 miljoen, totaal € 1,2 miljoen.

Aan de bedrijfsgebouwen en -terreinen werd voor € 1,1 miljoen het onroerend goed van twee locaties van CT Agro TOO toegevoegd. Van de totale afwaardering van € 0,8 miljoen op de bedrijfsgebouwen en -terreinen werd € 0,4 miljoen ten laste van het resultaat gebracht. De overige € 0,4 miljoen werd na aftrek van een belastinglatentie direct in het eigen vermogen gemuteerd. De waarde van bedrijfsuitrusting en vervoermiddelen steeg € 1,0 miljoen door de nieuwe consolidatie van CT Agro en O. de Leeuw Groentechniek. Verder werd in het boekjaar voor € 2,8 miljoen geïnvesteerd in bedrijfsuitrusting (€ 1,8 miljoen) en vervoersmiddelen (€ 1,0 miljoen). De afschrijvingen op de bedrijfsuitrusting en vervoersmiddelen waren € 2,7 miljoen. Zowel bij Reesink Material Handling Equipment als bij Reesink Construction Equipment (Huur&Stuur) is de verhuur van equipment en toebehoren een belangrijk onderdeel van de activiteiten. De netto-investering in de verhuurvloten bedroeg € 6,9 miljoen. De afschrijvingen op de verhuurvloten beliepen een bedrag van € 6,6 miljoen (2013: € 4,0 miljoen). De totale afschrijvingen en amortisatie bedroegen € 10,5 miljoen (2013: € 4,5 miljoen). De totale afwaardering van het vastgoed ultimo het boekjaar bedroeg € 2,0 miljoen. Deze afwaardering had grotendeels betrekking op het pand aan de Ecofactorij te Apeldoorn.

Het saldo van de financiële vaste activa daalde van € 3,8 miljoen naar € 2,5 miljoen. De boekwaarde van de verkochte certificaten van aandelen VIBA N.V. bedroeg € 0,7 miljoen. Bij de overname van Reesink Material Handling Equipment werd een actieve latentie van € 0,8 miljoen meegeleverd, hiervan resteerde ultimo 2014 nog € 0,3 miljoen. In het verslagjaar werd op de leningen aan THR B.V. ad € 1,3 miljoen niet afgelost. De ontwikkelingen van THR B.V. zijn echter positief en Royal Reesink verwacht dan ook dat in de toekomst aflossing zal gaan plaatsvinden.

Werkkapitaal

Het handelswerkkapitaal bedroeg ultimo 2014 € 130,9 miljoen (2013: € 116,0 miljoen). De uitbreiding met CT Agro en O. de Leeuw Groentechniek leidde tot een stijging van het werkkapitaal met € 11,9 miljoen.

Ultimo het verslagjaar was het totale voorraadniveau € 107,5 miljoen en daarmee € 17,2 miljoen hoger dan ultimo 2013. Deze stijging kwam voor € 11,7 miljoen door de nieuwe activiteiten. De voorraad van Reesink Equipment bedroeg € 95,3 miljoen tegenover € 77,3 miljoen ultimo 2013. De voorraad van Reesink Equipment steeg autonoom met € 6,3 miljoen. Reesink Green Equipment kende in de laatste periode van het jaar veel aanvoer voor het nieuwe seizoen maar een deel van de stijging was reeds een langere tijd in de voorraad zichtbaar. Gebrek aan liquiditeit in de markt dwong ons zo nu en dan om de machines niet uit te leveren. De voorraadstand van Reesink Material Handling Equipment en Reesink Construction Equipment was nagenoeg gelijk aan de stand ultimo vorig boekjaar. Het saldo van de vooruitbetaalde voorraden was € 0,4 miljoen hoger. De voorraadhoogte van Reesink Industries was € 0,8 miljoen lager. De herwaardering op de voorraad walserijproducten bedroeg over 2014 bruto € 0,2 miljoen negatief, die muteerde in het eigen vermogen als reserve prijsverschillen. De voorzieningen incourante voorraden in percentage van de voorraadwaarde was 13,1% (2013: 13,0%).

Het debiteurensaldo nam met € 9,0 miljoen toe, autonoom met € 6,2 miljoen. Het debiteurensaldo van Reesink Equipment bedroeg € 55,3 miljoen en kende een autonome stijging met € 8,3 miljoen. Reesink Material Handling Equipment en Reesink Green Equipment hadden een zeer goede omzet in de maanden november en december. Bij Reesink Industries daalde de debiteurenpositie met € 0,5 miljoen naar € 5,7 miljoen.

De in het handelswerkkapitaal begrepen post financiering door leveranciers bedroeg € 37,1 miljoen. Het crediteurensaldo was hiermee € 11,0 miljoen hoger. Het crediteurensaldo van CT Agro en O. de Leeuw Groentechniek was € 3,0 miljoen.

Mutaties eigen vermogen

Het eigen vermogen ultimo het verslagjaar bedroeg € 88,0 miljoen, € 2,9 miljoen hoger dan begin 2014. Het nettoresultaat bedroeg € 8,9 miljoen. Ten laste van het eigen vermogen werd € 3,2 miljoen dividend uitgekeerd en werd in totaal € 2,8 miljoen goodwill ten laste van het eigen vermogen gebracht. De goodwill van de overnames in 2014 bedroeg € 2,0 miljoen. De aan de overnames in 2013 gerelateerde goodwill leidde nog tot een afboeking van het eigen vermogen met € 0,4 miljoen. De variabele koopsommen (earn-outs) voortvloeiend uit de overnames van Jean Heybroek en Kemp Groep bedroegen € 0,4 miljoen. De herwaardering van de bedrijfsgebouwen en -terreinen die aan de eigen bedrijfsuitoefening dienstbaar zijn, leidde tot een daling van de herwaarderingsreserve met € 0,2 miljoen. De overige mutaties van het eigen vermogen (inclusief omrekenverschillen buitenlandse deelnemingen) waren per saldo € 0,2 miljoen positief.

Balansverhoudingen en ratio's

Het eigen vermogen in procenten van het balanstotaal was 32,1% (2013: 33,8%). Inclusief de achtergestelde (converteerbare) leningen was het garantievermogen 40,1% (2013: 42,7%).

De calculatiemethode in de overeenkomst met de banken leidde tot een solvabiliteit van 41,9% (2013: 39,9%). De Net Senior Debt/EBITDA ratio komt uit op 2,6 waar 3,2 was toegestaan. Ook de Debt Service Coverage ratio voldeed ruimschoots aan de gestelde eisen.

Financiering

Het totaal van rentedragende leningen per 31 december 2014 was € 95,3 miljoen (2013: € 82,9 miljoen). De earn-out van Pon Holdings B.V., onderdeel van de overname van (nu) Reesink Material Handling Equipment, leidde tot een verhoging van de schulden met € 17,5 miljoen (zie 'Overige zaken'). De achtergestelde converteerbare lening met Pon Holdings B.V. werd met € 7,5 miljoen verhoogd naar € 17,8 miljoen en daarnaast werd door Pon Holdings B.V. een achtergestelde lening van € 4,8 miljoen verstrekt. Bij de overname van de activiteiten van CT Agro, die ook deels uit de acquisitielijnen werd gefinancierd, werden de bankfaciliteiten herschikt. Van de resterende € 72,6 miljoen was € 27,1 miljoen langlopende (hypothecaire) leningen en € 45,5 miljoen kortlopend. De stand van de liquide middelen per 31 december 2014 was € 2,6 miljoen.

Overige zaken

Afwikkeling variabele koopsom Pon Holdings

De variabele koopsom van de aandelen Pon Material Handling Europe bedroeg inclusief rente € 18,2 miljoen. Na verrekening van de met Pon Holdings B.V. afgesproken vergoedingen inzake contractuele bepalingen ad € 0,7 miljoen werd een bedrag van € 17,5 miljoen begin april 2014 gefinancierd. Dit geschiedde door uitbreiding van de achtergestelde converteerbare lening met Pon Holdings B.V. met € 7,5 miljoen, het aangaan van een achtergestelde lening met Pon Holdings B.V. van € 4,8 miljoen en voor € 5,2 miljoen uit de bankfaciliteit.

Financieringsovereenkomst, aanpassing 2014

Begin 2014 trad Commerzbank, mede in verband met de afronding van de financiering van de overname van de activiteiten van CT Agro, toe tot de groep van financierende banken. De financieringsfaciliteit werd daarmee verhoogd naar € 110 miljoen: een hypothecaire lening van oorspronkelijk groot € 15 miljoen, een langlopende lening van € 20 miljoen (aflossing in zeven jaar), een kredietfaciliteit van € 65 miljoen en een acquisitiefaciliteit van € 10 miljoen. Deze faciliteit loopt af per 31 oktober 2015. De rente is afhankelijk van de faciliteit gebaseerd op 1 of 3-maands EURIBOR vermeerderd met een gemiddelde renteopslag van 216 basispunten. Voor de convenanten wordt verwezen naar pagina 119 van de jaarrekening. Als zekerheden zijn gesteld hypothecaire inschrijving op bedrijfsgebouwen en -terreinen voor eigen gebruik, alsmede pandrecht op voorraden, bedrijfsinventaris, vorderingen en banktegoeden.

Medewerkers

Het gemiddeld aantal medewerkers steeg in 2014 naar 1.121 tegen 467 in 2013. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan het eerste volledige jaar van Reesink Material Handling Equipment en de overname van CT Agro. Het gemiddeld aantal medewerkers buiten Nederland steeg van 127 naar 532.

De wereld om ons heen is volop in beweging. De technologische ontwikkelingen, globalisering, de veranderingen in de maatschappij, demografische ontwikkelingen en MVO hebben een impact op organisaties. Daarnaast is Royal Reesink volop in beweging met een sterke

groei(ambitie). Om deze sterke groeiambitie te faciliteren is het HR-beleid gericht op onderwerpen die een grote impact hebben op de business op de lange termijn, zoals de ontwikkeling van leiderschap, ontsluiting van de arbeidsmarkt, aanname en behoud van talent en de betrokkenheid van onze medewerkers.

Onderzoek en ontwikkeling

Een distributeur moet de onmisbare schakel in de keten zijn, zowel richting afnemer als richting principaal. De technologie ontwikkelt zich zo snel dat ons business model voldoende flexibel moet zijn om hierop te anticiperen. Als distributeur ondersteunen wij intensief de principalen bij het ontwikkelen van de machines en het productenpallet door de behoeften en ervaringen uit de markt te vertalen.

Investeringen

Jaarlijks wordt er met name voor vervanging fors geïnvesteerd in de verhuurvloten van Reesink Material Handling Equipment en Reesink Construction Equipment. Door marktontwikkelingen zullen bij Reesink Construction Equipment mogelijk uitbreidingsinvesteringen gaan plaatsvinden. Verder zal er geïnvesteerd blijven worden in harmonisatie van ICT-omgevingen van de bedrijven binnen Reesink Equipment. Dit zal leiden tot efficiency en is dienstbaar aan de beheersing. In Kazachstan hebben we een uitgebreid netwerk van vestigingen en dat geeft ons een voorsprong op onze concurrenten. Om deze voorsprong vast te houden zal er jaarlijks (beperkt) geïnvesteerd gaan worden in de outillage van enkele vestigingen.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

Algemeen

Een groot aantal ondernemingen binnen Royal Reesink is sterk geworteld in de lokale of regionale gemeenschap. Dit brengt een sociale en economische verbondenheid met zich mee en het gevoel van verantwoordelijkheid voor de omgeving (mensen en milieu). Zonder het direct te benoemen als MVO, zit maatschappelijk verantwoord ondernemen min of meer verankerd in de onderneming. Andere MVO-aspecten, zoals milieugerelateerde zaken, zijn eveneens verweven in het beleid. Na een globale inventarisatie in 2013 was de volgende stap in 2014 om ondernemingsbreed beleid te ontwikkelen, inclusief ambitie en doelstellingen.

Als algemeen MVO-uitgangspunt streeft Royal Reesink naar een financieel gezond bedrijf, dat voldoende marge maakt om ook te investeren in duurzame innovaties om zowel haar toeleveranciers als afnemers te ondersteunen bij het verduurzamen en veiliger maken van de gehele waardeketen. Voor haar afnemers wil Royal Reesink de meest efficiënte en duurzame oplossing leveren, gericht op gebruikersgemak, low total cost of ownership en lange termijn relaties.

Reesink doet dit vanuit de volgende kerneigenschappen:

- oplossingsgericht
- kennis van producten en markten
- groot innovatief vermogen

ENABLING YOUR BUSINESS

ISO 26000

Bij het formuleren van het MVO-profiel is gekozen voor de ISO 26000 standaard, omdat deze in hoge mate ervan uitgaat dat elke onderneming haar eigen prioriteiten heeft, aan de hand waarvan een specifiek MVO-profiel opgesteld kan worden. Ook biedt ISO 26000 praktische handvatten om maatschappelijk verantwoord gedrag te integreren in bestaande strategieën, systemen, werkwijzen en processen van de onderneming. ISO 26000 is consistent met vele internationale conventies, normen en richtlijnen, zoals ISO 9001 en ISO 14001, maar bijvoorbeeld ook met de GRI-richtlijnen voor duurzaamheid-verslaglegging en de AA1000-serie voor het creëren van stakeholderbetrokkenheid.

ISO 26000 is onderverdeeld in zeven kernonderwerpen:

- behoorlijk bestuur
- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- eerlijk zakendoen
- maatschappelijke betrokkenheid en ontwikkeling
- eindgebruiker-/dealeraangelegenheden (volgens ISO 26000: consumentenaangelegenheden)

Van alle kernonderwerpen en voor Royal Reesink bijbehorende relevante issues zijn het huidige beleid, de reeds bestaande activiteiten en ambities in beeld gebracht. Ook heeft er een nulmeting plaatsgevonden. De kernonderwerpen behoorlijk bestuur, mensenrechten, eerlijk zakendoen, maatschappelijke betrokkenheid en ontwikkeling behoren al tot onze normen

en waarden en zijn onlangs herbevestigd in een Code of Conduct die door alle medewerkers dient te worden gerespecteerd. Vanuit de holding worden deze onderwerpen bewaakt en verder uitgebouwd.

Op basis van de diverse uitkomsten is besloten in eerste instantie te starten met het opstellen van een beleidsplan, inclusief KPI's, doelstellingen, acties en een tijdsplan, voor de volgende drie kernonderwerpen:



Eindgebruiker-/ dealeraangelegenheden



Milieu



Arbeidsomstandigheden

Er is gekozen voor deze onderwerpen omdat Royal Reesink hier belangrijke stappen kan zetten en invloed kan uitoefenen. Bovendien zijn er verschillende raakvlakken tussen de kernonderwerpen. Zo is veiligheid een belangrijk issue binnen Arbeidsomstandigheden, maar ook binnen Eindgebruiker-/dealeraangelegenheden. CO_2-emissie is zowel aan de orde binnen Milieu als binnen Eindgebruiker-/dealeraangelegenheden. Dit biedt mogelijkheden om plannen en best practices met elkaar uit te wisselen en zo een in de onderneming gewortelde basis te ontwikkelen voor MVO.

Er is een tussenrapportage opgesteld en van daaruit wordt het beleidsplan verder vormgegeven. De verwachting is dat dit half 2015 kan worden gepresenteerd. Implementatie van het MVO-beleidsplan zal binnen de gehele onderneming plaatsvinden, te starten in Nederland.

Zowel binnen de projectgroep Eindgebruiker-/Dealeraangelegenheden als Arbeidsomstandigheden speelt zoals gezegd veiligheid een belangrijke rol. Besloten is om een compleet pakket aan veiligheidsactiviteiten te ontwikkelen, van opleidingen tot scans, advies op het gebied van veiligheid, veiligheidsproducten en een assortiment aan beschermingsmiddelen. Deze activiteiten worden ondergebracht in een apart 'veiligheidsinstituut'. Het veiligheidsinstituut biedt binnen Royal Reesink zijn diensten aan, alsook aan externe partijen.

Verder is binnen de groep Eindgebruiker-/Dealeraangelegenheden veel aandacht voor innovatie en cross-divisie samenwerking in combinatie met de eerder beschreven trends in de markt.

De projectgroep Milieu heeft vijf onderwerpen benoemd die prioriteit hebben en waar ook stappen kunnen worden gezet. Het betreft energie, water, CO_2-emissie, afvalscheiding en verpakkingen. Voor energie, water en CO_2-emissie is een nulmeting verricht. Vervolgens zijn de besparingsmogelijkheden onderzocht voor het energie- en waterverbruik en is een actieplan opgesteld. Vanuit de stuurgroep wagenparkbeheer is een beleidsplan geschreven, waarin smartdoelstellingen voor blijvende CO_2-reductie zijn opgenomen. Met behulp van een softwaretool wordt de stand van zaken vanaf de nulmeting continu gemonitord. Dat betekent dat elke entiteit inzicht heeft in het verbruik en actie kan ondernemen waar nodig aan de



hand van de geformuleerde doelstellingen. Begin 2015 zijn de afvalstromen per onderneming in kaart gebracht. De vervolgstap is om te bepalen hoe afval van het ene bedrijf van dienst kan zijn bij een ander bedrijf en de mogelijkheden tot clustering te onderzoeken. Voor wat betreft verpakkingen liggen er mogelijkheden op het gebied van besparingen en recycling. Ook dit wordt in de loop van de eerste helft van 2015 in kaart gebracht. Binnen Royal Reesink is Hans van Driel de eerste onderneming die deelneemt aan de CO_2-prestatieladder. De planning is om in 2015 niveau 3 te behalen.

De projectgroep Arbeidsomstandigheden heeft de volgende onderwerpen benoemd: sociale dialoog, gezondheid op het werk, veiligheid op het werk en opleidingen. Deze onderwerpen zijn zeer nauw verbonden met het HR-beleid. De activiteiten en nieuw te ontplooien initiatieven wat betreft veiligheid (op het werk) zijn ondergebracht in het veiligheidsinstituut. Er is een sociaal plan ontwikkeld voor de opzet van de nieuwe medezeggenschapsstructuur dat ook deel zal uitmaken van het MVO-plan. Voor het onderwerp gezondheid op het werk is een pragmatische aanpak gekozen, omdat wij van mening zijn dat dit een uitstekende manier is om betrokkenheid te creëren en mensen te enthousiasmeren. Uiteindelijk een must om MVO ook echt te laten landen binnen een organisatie. Eén van de eerste activiteiten zal een sessie werkplekorganisatie zijn bij de individuele ondernemingen. Simpel maar direct in de praktijk van toepassing. De volgende stap is om een plan te ontwikkelen ten aanzien van preventie. Een aantal opleidingen gaat centraal ingekocht worden. De nadruk ligt op faciliteren. In januari 2015 is de opleidingsbehoefte in kaart gebracht.

Stakeholderdialoog

Wij zijn ons terdege bewust van het belang van een actieve stakeholderdialoog en zien dit ook als randvoorwaarde voor een effectieve duurzaamheidsstrategie. Zoals eerder aangegeven verwachten wij ons beleidsplan op basis van de drie kernonderwerpen halverwege 2015 te presenteren. Dit zal tevens de start zijn van een stakeholderdialoog.

Naam: Patrick Bens
Bedrijf: Jabil Venray

Veiligheid bij ons echt geborgd

Bij Jabil in Venray staat veiligheid hoog in het vaandel. Toen uit een medewerkers-onderzoek bleek dat niet iedereen zich altijd even veilig voelt op de werkvloer, hebben wij dit aangepakt. Wij zijn advies gaan inwinnen bij diverse partijen, waar-onder MotracLinde, de leverancier van heftrucks. Onze aanpak heeft erin gere-sulteerd dat wij eind 2013 zijn uitgeroepen tot Veiligste Magazijn. Een mooie opsteker, maar minstens zo belangrijk is dat in een vervolgonderzoek bleek dat inmiddels 91% van het personeel zich (veel) veiliger voelt.

Veel aandacht is er ook voor de veilig-heid van de heftruck. De heftrucks van MotracLinde hebben een camerasysteem op de vork, een zogenaamde blue spot om ruim van tevoren aan te geven dat de truck eraan komt, een rode veiligheidsriem om het belang hiervan te benadrukken en extra dempers in de ophanging om rug-letsel te verkleinen.



In Venray staat het Veiligste Magazijn van het jaar 2013 met onder meer extreem veilige heftrucks. Opvolging van medewerkersonderzoek maakt dat 91% van ons personeel zich nu (veel) veiliger voelt dan voorheen.

Enabling your business

Reesink Equipment

Strategie Reesink Equipment

Als distributeur is het noodzakelijk dat Royal Reesink door alle partijen in de markt wordt gezien als de onmisbare schakel in de keten.

Om deze positie te behouden en te versterken ligt de focus op:

- Partnering door mee te denken met het businessmodel/verdienmodel van de afnemer en door te sturen op total cost of ownership. Denk aan verhuurconcepten of capaciteits-contracten. Door echt een partner te zijn van de afnemer ontstaat er grotere flexibiliteit om nieuwe businessmodellen/verdienmodellen te implementeren.
- Het zijn van een kennisorganisatie met sterke merken en concepten en goede relaties met de principalen. Hiermee verstevigen wij niet alleen onze positie, maar verhogen wij ook de kans op internationale uitrol.
- State of the art machines en diensten die voldoen aan strenge eisen op het gebied van duurzaamheid. Denk wat diensten betreft aan optimale logistiek met gebruik van vooraanstaande technologie.
- Optimalisering van de ICT-infrastructuur. De distributeur die in staat is gegevens snel te verwerken en de benodigde informatie beschikbaar te stellen aan afnemers en fabrikanten, biedt meerwaarde.
- Verder optimaliseren van cross-selling. Hierdoor wordt extra omzet gegenereerd en ontstaan er meer raakvlakken binnen de onderneming. Daarnaast biedt het meer kansen om internationaal uit te rollen, zowel in gevestigde markten als in opkomende markten.
- Uitrollen van portfolio naar aangrenzende regio's of landen, of uitbreiden van de portfolio in opkomende markten.
- Aanbieden van opleidingen en opleidingsfaciliteiten en vergaande ondersteuning aan dealers, serviceorganisaties en eindgebruikers.
- Veiligheid speelt hierin in toenemende mate een rol. Royal Reesink ontwikkelt een volledig pakket van veiligheidsopleidingen, veiligheidsscans en veiligheidspakketten.

SWOT-analyse

Sterke punten

- Sterke merken en concepten
- Kennis van markten en producten
- Sterke sturing op total cost of ownership
- Goede relatie met principalen
- Service gedreven
- Sterk gericht op partnering
- Kennis van de supply chain
- Volledig pakket aan veiligheidsactiviteiten

Kansen

- Internationaal uitrollen van activiteiten (in opkomende landen)
- Verdere professionalisering investeringsbeleid afnemers
- Opkomst nieuwe technologieën
- Verhoogde duurzaamheidseisen
- Nieuwe businessmodellen/verdienmodellen

Zwakke punten

- Onvoldoende op de hoogte van elkaars best practices
- Cross-selling nog niet optimaal
- Voornamelijk actief in gevestigde markten
- Cultuurverschillen binnen bedrijven
- ICT-infrastructuur nog niet optimaal
- Enkele distributiemodellen nog niet optimaal

Bedreigingen

- Vervallen rol van distributeur
- Opkomst nieuwe technologieën
- Verhoogde duurzaamheidseisen
- Stabilisatie/stagneren marktgroei


KUHN
25

Reesink Green Equipment

Green Equipment | Kamps de Wild Holding

Omzet 2014
Verdeling naar activiteit

Verkoop **€ 135** miljoen (80%)
Service/Onderdelen **€ 33** miljoen (19%)
Verhuur **€ 1** miljoen (1%)

Omzet 2014
Geografische verdeling

Nederland **€ 96** miljoen (57%)
België **€ 23** miljoen (13%)
Duitsland **€ 9** miljoen (5%)
Kazachstan **€ 40** miljoen (24%)
Overig EU/Buiten EU **€ 1** miljoen (1%)

Omzet 2014 totaal € **169** miljoen **(2013: € 115 miljoen)**

In REESINK GREEN EQUIPMENT zijn onze bedrijven actief als distributeur van vooraanstaande merken ten behoeve van de land- en tuinbouw en landschappelijk onderhoud. De producten worden of via dealers of rechtstreeks geleverd aan agrariërs, loonwerkers, groenvoorzieningsbedrijven, golfbanen, gemeentes, overheden, waterschappen en bosbouwers.

Reesink Green Equipment is vanwege concurrerende merken door middel van 'Chinese muren' onderverdeeld in twee divisies: Green Equipment en Kamps de Wild Holding.

Kernpunten

- Investeringsbereidheid agrarische afnemers geremd door dalende prijzen landbouwproducten
- Overname O. de Leeuw Groentechniek; samenvoeging met Stierman tot Stierman De Leeuw
- Hogere omzet landschappelijk onderhoud, bos, tuin en park ondanks overheidsbezuinigingen
- Goede bijdrage CT Agro, ondanks belangrijke devaluatie lokale valuta

Algemene ontwikkelingen

Agrarische sector

Vanwege de internationale onrust en de lage graanprijzen hebben 'the big four' landbouwmachinefabrikanten het moeilijk. In de Benelux zijn met name de prijzen van aardappelen en uien bepalend voor de investeringsbereidheid van de boeren. De veehouderij en loonwerkers hebben behoorlijk geïnvesteerd in 2014. Door fluctuatie in de melkprijzen en



internationale onrust is de stemming in de markt in 2015 afwachtend. De tractor markt in Nederland is, ondanks een daling, stabieler dan in de rest van Europa. In Nederland was er eerder ook niet zo'n sterke opwaartse beweging te zien als in andere landen.

Landschappelijk onderhoud, bos, tuin en park

Hoewel er de laatste jaren flink is bezuinigd op het onderhoud van openbaar groen, benadrukken verschillende publicaties het belang hiervan. Groen draagt bij aan een fijne leefomgeving, biedt recreatiemogelijkheden en is goed voor de gezondheid. Verschillende maatschappelijke trends hebben invloed op het park van de toekomst. Een hele belangrijke trend is diversificatie in de samenleving. De scheiding van wonen, werken en recreëren uit de jaren zestig van de vorige eeuw is definitief van de baan. Burgers vinden hun leefomgeving steeds belangrijker en gaan groen in hun directe omgeving steeds intensiever en gevarieerder gebruiken. En dat doen ze soms heel inventief. Zo komt op braakliggende terreinen bijvoorbeeld stadslandbouw van de grond. Een ontwikkeling van kijkgroen naar gebruiksgroen. Een andere belangrijke maatschappelijke trend die ook voor parken op zal gaan, betreft de financiering. Groen zal in de toekomst niet alleen met publiek geld worden gefinancierd, maar ook vanuit de private sector.

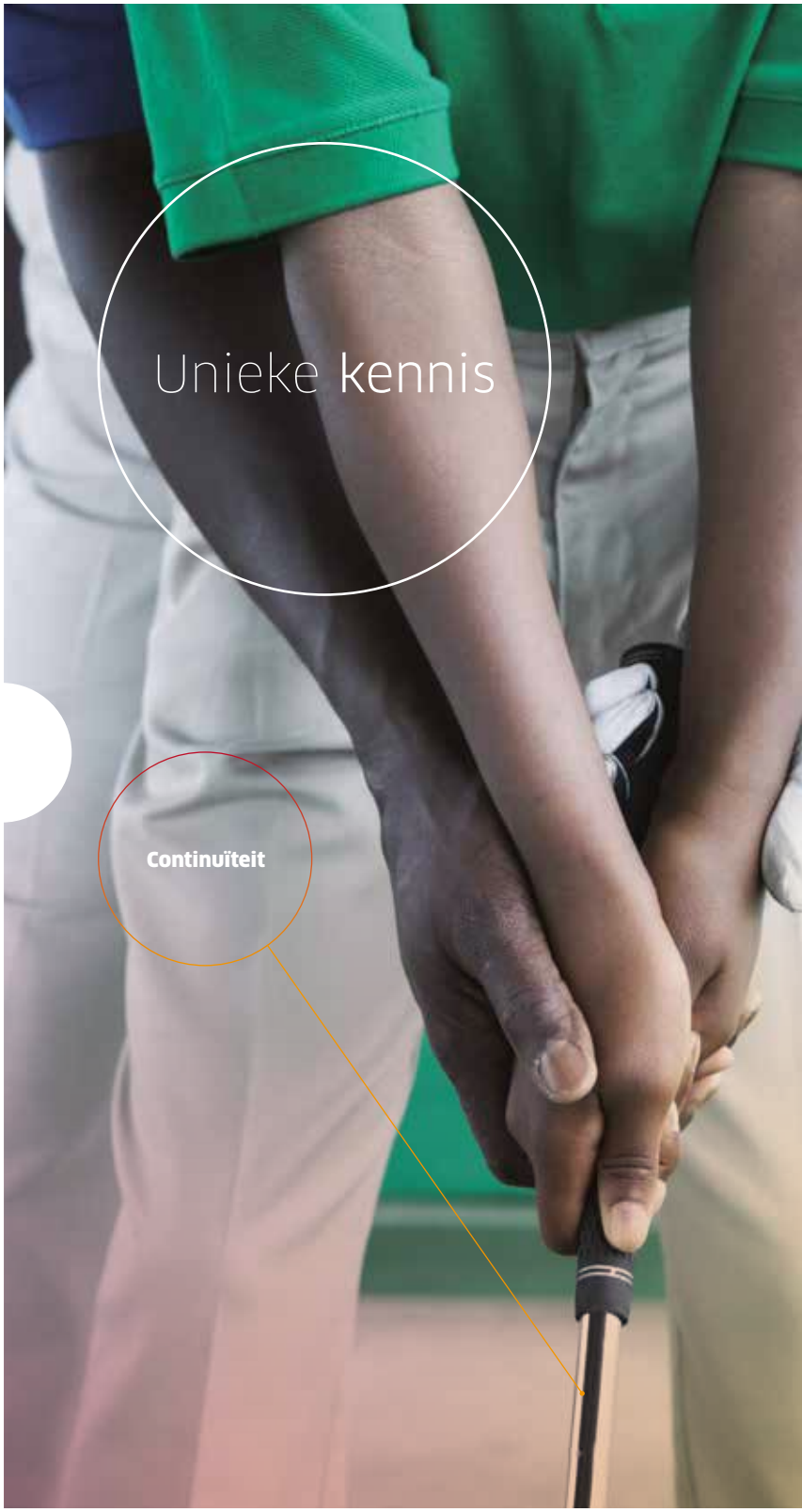
Naam: Hans Schaap

Bedrijf: Hollandsche Greenkeeping Maatschappij B.V.

Met een modern machinepark verzekerd van continuïteit

De Hollandsche Greenkeeping Maatschappij, die in Nederland 21 golfbanen onderhoudt, wil *lean & mean* zijn en een hogere kwaliteit golfbaanonderhoud leveren tegen een lagere prijs. In dit kader hebben wij onlangs 160 nieuwe Toro machines aangeschaft. Het lijkt op het eerste oog misschien tegenstrijdig, maar dat is het niet. Wij gaan voor de hoogst mogelijke bedrijfszekerheid en dan kun je het niet hebben dat een maaier onverwacht stilstaat. Dan laat iedereen alles uit zijn handen vallen om de maaier weer zo snel mogelijk te repareren. Dit is kostbaar en is uiteindelijk duurder dan een modern machinepark.

De keuze voor Toro was simpel: Toro heeft een enorme voorsprong op de concurrentie en de machines hebben een hogere restwaarde. Voor specifieke vragen kunnen wij altijd direct bij Jean Heybroek terecht, waar ze alle benodigde kennis in huis hebben.



Om stilstand en faalkosten zo laag mogelijk te houden, werken wij met de beste en modernste machines.

Enabling your business





Arne van der Valk, Jean Heybroek

Jean Heybroek is al jarenlang een proactieve partner in verantwoorde en duurzame afnemerinvesteringen. Vandaar ook onze sterke focus op 'total cost of ownership'. Ook verbindt Jean Heybroek zich al vele jaren aan het KLM Open, het meest prestigieuze golftoernooi in Nederland. Tijdens dit toernooi levert Jean Heybroek als Preferred Supplier diverse machines en voertuigen ter ondersteuning van de greenkeepers en de organisatie. De internationale uitstraling, de aantrekkingskracht en de media-aandacht van het toernooi bieden voor Jean Heybroek een goede gelegenheid om de merken die wij voeren te promoten. Als Area Manager Golf denk ik graag met de afnemer mee, met persoonlijk advies en praktische oplossingen. Ik vind het ontzettend leuk deel uit te maken van een groep enthousiaste medewerkers die allemaal hun optimale en belangrijke bijdrage leveren aan het Jean Heybroek team.

Green Equipment

Binnen GREEN EQUIPMENT zijn onze bedrijven actief als distributeur van vooraanstaande merken zoals Kuhn, Rauch, Toro, LM-trac, TYM, Club Car en Ditch Witch ten behoeve van de land- en tuinbouw, landschappelijk onderhoud en ondergrondse infrastructuur. De producten worden via dealers of rechtstreeks geleverd aan agrariërs, loonwerkers, groenvoorzieningsbedrijven, golfbanen, gemeente, overheden, waterschappen en bosbouwers.



Green Equipment 2014

De divisie Green Equipment heeft een heel goed jaar achter de rug. De divisie is sterker geworden, omdat wij in antwoord op een markttrend steeds meer zaken naar ons toe halen. Daarmee worden wij in toenemende mate de onmisbare schakel tussen de afnemer en de fabrikant. Dit weerhoudt ons er echter niet van om kritisch naar ons distributiemodel te blijven kijken en waar nodig verdere aanpassingen door te voeren. In de hele breedte van de markt zien wij dat de afzonderlijke dealers te weinig volume doen in bepaalde productgroepen en/of dat zij te weinig kennis in huis hebben om de vereiste service te kunnen leveren. Dit speelt vooral een rol bij de grote en complexe machines. Wij hebben daarom onze strategie daarop aangepast.

In 2013 hebben wij reeds aangekondigd de hele golfmarkt rechtstreeks te gaan bedienen. Deze aanpak is het afgelopen jaar uitgerold in de markt. Daarnaast blijft een aantal dealers, voorzien van een speciaal logo, betrokken bij service en onderhoud. Zij krijgen een groter verzorgingsgebied en zullen zich meer moeten specialiseren op verkoop en service van machines voor onderhoud van openbaar groen. In onze aanpak staat de laagste total cost of ownership voor de eindgebruiker centraal. Dankzij een omvangrijke inruilactie in 2014 hebben wij jonge gebruikte machines kunnen verkopen aan golfbanen die nog niet eerder onze machines hebben gekocht.

Na enkele moeizame jaren heeft de markt voor openbaar groen een uitstekend jaar achter de rug. Er zijn vooral meer grotere machines verkocht. Daarnaast was er met het oog op aanstaande wetgeving, die chemische onkruidbestrijding verbiedt, een verhoogde interesse voor machines voor niet chemische onkruidverwijdering. Ons leveringsprogramma sluit hier uitstekend op aan.

In de Nederlandse markt voor grote ondergrondse infrastructuur zijn wij erin geslaagd ons marktaandeel verder uit te breiden. Op de Belgische markt heeft de goede samenwerking met Kemp Hamme (B) duidelijk zijn vruchten afgeworpen.

Stierman heeft ultimo het boekjaar na overname en verhuizing van O. de Leeuw Groentechniek naar Apeldoorn een organisatie gekregen met een voldoende kritische massa. Het nieuwe bedrijf onder de naam Stierman De Leeuw heeft een portfolio van sterke merken waardoor met name op de markt van particuliere en professionele machines voor groenonderhoud een heel sterke speler is ontstaan.



In België waren vooral de eerste maanden, onder invloed van Agribex 2013, heel goed. Na de zomer liep het echter minder. Ook hier geldt dat wij als distributeur de onmisbare schakel moeten zijn en blijven. In dit licht zijn wij thans bezig de organisatie verder te optimaliseren.

Vooruitzichten

Wij hebben een heel goede start gemaakt met een record orderportefeuille voor enkele activiteiten. Op basis hiervan verwachten wij dat 2015 een goed jaar zal worden. Het jaar 2015 is hoopvol gestart, wel blijft het de vraag hoe onze agrarische afnemers zullen reageren op de gevolgen van de afschaffing van de melkquota. De internationale onrust heeft geen positieve invloed op de ontwikkeling van landbouwproducten.

Een aandachtspunt wordt het uitbouwen van onze activiteiten op het gebied van irrigatiesystemen in de Benelux. Wij houden hier ons al jaren mee bezig voor wat betreft golfbanen en sportvelden. ‘Drip irrigation’ biedt als voordeel ten opzichte van het conventionele waterkanon of sprinklers dat er veel minder water en energie nodig is om efficiënt te beregenen. Het is een interessante groeimarkt waarin wij, gezien onze landbouwexpertise in de groep, veel potentie zien. Bovendien past dit geheel in ons maatschappelijk verantwoord ondernemen denken.

Naam: Christiaan Leyr
Bedrijf: Kuhn-Geldrop BV

‘Investeren in de toekomst betekent investeren in kwaliteit en innovatie’

Ons succes wordt bepaald door de kwaliteit van onze producten. Goede productontwikkeling en innovatie zijn daarom van groot belang. Een goed voorbeeld van innovatie zijn onze e-Twin wikkelaars, die twee lagen folie tegelijk kunnen aanbrengen. Dit zorgt voor een enorme verhoging van de capaciteit, terwijl het folie bespaart. Hiermee nemen de operationele kosten af en is de milieubelasting lager.

Een goed voorbeeld van doorontwikkeling van een bestaand product en inspelen op de wensen van de gebruiker zijn de recente aanpassingen van de vaste kamerpers. De nieuwe versie is veel robuuster dan zijn voorganger, die vooral door de agrariër zelf werd gebruikt. Deze robuuste uitvoering speelt in op de wensen van loonwerkers, aan wie in toenemende mate werk wordt uitbesteed. Deze groep benut hun machines namelijk veel intensiever.



Inspelen op de veranderende eisen in de markt met innovatie zal bepalend zijn voor ons succes in de toekomst.

Enabling your business





Nick Selman, Kamps de Wild

Tractoren zijn binnen het CLAAS leveringsprogramma een relatief nieuw product. Ze zijn nu ongeveer tien jaar op de markt. Bij het aan de man brengen van de tractoren maken wij gebruik van het wereldwijde succes en de reputatie van CLAAS, maar we moeten het zelf natuurlijk ook goed doen en ons onderscheiden. Dit lukt ons dankzij onze hoge servicegraad, diepgaande kennis van het product en door heel afnemergericht te werken. Met wij bedoel ik niet alleen Kamps de Wild, maar ook onze dealers. CLAAS zelf werkt ook hard aan dit segment binnen hun brede pakket aan landbouwmachines door steeds aansprekende en geavanceerde nieuwe modellen op de markt te brengen. Hierbij bestaat de mogelijkheid de tractoren aan te passen aan specifieke wensen van de afnemer. Wij of onze dealers geven hierin advies.

Kamps de Wild Holding

KAMPS DE WILD HOLDING bedient met vier merken de agrarische ondernemingen in Nederland. CLAAS richt zich volledig op de landbouwsector en is een van de toonaangevende producenten van zelfrijdende oogstmachines. Het programma omvat verder tractoren, systeemtractoren, hooibouwmachines, opraapwagens, persen, pers-/wikkelcombinaties en telescoopladers. Amazone levert producten van grondbewerking tot oogstklaar maken (onder andere grondbewerkingsmachines, kunstmeststrooiers, spuiten en zaaimachines). Kaweco is het eigen merk van Kamps de Wild en levert een breed pakket aan bemesters voor gras- en bouwland, transporttanks, de silagetransporttechniek (RADIUM) en dubbeldoelwagens (THORIUM). Weed-it is een apparaat dat op milieuvriendelijke, selectieve wijze onkruid op verharde en half verharde ondergrond bestrijdt. In Kazachstan wordt eveneens het merk CLAAS verkocht.



Kamps de Wild Holding 2014

Nederland

Vooral de eerste zeven tot acht maanden van 2014 waren goed. Vanaf september ging de markt onder invloed van negatieve prijsontwikkelingen achteruit. We zien hierbij een verschil tussen de akkerbouw, veehouderij en loonbedrijven. In alle drie sectoren zien we meer ondernemerschap met een planmatiger investeringspatroon, maar de investeringsbereidheid verschilt.

Over het algemeen blijven akkerbouwers, ondanks dat de prijzen iets onder druk staan, investeren.

De melkveehouders blijven op bescheiden schaal investeren. Grote investeringen als tractoren staan wel enigszins onder druk, maar de hooibouwmachine wordt planmatig vervangen. Hier spelen, naast de dalende melkprijzen, de volgende drie factoren een rol:

1 Melkveehouders hebben de afgelopen tijd te veel gemolken, omdat ze aan het opschalen zijn voor de periode na afschaffing van de melkquota. Dit betekent dat ze een superheffing moeten betalen. Hierdoor blijft er per saldo weinig over van de verkoop van een liter melk.
2 De verwachting is dat de melkprijzen vanaf de tweede helft van 2015 weer gaan stijgen, waardoor investeringen worden uitgesteld.
3 Banken maken pas op de plaats bij de melkveehouders die de afgelopen tijd flink hebben geïnvesteerd, anticiperend op de afschaffing van de melkquota. Banken dringen er bij de melkveehouders op aan nu schuldposities af te bouwen c.q. weer enige reserve op te bouwen, in plaats van het investeren in nieuwe machines.

De loonbedrijven hebben op het gebied van de landbouw een heel goed jaar achter de rug. Er was veel werk, mede door het gunstige weer is er veel vaker geoogst dan gemiddeld. Hun grondverzetactiviteiten worden getroffen door een slechte markt. Aan het begin van de crisis heeft de overheid een behoorlijk aantal projecten gesubsidieerd. Dat werk is nu afgerond. Door de bank genomen zijn de loonwerkers echter positief gestemd en zijn zij ook bereid te investeren, hetgeen wij terugzien in het aantal aanvragen.



In 2014 is er verder ingezet op het rationaliseren van ons dealernetwerk. Stap voor stap gaan wij naar minder en grotere eenheden toe. De Nederlandse markt voor zelfrijdende oogstmachines is niet zo groot, maar deze machines vereisen wélspecifieke kennis, speciaal gereedschap en diagnoseapparatuur. Dat is alleen rendabel als de installed base voldoende omvang heeft. Onze vier dealerparticipaties passen in deze strategie. Zij hebben alle vier een goed marktaandeel, een grote installed base en beschikken daarnaast over een hoge mate van technische kennis.

Kazachstan

Het jaar begon met een tegenvaller door de devaluatie van de lokale valuta, de Tenge, met bijna 20%. Onze voorjaarsverkopen, vooral bij de zaai- en grondbewerkingsmachines, werden hierdoor negatief beïnvloed. In de loop van het jaar werd dit echter vrijwel volledig goed gemaakt door de verkoop van maaidorsers en aanpalende machines. De gunstige weersomstandigheden leidden tot grote oogsten, dit heeft geleid tot extra investeringen door onze afnemers in de zomer. Belangrijk hierbij is dat onze afnemers hun oogsten afrekenen in dollars. Uiteindelijk hebben wij het jaar boven budget afgesloten.

Vooruitzichten

Nederland

Voor de melkveehouderij verwachten wij in de tweede helft van het jaar herstel van de melkprijzen, mede omdat de vraag uit China dan weer zal aantrekken. Meer in het algemeen is de verwachting dat zelfs als de melkprijzen matig blijven, de melkproductie zich zal concentreren in Noordwest-Europa. Landen als Denemarken, Nederland, België en Duitsland zijn klimatologisch gezien geschikter voor de melkproductie dan zuidelijke landen. Investeringen binnen de akkerbouw fluctueren steeds minder. De akkerbouwer stelt zich in toenemende mate op volatiele marktomstandigheden in en werkt derhalve meer met investeringsplannen. Voor ons is dit een gunstige ontwikkeling omdat onze machines, hoewel ze aan de bovenkant van de markt zitten, goed scoren wat betreft total cost of ownership. Hoe meer men zich als ondernemer opstelt, hoe meer wordt gekeken naar total cost of ownership.

Kazachstan

De markt in Kazachstan is slechts beperkt afhankelijk van de politieke situatie in de regio. Kazachstan is momenteel een stabiel land, hetgeen mogelijkheden biedt. Daar staat tegenover, dat de concurrentie door het (tijdelijk) wegvallen van de Russische en Oekraïnse markt meer de aandacht vestigt op Kazachstan.

We gaan de huidige 10 vestigingen verder versterken. Wij zijn momenteel een van de weinige ondernemingen die beschikken over een distributienetwerk in Kazachstan en zitten daarmee relatief dicht bij de afnemer. De meeste andere ondernemingen in onze branche struikelen over het ontbreken van een fijnmazig distributienetwerk. Dit voordeel willen wij zo veel mogelijk benutten door onder andere te investeren in mensen en locaties, training van servicemonteurs en het verbeteren van de technische outillage per vestiging. Daarnaast kijken wij naar verbreding van de portfolio. Te denken valt aan heftrucks of grondverzetmachines. Dit is enerzijds goed voor verdere verankering van de relatie met de principaal, anderzijds kunnen we langs deze weg het volume en ons marktaandeel in Kazachstan vergroten.

Naam: Rudie van Oostrum
Functie: Van Oostrum Westbroek B.V.

Meer commerciële mogelijkheden dankzij het duurzame aspect van de Kobelco

Wij zijn al jaren afnemer bij Kemp, dus als het dan aankomt op het aanschaffen van een nieuwe machine kom je daar als eerste terecht. Zo ook bij de aanschaf van onze Kobelco graafmachine. Op het gebied van degelijkheid, duurzaamheid en brandstofverbruik onderscheidt deze zich in positieve zin van een aantal andere merken. Sinds kort staan wij op niveau 3 van de CO_2-prestatieladder. Ons doel is om niveau 5 te bereiken. Dit is een belangrijk instrument om mee te doen met aanbestedingen. Wij schrijven op dezelfde projecten in als grote aannemers. Tot voor kort dachten zij zich te onderscheiden op het gebied van duurzaamheid. Dat is niet meer het geval nu wij ook met machines werken die voldoen aan de gestelde eisen. Overigens zijn wij al jaren bezig met duurzaamheid. Door deel te nemen aan de CO_2-prestatieladder laten we ook op papier zien wat wij doen. Meer in het algemeen zijn wij uitermate te spreken over de Kobelco. Zo geeft het Kobelco Komex volgsysteem een snelle toegang tot de werkuren en de historie van de machine. Een ideaal werkinstrument om op proactieve wijze productiviteit te meten en een optimaal rendement te halen.



Met de Kobelco hebben wij een verantwoorde duurzame machine, waarmee wij tevens een optimaal rendement kunnen behalen.

Enabling your business





Folkert Smeets, Kemp Groep

Aan het bieden van toegevoegde waarde voor onze afnemers hechten wij veel waarde. Zo zijn wij geopend buiten de werktijden van onze afnemers, zodat service bereikbaar is zonder dat dat ten koste gaat van het rendement van de afnemer. Daarnaast hebben afnemers de mogelijkheid om machines te komen bekijken en te testen op ons demonstratie-terrein. Onderscheidend van de concurrentie en praktisch voor de potentiële koper. Om onze afnemers te onder-steunen in de groeiende behoefte naar opleiding van de machinist hebben wij een tweetal graafmachinesimulatoren aangeschaft. Op deze manier kunnen we gebruikmakend van de nieuwste technologie extra toegevoegde waarde bieden als totaalleverancier van grondverzetmaterieel. Bovengenoemde zaken in combinatie met ons brede programma aan kwalitatief hoogwaardige merken maken onze formule uniek.

Reesink Construction Equipment



Omzet 2014
Verdeling naar activiteit

Verkoop **€ 30** miljoen (65%)
Service/Onderdelen **€ 11** miljoen (24%)
Verhuur **€ 5** miljoen (11%)

Omzet 2014
Geografische verdeling

Nederland **€ 29** miljoen (63%)
België **€ 16** miljoen (35%)
Overig EU/Buiten EU **€ 1** miljoen (2%)

Omzet 2014 totaal € **46** miljoen **(2013: € 43 miljoen)**

REESINK CONSTRUCTION EQUIPMENT biedt een zeer compleet programma grondverzetmateriaal en aanverwante producten ten behoeve van de grond-, weg- en waterbouw met vestigingen in De Meern, Tiel, Hamme (B), Ommen en Bergschenhoek. A-merken zoals Kobelco, Atlas, Terex, IHI, KATO en Canycom behoren tot het leveringsprogramma. Daarnaast beschikt Reesink Construction Equipment over een sterk groeiende verhuurtak: Huur&Stuur. Dit is een in Nederland opererende verhuurder van grondverzetmaterieel zonder machinist en specialist in uitrustingsstukken.

Kernpunten

- Goede ontvangst merk Kobelco
- Markt machines voor grondverzet in Nederland moeizaam, in België stabiel
- Sterke groei Huur&Stuur activiteiten

Algemene ontwikkelingen

Analisten verwachten dat de Europese Construction Equipment markt de komende jaren een lichte groei zal laten zien, mede dankzij de toename van het aantal infrastructurele projecten. Vanaf 2013 heeft de verhuurmarkt een positieve ontwikkeling laten zien.

Reesink Construction Equipment 2014

De introductie van het merk Kobelco eind 2013 is te omschrijven als een introductie van het juiste product op het juiste moment. De state of the art machines van Kobelco presteren onder andere uitstekend op het gebied van brandstofbesparing, efficiëntie, (ergonomisch) design en registratie van werkzaamheden door de machine. Hierdoor hebben wij een



veel betere toegang gekregen tot de grote gerenommeerde aannemers, bij wie emissie- en andere milieuvraagstukken een belangrijke rol spelen. Overigens beperkt het zich niet tot de grote aannemers. In de hele markt worden in toenemende mate eisen gesteld op dit gebied.

Ook het afgelopen jaar waren de loonwerkers nog terughoudend bij het aangaan van investeringen. Dit heeft opnieuw geresulteerd in toename van onze Huur&Stuur activiteiten. Dit concept is inmiddels zo geaccepteerd dat wij hier een enorm groeipotentieel zien. Daarnaast hebben wij een goed jaar achter de rug in de nichemarkt van spoormachines. Hetzelfde geldt voor de overslagindustrie en de recyclingsector. Maar vooral de combinatie van de introductie van Kobelco, waarmee we meer de aannemerskant kunnen bedienen, en daarnaast het inspelen op de toenemende vraag in de verhuurmarkt, heeft tot een goed resultaat geleid.

De krachtenbundeling tussen de Kemp Groep en Hans van Driel begint duidelijk zijn vruchten af te werpen. Wij hebben maximaal geprofiteerd van synergie in de kostensfeer en een centrale aansturing, waardoor de samenwerking tussen onze Nederlandse en Belgische vestigingen goed heeft uitgepakt. De culturen van de diverse bedrijven zijn nog meer met elkaar in lijn gebracht. Al met al kunnen wij spreken van een uitstekend samengaan.

In de tweede helft van 2014 hebben wij twee graafmachinesimulatoren aangeschaft. De eerste is speciaal ingericht voor mobiele graafmachines en de tweede voor rupsgraafmachines. De drie grote schermen in combinatie met de bewegende ‘cabine’ geven de machinist een zeer realistische ervaring. Met de professionele inrichting van een trainingsfaciliteit met motion based graafmachinesimulatoren bieden wij de mogelijkheid om in een veilige, economisch verantwoorde en milieuvriendelijke omgeving vertrouwd te raken met een graafmachine en de diverse mogelijkheden.

Er zijn signalen die erop duiden dat de GWW-markt in België aan de vooravond staat van een terugval. Wij hebben er echter geen zicht op of deze terugval een zelfde omvang zal hebben als die in Nederland. In Nederland waren de gevolgen van de verslechterde markt vooral twee tot drie jaar geleden voelbaar. Dankzij de aanvulling van ons productenportfolio en de goede gang van zaken bij Huur&Stuur zijn wij hier zonder kleerscheuren doorheen gekomen.

Vooruitzichten

We wachten nog steeds op het echte herstel in de Nederlandse markt. Mocht dat onverwachts toch uitblijven, dan zal dat op onze bedrijfsvoering nauwelijks van invloed zijn, omdat wij ons beleid en de rendementsverhoudingen inmiddels hebben afgestemd op de ‘nieuwe’ realiteit. Zelfs als de Belgische markt in een neerwaartse spiraal terechtkomt, verwachten wij dat te compenseren in de Nederlandse markt door verdere uitbreiding van het marktaandeel en de Huur&Stuur activiteiten.

Naam: Koert Huisman
Bedrijf: Reesink Industries B.V.

Een systemintegrator biedt kennis, kwaliteit en expertise

Reesink Industries werkt intensief samen met andere partijen in de keten, waarbij wij ons profileren als volwaardig partner. Wij brengen expertise, innovatie en denken mee in slimmere en technisch betere oplossingen. Wij zijn pro actief en adviseren op het gebied van veiligheid, hoger rendement en slimmere productie-/ assemblage methoden. Dit leidt tot een optimalisatie van de activiteiten in de gehele keten. Daarnaast draagt het bij aan rendementsverbetering van de machines bij onze afnemers: efficiëntere inzet, lagere uitstoot, betere return on investment. Uiteindelijk resulteert dit in een lagere total cost of ownership.

Bij ons draait alles om kwaliteit, zowel qua product als dienstverlening. Zo creëren wij toegevoegde waarde voor onze afnemers en bouwen wij aan lange termijn relaties.



Een systemintegrator is alleen succesvol als hij alle ingrediënten in huis heeft om als volwaardig partner met de andere partijen in de keten samen te werken.

Enabling your business





Erik van Raaij, Motrac Intern Transport

Ik werk inmiddels acht jaar als servicemonteur bij Motrac Intern Transport en doe dit met veel plezier. Het is een afwisselende job: veel verschillende klanten, een groot aantal verschillende trucktypes, onderhoud en reparaties uitvoeren. Dit laatste komt veelvuldig voor. Niet iedereen is even voorzichtig bij het bedienen van een heftruck. Als monteur zie ik mijzelf als het visitekaartje voor het bedrijf. Daar ben ik mij steeds van bewust. Daarnaast ben ik ook een beetje de voelsprieten van de afdeling verkoop. Ook houd ik mij voor een gedeelte van mijn werktijd met administratie bezig: offertes maken en doorsturen, gewerkte uren en gereden kilometers bijhouden en de verbruikte onderdelen doorgeven. Dit gaat allemaal digitaal. Een monteur zonder laptop is tegenwoordig ondenkbaar.

Reesink Material Handling Equipment



Omzet 2014
Verdeling naar activiteit

Verkoop **€ 125** miljoen (61%)
Service/Onderdelen **€ 63** miljoen (30%)
Verhuur **€ 19** miljoen (9%)



Omzet 2014
Geografische verdeling

Nederland **€ 84** miljoen (41%)
België **€ 56** miljoen (27%)
Duitsland **€ 64** miljoen (31%)
Overig EU/Buiten EU **€ 3** miljoen (1%)



Omzet 2014 totaal € 207 miljoen
(2013: pro forma € 191 miljoen)

REESINK MATERIAL HANDLING EQUIPMENT is toonaangevend als totaalaanbieder van interne logistieke en reinigingsoplossingen. Met vestigingen in Almere, Zwijndrecht, Antwerpen (B), Flémalle (B), Kerpen (D) en Keulen (D) worden haar afnemers uitstekend bediend. In Nederland is Motrac Intern Transport en in Duitsland is Pelzer Fördertechnik distributeur van het A-merk Linde Material Handling. Motrac Handling & Cleaning in België is naast distributeur van Linde Material Handling ook distributeur van Tennant reinigingsmachines.

Kernpunten

- Omzetgroei
- Margedruk
- Toenemende vraag naar warehousetrucks
- Marktverschuiving van heftrucks met verbrandingsmotor naar elektrische heftrucks

Algemene ontwikkelingen

In de landen waarin Reesink Material Handling Equipment actief is, lieten de markten een stijging zien ten opzichte van 2013. De grootste groei vond plaats in het segment van elektrische trucks en in het onderste segment van de warehousetrucksmarkt.

Reesink Material Handling Equipment 2014

Alle bedrijven binnen de divisie Reesink Material Handling Equipment ondervonden een aanhoudende margedruk. Om aan aantallen verkochte machines te komen, is er concurrentie op prijs en ontstaat er een negatieve prijsspiraal.



Daarnaast zien we bij alle drie de bedrijven een toenemende vraag naar elektrische trucks. Hier spelen verschillende factoren een rol. De technologische ontwikkelingen in de laatste drie jaar hebben ertoe geleid dat elektrische trucks een écht alternatief zijn voor trucks met een verbrandingsmotor. Bij de elektrische trucks zijn de onderhoudskosten lager, ze maken minder lawaai en ook is het energieverbruik een stuk lager. Het is een goede truck die invulling geeft aan de maatschappelijke ontwikkeling van een groen en duurzaam imago. In Nederland speelde daarnaast de afschaffing van de goedkopere rode diesel een rol.

Een trend die wij zien is de vraag naar meer flexibiliteit, dit resulteert in het verplaatsen van het economisch risico van de afnemer naar de leverancier. Ook de financiering wordt moeilijker omdat meer grote afnemers alleen zaken willen doen met één partij.

De uitdaging ligt in het verkopen van een totaalconcept waarbij de afnemer wordt ontzorgd en de meerwaarde van de Linde producten, met lagere servicekosten en hogere productiviteit, tot zijn recht komt. Wij gaan nog meer inzetten op total cost of ownership. Ook gaan wij ons meer richten op afnemers met kleinere machineparken die wij maatwerk-oplossingen aanbieden. Het inspelen op de toenemende vraag naar capaciteit in plaats van het leveren van alleen maar de hardware maakt hier ook deel vanuit. Verder willen wij de mogelijkheden van cross-selling binnen de onderneming benutten, zoals op het gebied van reinigingsmachines tussen Green Equipment en Reesink Material Handling Equipment. Daarnaast willen wij intensiever het marktsegment waarbij de trucks een geringe inzet per jaar hebben bewerken met gebruikte, gerenoveerde heftrucks. Essentieel in dit alles is de verdere uitbreiding en ontwikkeling van ons salesteam en ons serviceteam met goede monteurs om in te spelen op de behoefte van de afnemer aan meer service (ontzorgen).

In de Belgische markt voor reinigingsmachines vindt een verdere concentratie van de grote dealers plaats. Tot nu toe is de markt verdeeld tussen industrie en business cleaners. Motrac Handling & Cleaning is marktleider in het industriële segment en heeft een belangrijke positie in het business clean segment. Motrac Handling & Cleaning is de meest vooruitstrevende partij op de markt op het gebied van zeeploos (detergentloos) reinigen. Dit opent ook de markt in het healthcare segment, waar grote belangstelling bestaat voor detergentloos reinigen.

In België is een vergaande vorm van samenwerking uitgewerkt met onze grootste dealer Heftrucks Van den Dorpe. Om dit proces in goede banen te leiden is de heer F. van Kelecom per 1 februari 2015 aangesteld als directeur van Motrac Handling & Cleaning. Daarnaast geeft met ingang van 1 februari 2015 de heer H.W.J. van Leeuwenstijn, directeur van Pelzer Fördertechnik in Duitsland, eveneens leiding aan Motrac Intern Transport.

Vooruitzichten

Wij verwachten voor 2015 een stabiele markt, waarin mogelijk een lichte groei kan worden gerealiseerd. De toekomstige groei zal met name komen uit service en innovatie. Bij Pelzer Fördertechnik is daartoe in samenwerking met de Technische Universiteit van Aken een plan

ontwikkeld voor de komende jaren. Een verdere automatisering zal ook impact hebben op de material handling markt. We zien steeds meer belangstelling van onze afnemers om daar waar mogelijk te gaan werken met half of geheel geautomatiseerde oplossingen. In België zal veel nadruk liggen op het intensief bewerken van het healthcare segment, verdere integratie met Van den Dorpe en het bereiken van een nog hoger servicelevel voor onze afnemers.

Zowel bij Pelzer Fördertechnik als bij Motrac Handling & Cleaning bestaat het voornemen de teams verder te versterken, zowel met commerciële als technische mensen. Net als in 2014 zal dit geen gemakkelijke opgave zijn, want het aanbod aan gekwalificeerd personeel is klein.







Roland Hartgers, Motrac Hydraulics

In onze werkplaats bouwen wij onder meer powerpacks (hydraulische units). De toepassingen van deze units zijn heel divers. Zo worden onze powerpacks gebruikt bij veldspuiten ten behoeve van de besproeiing van gewassen. In de mobiele sector leveren wij units voor veegmachines aan een groot aantal gemeenten binnen de Benelux. In de maritieme sector worden powerpacks onder andere ingezet om de systemen voor het overboord zetten van reddingsboten of patrouilleboten aan te drijven. Onlangs hebben wij een hydraulisch systeem ontwikkeld voor een jacht van een van onze afnemers. Wij werken uitsluitend met materiaal van gerenommeerde merken en verlenen service op het hoogste niveau. Onze serviceafdeling verzorgt niet alleen het onderhoud, maar lost ook storingen ter plaatse op en verzorgt de inbedrijfsstelling van de apparatuur. Daarnaast waakt de serviceafdeling over de elektronica die gebruikt wordt om de hydrauliek aan te sturen.

Reesink Industries





Omzet 2014
Geografische verdeling

Nederland **€ 40** miljoen (78%)
België **€ 3** miljoen (6%)
Duitsland **€ 7** miljoen (14%)
Overig EU/Buiten EU **€ 1** miljoen (2%)

Omzet 2014 totaal **€ 51** miljoen
(2013: pro forma € 53 miljoen)

In REESINK INDUSTRIES zijn onze bedrijven actief als distributeur van (bewerkt) staal, persoonlijke beschermingsmiddelen en hydraulische componenten/systemen. In dit segment vindt levering met name plaats aan staalbouwers, constructiewerkplaatsen, installatiebouwers, technische groothandels, offshore en scheepvaartindustrie, machinefabrikanten en de agro-industrie.

Strategie Reesink Industries

Teneinde een eenduidige strategie voor Reesink Industries te formuleren zijn we gestart met het in kaart brengen van de sterke en zwakke punten, alsook de kansen en bedreigingen. De uitkomst zal als basis dienen om de te volgen strategie te formuleren en onze koers uit te zetten. Dit proces wordt in de komende maanden afgerond.

SWOT-analyse

Sterke punten

- Co-makingship/systemintegrator
- Flexibiliteit
- CE-markering
- Kwalitatief hoogwaardige producten/systemen
- Engineeringskwaliteit
- Langdurige relaties met zowel afnemers als leveranciers

Kansen

- Ketenintegratie/partnerovereenkomsten
- Behoefte aan hogere kwaliteitsstalen
- Duurzaam bouwen met staal
- Geografische uitbreiding
- Technologische ontwikkelingen
- Toenemende duurzaamheidseisen en veiligheidseisen

Zwakke punten

- Voorraadbeheer nog niet optimaal
- Ervaring met projectdocumentatie nog niet optimaal

Bedreigingen

- Liquiditeitstekort in de keten
- Overcapaciteit en een te gering volume
- Het niet kunnen vinden van gekwalificeerde medewerkers

Algemene ontwikkelingen

In eerdere jaarverslagen zijn wij ingegaan op de maakindustrie in Nederland en de (positievere) vooruitzichten in de bouw vanaf 2014. In dit jaarverslag vragen wij extra aandacht voor de ontwikkelingen in de staalbouw, waarbij vooral de trend van het gebruik van hoogwaardigere staalsoorten in het oog springt. Belangrijke argumenten om hierop over te stappen zijn onder andere minder materiaalgebruik, lichtere montage, lichtere funderingen, minder tonnage per vracht en de mogelijkheid tot upcycling en hergebruik van profielen. Per saldo betekenen deze factoren minder belasting voor het milieu. Het gewicht van het hogesterktestaal S460 ten opzichte van de tot op heden veel gebruikte kwaliteit S235 ligt 51% lager per strekkende meter. Bouwen met S460, dat als de toekomstige standaard wordt gezien, betekent goedkoper en duurzamer bouwen en ook de mogelijkheid tot slankere staalconstructies. Dit product kan concurreren met beton.

Reesink Industries kent drie afzonderlijke activiteiten die zijn ondergebracht in Reesink Staal, Safety Centre en Motrac Hydraulics.

Reesink Industries 2014

Reesink Staal had ook het afgelopen jaar te kampen met overcapaciteit in de markt. De marge stond daardoor onder druk. Het was wederom geen makkelijk jaar, mede door de aanhoudende matige omstandigheden in de bouw. Door aanpassing van het assortiment, waardoor meer nadruk komt te liggen op speciaal staal, betreden wij langzaam andere, met name industrie-gerelateerde, marktsegmenten. Het concept co-makingship heeft verder vorm gekregen door een intensief samenwerkingsverband. Verder zijn wij in 2014 als eerste staalleverancier gecertificeerd om CE-verklaringen voor onze producten, inclusief bewerkingen, af te geven. Dit leidt allemaal tot verdere ontzorging van onze afnemers en diepere integratie in de keten.

Safety Centre International ondervond tekenen van voorzichtig herstel van de economie bij de groothandels/distributeurs die aan de industrie leveren. De omzet in dit segment vertoonde een kleine plus. Bij onze afnemers die actief zijn in de bouw was er in 2014, ondanks de enigszins positieve verwachtingen, echter nog geen sprake van herstel. In combinatie met de uitzonderlijk zachte winter leverde dit een tegenvallende omzet op.



De in 2012 ingeslagen weg, waarin Motrac Hydraulics haar strategie ingezet heeft op verdere diversificatie van de markten, heeft in 2014 haar vruchten afgeworpen. Zoals verwacht heeft de handelsactiviteit, het direct uit voorraad leveren van componenten aan afnemers, het evenals in 2013 niet makkelijk gehad. Toch is de omzet, ondanks de dalende trend in de markt, licht gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar. De gerealiseerde omzetgroei is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de levering van klant specifieke systemen, waar wij als systemintegrator ook echt meerwaarde hebben kunnen bieden. Deze afnemers bevinden zich met name in de maritieme sector.

Vooruitzichten

Veel nadruk zal liggen op co-makingship waardoor de integrale kostprijs van onze afnemers daalt en het verder uitbouwen en verstevigen van de reputatie als systemintegrator.



Logistiek **enabler**



Enabling your business



Klant wordt ontzorgd
Integrale oplossingen
Optimale beschikbaarheid

Wie de beste logistieke oplossingen weet te vinden tegen de beste prijs-/kwaliteitsverhouding maakt het verschil bij afnemers. Als professionele logistieke enabler denken wij mee, worden logistieke problemen geanalyseerd, opgelost en worden verbeteringen doorgevoerd.

Risico- en controlesystemen

Het risicobeheersings- en controlesysteem is opgezet met als doel om inzicht te krijgen in de mate waarin de strategische en operationele doelstellingen worden gerealiseerd, de financiële rapportages betrouwbaar zijn en relevante wet- en regelgeving wordt gevolgd. Succesvol ondernemen kan niet zonder risico's maar het beleid is erop gericht deze risico's te voorkomen of anders te mitigeren. Dit uiteraard in relatie tot de kans dat de risico's zich voordoen en de bijbehorende impact.

Risicobeheersings- en controlesysteem

Royal Reesink startte in 2013 de herstructurering van haar onderneming. De activiteiten werden verdeeld in de twee segmenten Reesink Equipment en Reesink Industries. Reesink Equipment is onderverdeeld in de divisies Reesink Green Equipment, Reesink Construction Equipment en Reesink Material Handling Equipment. Reesink Green Equipment is intern vanwege de 'Chinese muren', noodzakelijk in verband met concurrerende merken, onderverdeeld in Green Equipment en Kamps de Wild Holding. Iedere divisie van Reesink Equipment wordt geleid door een divisiedirecteur die hierbij wordt ondersteund door een divisiecontroller. Inmiddels is uit de eigen geledingen ook een directeur voor het segment Reesink Industries benoemd. De CEO en CFO hebben maandelijks formeel overleg met de leiding van de divisies en het segment Reesink Industries over de realisatie van de strategie en de doelstellingen en over de werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem in hun eigen onderneming. Vanaf 1 januari 2015 is het dagelijks bestuur van Royal Reesink in handen van een Executive Committee, onder voorzitterschap van de CEO. Het Executive Committee bestaat daarnaast uit de CFO, de divisiedirecteuren en de verantwoordelijken voor human resource management en legal. Dit bevordert het ten uitvoer brengen van de strategie en het realiseren van synergieën.

Het huidige controlesysteem voor de beheersing van de risico's kan als volgt op hoofdlijnen worden beschreven: periodiek worden van ieder van onze bedrijven uitgebreid de performanceindicatoren van de (handels)activiteiten gerapporteerd. Begin 2014 zijn een Corporate Performance Managementsysteem en een treasury-tool ter ondersteuning van de beheersing (consolidatie en planning) geïmplementeerd. Maandelijks worden de behaalde resultaten, in vergelijking tot het budget, gerapporteerd en geanalyseerd en ieder kwartaal wordt, indien nodig, de prognose voor het hele jaar bijgesteld. In het periodiek directieoverleg op niveau van segment, divisie en/of handelsmaatschappij worden uitvoerig de marktomstandigheden, de resultaten, de prognoses, het werkkapitaal, de investeringen, de organisatie en de risico's besproken.

De Directie van Royal Reesink rapporteert maandelijks aan de Raad van Commissarissen de belangrijkste performanceindicatoren. Per kwartaal doet de Directie de Raad van Commissarissen verslag van financiële rapportages, toelichtingen en de prognose voor het jaar en minimaal één keer per jaar licht zij de strategie en begroting toe.

De Raad van Commissarissen komt in ieder geval vijf keer per jaar bijeen om onder andere het gerapporteerde te bespreken.

De externe accountant beoordeelt jaarlijks, voor zover relevant voor de jaarrekeningcontrole, de juiste werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem en



rapporteert zijn bevindingen hieromtrent aan de directie en de Raad van Commissarissen van Royal Reesink. De rapportage over 2014 meldt bevindingen die niet zozeer op ernstige tekortkomingen duiden als wel aanbevelingen ter verbetering inhouden. De aanbevelingen zijn waar mogelijk overgenomen.

Voor het realiseren van de doelstellingen zijn in het verslag jaar op zowel strategisch als operationeel niveau de organisaties van HR, ICT en Finance versterkt. Zeker voor de kleinere entiteiten achten wij concentratie van deze activiteiten ondersteunend aan een adequate risicobeheersing. De strategische, financiële verslaggeving, operationele en compliance risico's gericht op de ondernemingsdoelstellingen worden doorlopend geïdentificeerd en geanalyseerd en indien nodig worden er beheersingsmaatregelen geïmplementeerd om de risico's te beperken.

In het ICT-plan is harmonisatie van de (ERP-)omgevingen het uitgangspunt. Vooral bij de equipment-bedrijven (serienummer staat overal centraal) wordt dit nagestreefd. Begin 2015 is, mede ingegeven door de snelle ontwikkelingen op het gebied van (commerciële) informatievergaring en -verstrekking, technologische ontwikkelingen en gebruikersbehoeften, het project ICT-strategie 2015 tot 2018 gestart.

Om fiscale risico's (tax compliance) te mitigeren, zowel nationaal als internationaal, heeft Royal Reesink de benodigde fiscale dienstverlening zo veel mogelijk ondergebracht bij één internationaal gerenommeerde partij met centrale coördinatie in Nederland. Om risico's op het gebied van (internationale) verzekeringen te mitigeren, is op dit gebied ook gekozen voor een gelijksoortige structuur.

Aan de financiële instrumenten zijn de volgende risico's gelieerd:

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor Royal Reesink indien een afnemer de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. De blootstelling aan kredietrisico van Royal Reesink wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. Het intensieve contact met onze afnemers, al of niet als onderdeel van de dealerorganisatie, is belangrijk voor het beperken van het kredietrisico. Kredietrisico wordt verder beperkt door eigen onderzoek naar de kredietwaardigheid van (nieuwe) afnemers op basis van onder andere externe rapporten, jaarverslagen en betaalhistorie of door het kredietrisico te verzekeren. De interne kredietlimieten, die op basis van eigen onderzoek worden vastgesteld, worden minstens één keer per jaar herzien. Afnemers waarvoor geen kredietlimiet is afgegeven (intern of door de verzekeraar) kunnen alleen zakendoen met Royal Reesink op basis van gegarandeerde betaling. Voor Kamps de Wild en Reesink Staal zijn kredietverzekeringen afgesloten.

Goederen worden onder eigendomsvoorbehoud geleverd, waardoor Royal Reesink bij uitblijven van betaling in de meeste gevallen over een preferente vordering beschikt.

Bij Reesink Green Equipment is in enkele gevallen sprake van concentratie van kredietrisico's bij debiteuren die deels worden gemitigeerd door de kredietverzekering.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat Royal Reesink niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Voor het plegen van investeringen, dagelijks beheer van werkkapitaal en obligo's (letter of credit) wordt beschikt over diverse kredietfaciliteiten bij enkele banken. Het betreffen financieringsfaciliteiten op korte termijn. Royal Reesink beperkt dit risico door uit te gaan van een garantievermogen van 40% zodat het mogelijk is indien nodig extra (tijdelijk) additioneel vermogen aan te trekken.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat inkomsten van Royal Reesink of de waarde van de door Royal Reesink gehouden financiële instrumenten nadelig worden beïnvloed door veranderingen in marktprijzen, zoals rentetarieven en valutakoersen.

Renterisico

De rentedragende schulden bestaan uit (converteerbare) achtergestelde leningen en uit schulden aan kredietinstellingen. Deze schulden aan kredietinstellingen kennen een variabele rente bestaande uit (overwegend) 1 maands EURIBOR verhoogd met een vaste renteopslag. Het risico van een rentestijging is in samenspraak met de Raad van Commissarissen niet afgedekt. Het overige renterisico is beperkt tot eventuele veranderingen in de marktwaarde van uitgegeven leningen. Bij deze leningen is (overwegend) sprake van een variabele rente verhoogd met een vaste renteopslag. De leningen worden aangehouden tot het einde van de looptijd. De onderneming heeft vooralsnog als beleid om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om (tussentijdse) rentefluctuaties te beheersen.

Valutarisico

De valutarisico's waren gering maar zijn toegenomen door onze activiteiten in Kazachstan waar ook machines uit de Verenigde Staten en Canada worden verkocht. Deze machines worden ook weer verkocht en betaald in dollars, een vorm van 'natuurlijke hedge'. Indekking tegen valutarisico's van de Kazachstaanse Tenge is (nagenoeg) onmogelijk. Het algemene beleid is valutarisico's op elk afzonderlijk bestelmoment in te dekken.

Kapitaalbeheer

Het beleid is gericht op het handhaven van een sterke kapitaalpositie. Rekening houdend met de groeidoelstellingen zal in beginsel tussen 40%–55% van het aan de aandeelhouders ter beschikking staande resultaat worden uitgekeerd. Het vertrouwen van investeerders, crediteuren en de markt blijft dan behouden en er blijft zodoende ruimte voor acquisities.

Royal Reesink heeft ter bevordering van de handel in haar aandeel SNS Securities aangesteld als liquidity provider. Het aandeel kent een doorlopende notering.

De vennootschappen van Royal Reesink zijn niet onderworpen aan van buitenaf opgelegde kapitaalvereisten anders dan in de jaarrekening vermeld.

Ten slotte

De directie is van mening dat het interne risicobeheersings- en controlesysteem van Royal Reesink als groep adequaat en effectief is en dat de financiële verslaggeving vrij is van materiële onjuistheden. Ondanks onze dagelijkse bezigheden met de beheersing van de risico's, bestaat er geen absolute zekerheid dat onjuistheden van materieel belang, fouten, fraude, verliezen of onrechtmatige handelingen voorkomen kunnen worden.

Corporate Governance

Algemeen

Royal Reesink N.V. is een naamloze vennootschap waarop het volledig structuurregime van toepassing is. De governance structuur is gebaseerd op Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Code Corporate Governance, de statuten van de vennootschap en diverse interne reglementen.

Directie

De directie van Royal Reesink wordt gevormd door de CEO (statutair bestuurder) en de CFO (titulair). De directie wordt gecontroleerd en geadviseerd door de Raad van Commissarissen en beide zijn verantwoording verschuldigd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Royal Reesink kent één statutair bestuurder. Een evenwichtige verdeling van man/vrouw is niet toepasbaar.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het toezicht op de directie van Royal Reesink en de algemene gang van zaken. Daarnaast staat de Raad van Commissarissen de directie met raad terzijde. Op dit moment kent de Raad van Commissarissen geen commissies. Mocht de Raad van Commissarissen in de toekomst worden uitgebreid, dan zal een audit-, remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie worden ingesteld.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden minimaal eenmaal per jaar gehouden. De agenda, de toelichting en de aanmeldingsprocedure worden vermeld bij de oproeping van de vergadering en zijn beschikbaar via de website van Royal Reesink. Besluiten worden aangenomen wanneer er sprake is van een absolute meerderheid van stemmen, tenzij de wet of statuten van de vennootschap anders voorschrijven.

Belangrijke onderwerpen waarover de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onder meer zeggenschap heeft, zijn:

- vaststelling van de jaarrekening;
- vaststelling van de winstbestemming;
- reserverings- en dividendbeleid;
- verlening van decharge directie en Raad van Commissarissen;
- goedkeuring statutenwijziging;
- benoeming externe accountant;
- machtiging om aandelen in het kapitaal van Royal Reesink uit te geven of te verkrijgen.

Corporate Governance Code

Royal Reesink onderschrijft in algemene zin de principes die zijn neergelegd in de Corporate Governance Code (Code) en past waar mogelijk de principes en best practice bepalingen toe van de Code. Royal Reesink heeft deze bepalingen geïmplementeerd in haar statuten en de diverse interne reglementen.

Bij de vervanging van de notering van de certificaten van gewone aandelen aan Euronext door de notering aan Alternext is met de aandeelhouders afgesproken dat Royal Reesink de Code zal blijven naleven op de wijze zoals die gold op 10 mei 2006.

Een uitgebreide toelichting op onderstaande punten, inclusief een 'pas toe of leg uit'-overzicht, is gepubliceerd op de website www.royalreesink.com onder 'Corporate Governance'. Daar staan ook de interne reglementen die binnen Royal Reesink van toepassing zijn, zoals het reglement inzake voorwetenschap en bezit van en transacties in effecten, de klokkenluidersregeling en het reglement en profiel van de Raad van Commissarissen. Daarnaast kunnen de statuten en het remuneratiebeleid van Royal Reesink geraadpleegd worden via de website.

I. Naleving en handhaving van de Code

Wij zullen jaarlijks de hoofdlijnen van de corporate governance structuur van Reesink in het jaarverslag opnemen. Substantiële wijzigingen in de corporate governance structuur zullen onder een apart agendapunt ter bespreking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

II.1 Het bestuur

II.1.1 tot en met II.1.11: Taak en werkwijze

Met de statutair directeur is in mei 2009 een contract voor onbepaalde tijd aangegaan. Een benoeming voor een periode van maximaal vier jaar is dus niet aan de orde. Tussen de directeur en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bestaat de afspraak dat de directeur zal terugtreden in geval de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op grond van zijn functioneren daarom verzoekt, in een situatie dat er niet sprake is van een dominante aandeelhouder, maar van een breed gedragen wens. Een dergelijk terugtreden geldt daarbij als een zijdens de vennootschap gegeven ontslag.

Het is bij Royal Reesink reeds jarenlang gebruikelijk dat de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap in gezamenlijk overleg tussen de Raad van Commissarissen en de directie worden vastgesteld. Dit geldt ook voor de daarbij te volgen strategie en de te hanteren randvoorwaarden, waarbij ook aandacht wordt besteed aan de voor Royal Reesink relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. In ons jaarverslag zullen wij de hoofdzaken hiervan blijven vermelden.

In de vennootschap is een op Royal Reesink toegesneden intern risicobeheersings- en controlesysteem aanwezig. In het jaarverslag wordt gemotiveerd aangegeven dat en waarom het interne risicobeheersings- en controlesysteem adequaat en effectief is en wordt eveneens over de werking van dit systeem in het afgelopen boekjaar gerapporteerd. Het beleid inzake risicobeheersing is verankerd in de periodieke plannings- en controlecyclus.

Royal Reesink heeft een klokkenluidersregeling. Deze regeling houdt in dat werknemers zonder gevaar voor hun rechtspositie kunnen rapporteren over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de vennootschap en haar dochtermaatschappijen. Dit dient, behoudens voor zover de rapportage zich richt op een handelen of nalaten door leden van de statutaire directie van Reesink, te gebeuren aan de voorzitter van de directie van Royal Reesink. Betreft de rapportage echter een handelen of nalaten door een lid van de statutaire directie van Royal Reesink, dan dient men zich te verstaan met de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Voordat een werknemer zich erop kan beroepen dat zijn rechtspositie in gevaar is gebracht als gevolg van een rapportage zoals hierboven bedoeld, dient een schriftelijke beoordeling te worden verstrekt door

de voorzitter van de directie (waar het eerder betrof een rapportage die zich niet richtte tegen een lid van de statutaire directie van Royal Reesink) of van de voorzitter van de Raad van Commissarissen (waar het eerder betrof een rapportage die zich richtte tegen een lid van bedoelde statutaire directie). De schriftelijke beoordeling dient binnen zes weken na het desbetreffende verzoek te worden gegeven.

De statutair directeur van Royal Reesink houdt geen commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen. In het contract met de statutair directeur is opgenomen dat toestemming van de Raad van Commissarissen nodig is voor het aanvaarden van nevenfuncties in het bedrijfsleven.

II.2.1 tot en met II.2.15: Bezoldiging

Opties, al of niet voorwaardelijk, of aandelen zijn bij Royal Reesink geen beloningscomponenten. De Raad van Commissarissen heeft een bezoldigingsbeleid opgesteld in overeenstemming met de relevante best practice bepalingen. De vaststelling van de bezoldiging van de directeur is met inachtneming van dit beleid en de genoemde best practice bepalingen tot stand gekomen. In het met de directeur overeengekomen contract is een regeling opgenomen betreffende zijn vergoeding bij ontslag. Deze vergoeding zal worden vastgesteld op basis van alle dan relevante omstandigheden doch ten minste gelijk zijn aan tweemaal de jaarlijkse honorering. De opzegtermijn bedraagt volgens het contract voor de vennootschap ten minste zes maanden. De Raad van Commissarissen is voornemens aangaande de remuneratie in de opvolgende jaarverslagen te blijven rapporteren. Wat betreft de beloning van de directeur wordt verwezen naar de jaarverslagen, waar in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening onder de rubriek Bezoldiging van bestuurders en commissarissen (toelichting 23) pleegt te worden vermeld wat de vaste en variabele beloning, met inbegrip van bijdragen ter zake van een pensioenregeling, over het laatste boekjaar is geweest. Bovendien rapporteert de Raad van Commissarissen over de remuneratie van de directeur in het jaarverslag opgenomen jaarlijks bericht, dat tevens op de website wordt geplaatst.

II.3.1 tot en met II.3.4: Tegenstrijdige belangen

Alle bepalingen van de Code betreffende het tijdens zijn dienstverband niet in concurrentie met de vennootschap treden, het niet aannemen of vorderen van schenkingen voor de directeur of zijn naaste familieleden, het niet verschaffen van ongerechtvaardigde voordelen ten laste van de vennootschap, het niet benutten van aan de vennootschap toekomende zakelijke kansen voor de directeur of zijn naaste familieleden, het melden van een (potentieel) tegenstrijdig belang aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, in geval van tegenstrijdig belang zal een bestuurder zich onthouden van deelname van de beraadgeving en besluitvorming, worden bij Royal Reesink sinds jaar en dag nageleefd.

III. Raad van Commissarissen

III.1.1 tot en met III.1.9: Taak en werkwijze

De Raad van Commissarissen heeft een reglement, dat ten kantore van Royal Reesink voor aandeelhouders en certificaathouders ter inzage ligt en op de website te vinden is. In het in de jaarstukken van Royal Reesink op te nemen verslag van de Raad van Commissarissen worden de specifieke opgaven en vermeldingen over de commissarissen opgenomen die de Code verlangt. De overige hier aan de orde zijnde bepalingen van de Code worden ook gevolgd.

De Raad van Commissarissen bespreekt ten minste eenmaal per jaar buiten aanwezigheid van de directeur zowel zijn eigen functioneren als dat van de individuele commissarissen als dat van de directeur.

III.2.1 tot en met III.2.3: Onafhankelijkheid

Drie van de vier commissarissen van Royal Reesink voldoen niet aan alle onafhankelijkheidscriteria van de Code; wat strikt formeel niet in overeenstemming is met de best practicwwe bepalingen.

III.3.1 tot en met III.3.6: Deskundigheid en samenstelling

De bestaande profielschets is op de website van Royal Reesink geplaatst, samen met het reglement voor de Raad van Commissarissen. Nieuw benoemde commissarissen zullen een introductieprogramma volgen. In de statuten van Royal Reesink is opgenomen dat een commissaris uiterlijk aftreedt op de dag waarop de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden in het boekjaar, waarin hij twaalf jaren als zodanig in functie is geweest, tenzij de algemene vergadering anders besluit. Ook de overige hier aan de orde zijnde bepalingen van de Code worden gevolgd. Zo wordt op de website in de rubriek 'Raad van Commissarissen' onder 'Corporate Governance' per commissaris het moment van aftreden vermeld.

III.4.1 tot en met III.4.4: Rol van de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de secretaris van de vennootschap

Ook deze bepalingen van de Code worden gevolgd. Royal Reesink heeft een secretaris aangesteld.

III.5.1 tot en met III.5.14: Samenstelling en rol van drie kerncommissies van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit vier leden. Mocht de Raad van Commissarissen in de toekomst worden uitgebreid, dan zullen de hier bedoelde commissies (audit-, remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie) worden ingesteld. De hier aan de orde zijnde bepalingen van de Code zullen dan worden nageleefd. Zolang dit niet het geval is gelden de best practice bepalingen ten aanzien van de gehele Raad van Commissarissen.

III.6.1 tot en met III.6.7: Tegenstrijdige belangen

De in 6.1, 6.2 en 6.3 vermelde best practice bepalingen van de Code worden bij Royal Reesink reeds sinds jaar en dag gevolgd. Indien aan de orde zal ook de in 6.4 vermelde bepaling betreffende transacties tussen de vennootschap en natuurlijke of rechtspersonen, die tien procent of meer van de aandelen in Royal Reesink houden, in acht worden genomen. Aan het reglement van de Raad van Commissarissen zijn regels ten aanzien van de omgang met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij bestuurders, commissarissen en de externe accountant toegevoegd. Royal Reesink deelt de mening van de Commissie ten aanzien van de taak en bevoegdheid van een gedelegeerd commissaris.

III.7.1 tot en met III.7.4: Bezoldiging

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld (zie ook artikel 11 lid 3 van de statuten van Royal Reesink). Ook

voor de bezoldiging van commissarissen geldt dat beloning in aandelen en/of rechten op aandelen niet aan de orde is. De bedoelde codebepalingen zijn verwerkt in het op de website van de vennootschap gepubliceerde reglement van de Raad van Commissarissen.

IV. De (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders

IV.1.1 tot en met IV.1.8: Bevoegdheden

De in best practice bepaling IV.1.1 opgenomen bepaling geldt voor een niet-structuurvennootschap en is dus voor Royal Reesink niet van toepassing. Indien een serieus onderhands bod op een bedrijfsonderdeel wordt gedaan doet het bestuur hiervan openbaar en gemotiveerd mededeling. Het reserverings- en dividendbeleid alsmede het voorstel tot uitkering van dividend en de decharge van bestuurders en commissarissen zijn aparte agendapunten.
Het bepalen van een registratiedatum voor de uitoefening van stem- en vergaderrechten, zijn waar nodig in de statuten van de vennootschap opgenomen.

IV.2.1 tot en met IV.2.8: Certificering van aandelen (tevens: uitlatingen ten aanzien van beschermingsmaatregelen)

Royal Reesink is een vennootschap met een relatief geringe beurswaarde. Om deze betrekkelijk kleine vennootschap en haar belanghebbenden te beschermen tegen een ongevraagde poging tot overname blijven beschermingsconstructies noodzakelijk. Certificaten van aandelen kunnen als beschermingsmaatregel gelden. De Commissie stelt zich in haar Verantwoording sub 58 eveneens op het standpunt dat beschermingsconstructies nuttig kunnen zijn, wanneer deze in het belang van de vennootschap worden opgeworpen.

Royal Reesink handhaaft zowel de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink (het AK) als de Stichting Continuïteit Reesink. Aan laatstbedoelde stichting is, zoals reeds sedert jaren bekend, het recht verleend tot het nemen van alle in het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap begrepen cumulatief preferente aandelen B in de vennootschap, waarbij is overeengekomen dat op de cumulatief preferente aandelen B niet meer stemmen zullen worden uitgebracht dan overeenkomt met het totaal aantal op dat moment anderszins uitstaande aandelen.

Anders dan in hierna te noemen specifieke situaties komt het stemrecht aan certificaathouders toe. Het AK dient aan certificaathouders op hun verzoek volmacht te verlenen om stem uit te brengen op de aandelen waarvan de certificaathouder de certificaten heeft. Deze volmacht is onbeperkt en wordt niet begrensd door een eventuele beperking van de royeerbaarheid.

Het AK behoeft de gevraagde volmacht echter niet te verlenen en kan een gegeven volmacht beperken of intrekken indien (in overeenstemming met artikel 2:118a BW):

a. Een vijandig openbaar bod is aangekondigd of uitgebracht of de verwachting bestaat dat een vijandig bod zal worden uitgebracht.
b. Eén of meer personen ten minste 25% van de certificaten en/of aandelen bezit(ten).
c. Naar het oordeel van het AK uitoefening van het stemrecht door een certificaathouder wezenlijk in strijd is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Als het AK van één van deze mogelijkheden gebruikmaakt, brengt het AK dit gemotiveerd ter kennis aan de certificaathouders en de aandeelhouders.

Het bestuur van het AK berichtte in het eigen verslag over 2006 omtrent de wenselijkheid van het naar analogie naleven van de meldingsplicht in geval van overschrijding van drempelwaarden in het kapitaal van de vennootschap, zoals die ook voor Euronext-genoteerden geldt. Het bestuur is van oordeel dat het naleven van deze regel transparantie bevordert en van grote waarde is, niet in de laatste plaats voor beleggers die kleinere belangen in de vennootschap houden. Het niet naar analogie naleven van de meldingsplicht, zoals hierboven bedoeld, zal het AK dan ook doen besluiten om geen volmacht te verlenen c.q. een eerder gegeven volmacht te beperken of in te trekken. Daar waar een certificaathouder in geval van niet of niet tijdig melden zich getornd ziet aan de mogelijkheid om met een volmacht zelf stem uit te brengen, dient voor een aandeelhouder eveneens de verplichting te gelden om, teneinde stemrecht te kunnen uitoefenen, tijdig het eigen aandelenbezit te melden.

Een andere beschermingsmaatregel van Royal Reesink is dat een natuurlijke of rechtspersoon niet meer dan één procent (1%) van de geplaatste gewone aandelen op zijn naam mag hebben of gesteld krijgen. Indien dit toch gebeurt moet deze aandeelhouder overgaan tot vervreemding van zijn teveel aan aandelen, hetzij door verkoop, hetzij door verwisseling in certificaten (vergelijk artikel 6 leden 1 en 2 van de statuten van Royal Reesink). Gezien het feit dat certificaathouders op hun verzoek (behoudens de hierboven aangeduide uitzonderingen) onbeperkt volmacht kunnen krijgen om te stemmen op alle aandelen waarvan zij de certificaten hebben, is er geen aanleiding om deze 1%-regeling niet te handhaven.

Een andere afwijking van de Code is dat het bestuur van het AK het op prijs stelt indien een bestuurslid met een achtergrond als genoemd in de laatste zin van best practice bepaling IV.2.2. van de Code niet per definitie uitgesloten wordt. De betreffende bepaling betreft (voormalige) bestuurders, (voormalig) commissarissen, werknemers of vaste adviseurs van de vennootschap. Indien de expertise van betrokkene daartoe uitnodigt en uit de hoek van certificaathouders niet van bezwaren blijkt, zou dan ten hoogste één dergelijk persoon als lid in het bestuur opgenomen mogen worden.

Blijkens best practice bepaling IV.2.5 van de Code stelt de Commissie zich op het standpunt dat het AK zich primair richt naar het belang van de certificaathouders en rekening houdt met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming(en). Het bestuur van het AK acht het echter evenwichtiger om de huidige doelomschrijving van de statuten van het AK te handhaven. Deze doelomschrijving bepaalt dat het stemrecht op de aandelen op een zodanige wijze moet worden uitgeoefend 'dat de belangen van de vennootschap alsmede van de ondernemingen die door de vennootschap en de met de vennootschap verbonden vennootschappen in stand worden gehouden, worden behartigd teneinde de zelfstandigheid en/of de eigen identiteit van de vennootschap en voornoemde ondernemingen, voor zover niet overwegend in strijd met de belangen van alle andere daarbij betrokkenen, naar maximaal vermogen gecontinueerd te zien'.

IV.3.1 tot en met IV.3.13: Informatieverschaffing/logistiek Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De hier bedoelde best practice bepalingen zijn in overeenstemming met de door Royal Reesink gevolgde praktijk om alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markt gelijkelijk en gelijktijdig te informeren over aangelegenheden die op de koers van het aandeel van invloed kunnen zijn. Analistenbijeenkomsten en presentaties aan analisten of (institutionele) beleggers worden vooraf via de website in de rubriek 'Investor Relations' aangekondigd. Royal Reesink zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders alle relevante informatie, die zij voor de uitoefening van haar bevoegdheden behoeft, blijven verschaffen. In overeenstemming met de hier bedoelde bepalingen van de Code zal Royal Reesink presentaties voor analisten na afloop op de website plaatsen. Zo nodig zal de vennootschap verzoeken om tijdens een dergelijke presentatie de beurshandel in certificaten Royal Reesink stil te leggen. Hetzelfde geldt voor de informatie die Royal Reesink krachtens vennootschapsrecht en effectenrecht moet publiceren of deponeren.

Op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt vermeld welke punten ter bespreking en welke ter stemming zijn. Agendapunten worden waarnodig schriftelijk toegelicht. De vennootschap publiceert het verslag van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders uiterlijk drie maanden na afloop van die vergadering op haar website, waarna aandeelhouders gedurende de daaropvolgende drie maanden de gelegenheid hebben om op het verslag te reageren. Daarna zal het verslag in overeenstemming met artikel 19 lid 2 van de statuten van Royal Reesink door de voorzitter der vergadering en de notulist worden gearresteerd. In het jaarverslag zal door de directie een overzicht van alle uitstaande of potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschapworden verstrekt.

V. De audit van de financiële verslaggeving en de positie van de interne auditfunctie en van de externe accountant

V.1.1 tot en met V.1.3: Financiële verslaggeving

De bij Royal Reesink gevolgde praktijk is in overeenstemming met deze bepalingen van de Code.

V.2.1 tot en met V.2.3: Rol, benoeming, beloning en beoordeling van het functioneren van de externe accountant

Deze bepalingen van de Code worden gevolgd. De externe accountant woont de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij om over de getrouwheid van de jaarrekening bevraagd te kunnen worden. De directie van Royal Reesink rapporteert aan de Raad van Commissarissen over de ontwikkelingen in de relatie met de externe accountant en in overeenstemming met de statuten van Royal Reesink (artikel 16 lid 1 sub c) wordt de externe accountant door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd, tenzij de algemene vergadering deze benoeming delegeert.

V.3.1 tot en met V.3.3: Interne audit functie

Reesink heeft geen interne accountant.

V. 4.1 tot V. 4.3: Relatie en communicatie van de externe accountant met de organen van de vennootschap

De externe accountant is aanwezig bij de vergadering van de Raad van Commissarissen waarin het verslag van de externe accountant en de jaarrekening worden besproken.
Voorts ontvangt de externe accountant alle financiële informatie die hij voor de uitoefening van zijn taak behoeft. De externe accountant stuurt jaarlijks aan de directie en de Raad van Commissarissen een accountantsverslag, dat in het gezamenlijk overleg van de directie en de Raad van Commissarissen wordt besproken.

Apeldoorn, 10 april 2015

De directie
De heer G. van der Scheer

Raad van Commissarissen



De heer C.P. Veerman (1949), NL

Benoemd op/tot 08/05/2008

Periodiek aftredend AvA 2016

(Voormalig) beroep c.q. hoofdfunctie

Hoogleraar Universiteit van Tilburg en Wageningen Universiteit, Oud-CEO Bracamonte B.V., Oud-minister van Landbouw, Natuur en Voedselkwaliteit, oud-voorzitter Wageningen Universiteit en Research Centre

Belangrijke (neven)functies

Voorzitter Projectcommissariaat Noord/Zuidlijn, Voorzitter bestuur Vewin, Lid algemeen bestuur NWO, Lid bestuur Stichting Administratiekantoor KDS, Lid raad van advies Prominent, Voorzitter raad van toezicht Fagoed B.V.

Andere commissariaten

Voorzitter RvC USG People, Voorzitter RvC Holding Nationale Goede Doelen Loterij N.V., Voorzitter RvC Stichting Ikazia ziekenhuis, Lid RvC Rabobank Nederland (beëindigd per maart 2015)



De heer B. Vos (1939), NL

Benoemd op/tot 11/05/2004

Definitief aftredend AvA 2015

(Voormalig) beroep c.q. hoofdfunctie

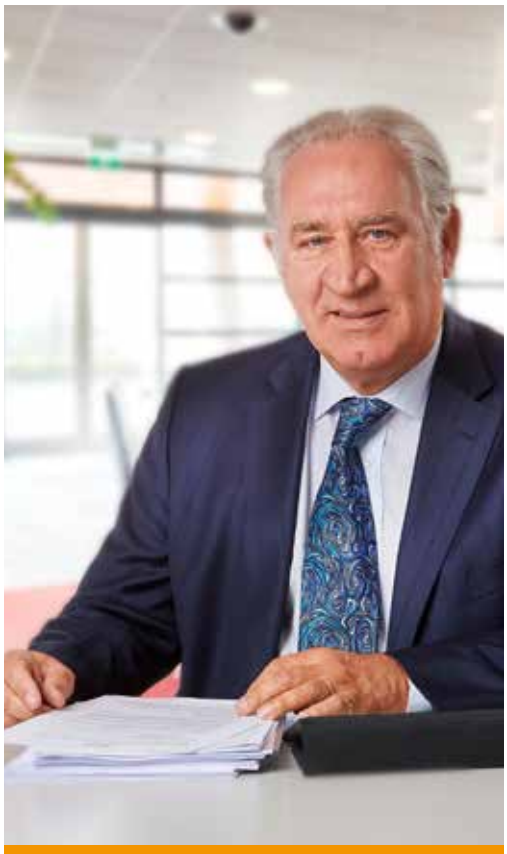
Oud-Algemeen Directeur TCA, Oud-lid Raad van Bestuur Unigro, Oud-Voorzitter Directie Hema, Oud-Voorzitter Landelijke Huisartsen Vereniging

Belangrijke (neven)functies

Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen Recopart, Voorzitter Raad van Toezicht Kempen Capital Management N.V.

Andere commissariaten

Middle Europe Real Estate N.V., Tsjechië en Slowakije Fonds (Voorzitter), Bulgarije-Roemenië Fonds (Voorzitter), Rusland Midcap Fund (Voorzitter)



De heer F.L.H. van Delft (1946), NL

Benoemd op/tot 11/05/2004

Definitief aftredend AvA 2016

(Voormalig) beroep c.q. hoofdfunctie

Oud-CFO/aandeelhouder Commit Beheer B.V., Directeur/aandeelhouder Bibiana Beheer B.V., Directeur/aandeelhouder Delon AIR B.V.

Belangrijke (neven)functies*

Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen Recopart

Andere commissariaten

–



De heer L. Lievens (1957), BE

Benoemd op/tot 24/05/2012

Periodiek aftredend AvA 2016

(Voormalig) beroep c.q. hoofdfunctie

Voorzitter-vennoot Lievens & Co. (Accountancy-/belasting-consulent) – fiscaal & juridisch advieskantoor Corporate Finance

Belangrijke (neven)functies*

Regiovoorzitter Kamer van Koophandel (Voka Regio Brugge), Voorzitter familieraad De Speyebeek NV, Docent Brugge Business School (K.U.L.), Docent Foundation of Financial & Estate Planning, Ardo Holding N.V., Fun Belgium N.V., Stroke Fund CVBA

Andere commissariaten

Voka (Vlaams Netwerk van ondernemingen), International Club of Flanders, Lievens Invest Group, APZI (Association Port of Zeebrugge Interrests)

* Aan de commissarissen zijn geen optierechten verstrekt. Commissaris Van Delft bezit (indirect) 75.378 (certificaten van) aandelen Royal Reesink N.V. De overige commissarissen bezitten geen (certificaten van) aandelen in onze vennootschap. Het (voormalig) beroep c.q. hoofdfunctie alsook de relevante (neven)functies zijn vermeld voor zover van belang voor de vervulling van de taak als commissaris bij Royal Reesink N.V.

Verslag van de Raad van Commissarissen

Na in 2013 de grootste overname uit te geschiedenis van Royal Reesink te hebben afgerond, lag in 2014 de focus op integratie. Op verschillende punten is de organisatie aangepast aan de nieuwe omvang. In dit kader is ook verdere invulling gegeven aan de divisiestructuur en is recentelijk een Executive Committee aangesteld, waarin naast de CT Agro, de divisiedirecteuren en verantwoordelijken voor HR en Legal vertegenwoordigd zijn. De overnames van CT Agro GmbH en O. de Leeuw Groentechniek hebben bijgedragen aan de uitbouw van de groeistrategie. CT Agro heeft een uitstekend eerste jaar achter de rug. Door het samenvoegen van Stierman en O. de Leeuw Groentechniek (Stierman De Leeuw) is een combinatie ontstaan met potentie in de nichemarkt van bos, tuin en park.

Wij kijken terug op een jaar dat weliswaar niet zo'n spectaculaire groei heeft laten zien als 2013, maar waarin hard is gewerkt aan de aanpassing van de organisatie aan de nieuwe omvang en het neerzetten van een organisatie die klaar is voor verdere groei. Wij hebben enorm veel waardering voor de geleverde inzet. Onze dank hiervoor gaat uit naar de directie en alle medewerkers.

Jaarrekening, dividend en decharge

Het door de directie opgestelde jaarverslag, waarin de jaarrekening over 2014 is opgenomen, is gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V. De goedkeurende controleverklaring van de accountant betreffende de jaarrekening is opgenomen op pagina 140 van dit verslag. Het jaarverslag hebben wij met de directie besproken in aanwezigheid van de accountant. Naar aanleiding hiervan zijn wij ervan overtuigd dat het jaarverslag een goede basis vormt voor de verantwoording die de Raad van Commissarissen aflegt met betrekking tot het gehouden toezicht. Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- de jaarrekening vast te stellen;
- het dividendvoorstel van € 3,50 per (certificaat van) gewoon aandeel vast te stellen. Aandeelhouders zal de keuze worden geboden het dividend uit te keren in contanten of in de vorm van (certificaten van) gewone aandelen;
- de directie decharge te verlenen voor het gevoerde beleid over 2014;
- de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het gehouden Toezicht in 2014.

Toezicht

In het verslagjaar hebben wij zeven keer vergaderd met de directie, daarnaast eenmaal in afwezigheid van de directie. Dit was zesmaal met de voltallige Raad van Commissarissen en eenmaal heeft een lid van de raad een vergadering van de Centrale Ondernemingsraad bijgewoond. Ook hebben wij door het jaar diverse malen (telefonisch) overleg gevoerd.

In een aantal vergaderingen hebben wij uitgebreid de beursnotering en de mogelijk overstap naar Euronext besproken, nu Alternext Amsterdam ophoudt te bestaan. Wij hebben alle alternatieven met de directie besproken, rekening houdend met de belangen van de onderneming en haar stakeholders. Vooralsnog lijkt het aanhouden van de beursnotering het beste alternatief. Dit houdt in dat Royal Reesink volgens IFRS zal moeten gaan rapporteren. Om goed inzicht te krijgen wat dit betekent voor de onderneming is een IFRS impact analyse gestart.

De aankondiging van de heer M. de Bos zijn carrière elders voor te gaan zetten heeft onze bijzondere aandacht gehad. Om te voorkomen dat er een vacuüm zou ontstaan,



heeft onze commissaris de heer B. Vos in de maanden december 2014 en januari 2015 de dagelijkse leiding van Motrac Intern Transport op zich genomen. De heer B. Vos kent de organisatie goed vanuit het verleden. Gedurende deze maanden heeft hij zijn functie als commissaris neergelegd. Per 1 februari jl. is de heer H.W.J. van Leeuwenstijn aangesteld als directeur van Motrac Intern Transport.

De externe accountant heeft, voorzover relevant voor de jaarrekeningcontrole, de juistewerking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem beoordeeld. De rapportage over 2014 meldt bevindingen, die niet zozeer op ernstige tekortkomingen duiden als wel aanbevelingen ter verbetering inhouden. De raad beoordeelt het systeem derhalve als adequaat. De raad ontvangt maandelijks de belangrijkste key performance indicatoren met een gedegen toelichting van de directie.

In de diverse vergaderingen hebben wij uitgebreid de strategie voor de komende jaren besproken en ons daarbij de hamvraag gesteld voor wat betreft Reesink Equipment: hoe kan een distributeur de onmisbare schakel in de keten blijven. Tevens hebben wij de beweging richting systemintegrator besproken en de rol hierin van Reesink Industries. Wij hebben hierbij de in het directieverslag geschetste belangrijke trends de revue laten passeren. Hierop inspelen of nog beter op anticiperen, biedt kansen en is tevens een interessante uitdaging. In 2015 staat een verdere uitwerking en verdieping van de strategie hoog op de agenda van de directie en daarmee ook van de Raad van Commissarissen.

Daarnaast hebben wij de operationele en financiële doelstellingen besproken, alsmede de financiële rapportages, budgetten en ontwikkelingen van de activiteiten binnen de beide segmenten, en de economische ontwikkelingen en de impact daarvan op de organisatie. Uiteraard is ook stilgestaan bij fraudebestrijding binnen de ondernemingen. De Code of Conduct die begin 2015 is ingevoerd, herbevestigt de normen en waarden van Royal Reesink op dit vlak. De herfinanciering die medio 2015 zal plaatsvinden is eveneens met de directie besproken.

De raad heeft eveneens het door de onderneming opgestelde MVO-profiel, de keuze voor ISO 26000 en daaruit voortgekomen drie projectgroepen (arbeidsomstandigheden, milieu, eindgebruiker-/dealeraangelegenheden) met de directie besproken. Wij zijn het met de directie eens dat Royal Reesink met deze drie kernonderwerpen daadwerkelijk een rol van betekenis kan spelen.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

In de vergadering zonder de directie hebben wij ons beraden op de samenstelling en het functioneren van ons college en dat van de individuele commissarissen met inbegrip van de profielschets. Na deze evaluatie zijn wij tot de conclusie gekomen dat de huidige Raad van Commissarissen geschikt is om zijn toezichthoudende functie uit te voeren en tevens in staat is steeds kritisch met de onderneming mee te denken en te adviseren. Eén van de leden heeft een aandelenbelang van 5% in Royal Reesink via een met hem verbonden rechtspersoon.

De Raad van Commissarissen bestaat momenteel voor 100% uit mannen. Op dit moment zijn wij bezig met de selectieprocedure voor een commissaris ter vervanging van de heer B. Vos, die in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 mei 2015 zal aftreden. Meer dan voorheen zijn wij actiever op zoek gegaan naar vrouwelijke kandidaten. Bij de uiteindelijke selectie hebben de kennis en ervaring de doorslag gegeven. Wij zijn zeer verheugd mevrouw mr. R.M. Bergkamp voor te dragen als lid van de Raad van Commissarissen.

Gezien de relatief beperkte omvang van onze raad achten wij de vorming van commissies met speciale opdrachten niet zinvol. Alle onderwerpen worden in de voltallige raad besproken.

Remuneratie

De bezoldiging van de directeur is weergegeven bij de 'Bezoldiging van bestuurders en commissarissen' (toelichting pagina 127). De directeur is gerechtigd tot een jaarlijkse bonus, ter discretie van de Raad van Commissarissen vast te stellen, welke onder andere zal zijn gebaseerd op het behalen van de jaarlijkse budgetdoelstellingen, zoals goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, en de persoonlijke prestaties van de directeur. De bonus bedraagt op jaarbasis maximaal 30% van het geldende basissalaris. De Raad van Commissarissen kan van zijn discretionaire bevoegdheid gebruikmaken om bij uitzonderlijke prestaties af te wijken van dit percentage.

Corporate Governance

Op pagina 76 van dit verslag zijn de inzichten van het bestuur met betrekking tot de Code uitgewerkt. Dit onderwerp zal, indien er zich wijzigingen voordoen, op de agenda van de Algemene vergadering van Aandeelhouders worden geplaatst. De raad en de directie hebben hun opvattingen ten aanzien van de Code in het afgelopen jaar niet gewijzigd.

Apeldoorn, 10 april 2015

De Raad van Commissarissen

De heer C.P. Veerman
De heer F.L.H. van Delft
De heer L. Lievens
De heer B. Vos

Naam: Bernard van den Berg
Bedrijf: Van Gelder Materieel B.V.

Betrouwbaarheid van het product, samenwerking en kennis

Wij hebben onlangs twee horizontaal gestuurde boormachines van het merk Ditch Witch aangeschaft, een machine van 45 ton en een kleinere van 15 ton. Deze machines zetten wij in bij het boren van tunnels onder wegen, kanalen of spoorwegkruisingen. Afhankelijk van de diameter van de buis die door de tunnel getrokken wordt, kan een tunnel wel een lengte van 500-600 meter hebben.

Onze keuze is op Ditch Witch gevallen vanwege de betrouwbaarheid, de goede samenwerking en omdat onze leverancier echt kennis heeft van het product en met ons meedenkt. Deze kennis is heel belangrijk. Niet alleen kennis van de machine, maar ook van het gebruik in de praktijk. Door deze intensieve samenwerking en het uitwisselen van kennis is er ruimte voor het aanbrengen van aanpassingen aan de machine, ook met het oog op zaken waar de machine in de toekomst aan moet voldoen.



Goede samenwerking met de leverancier en onze kennis van deze specifieke technologie maken toekomstbestendig boren van lange tunnels onder wegen, kanalen of spoorwegkruisingen mogelijk.

Enabling your business



Schonere, slimmere en efficiëntere machines



Enabling your business



Voldoen aan toenemende milieueisen
Optimale Total Cost of Ownership
Hightech

De vraag naar schonere, slimmere en efficiëntere machines zal zowel in de landbouw als de logistiek en de grond-, weg- en waterbouw alleen maar toenemen.

Royal Reesink N.V.

Jaarrekening 2014

Geconsolideerde balans (vóór resultaatbestemming)

(in duizenden euro's)	Toelichting	31 december 2014		31 december 2013	
Vaste activa					
Immateriële vaste activa	1	5.300		5.460	
Materiële vaste activa	2	66.267		66.109	
Vastgoedbeleggingen	3	20.940		22.950	
Financiële vaste activa	4	2.490		3.798	
			94.997		**98.317**
Vlottende activa					
Voorraden	5	107.471		90.318	
Vorderingen	6	68.812		56.948	
Liquide middelen	7	2.666		6.479	
			178.949		**153.745**
Totaal activa			**273.946**		**252.062**
Groepsvermogen	8				
Eigen vermogen	29	88.066		85.109	
Minderheidsbelang derden	8	-83		-26	
			87.983 *		**85.083** *
Achtergestelde (converteerbare) leningen	9		**22.671** *		**10.300** *
Voorzieningen	10		**13.734**		**15.148**
Langlopende schulden	11		**27.129**		**30.907**
Kortlopende schulden	12		**122.429**		**110.624**
Totaal passiva			**273.946**		**252.062**

* Garantievermogen. Het groepsvermogen en de achtergestelde (converteerbare) leningen vormen samen het garantievermogen en dit bedraagt ultimo december 2014 € 110.654 (2013: € 95.383)

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)	Toelichting		2014		2013
Netto-omzet	13		**473.211**		**236.558**
Kostprijs van de omzet	14, 15		-400.899		-203.042
Bruto-omzetresultaat			**72.312**		**33.516**
Verkoopkosten	14, 15	26.959		13.424	
Algemene beheerskosten	14, 15	29.326		12.923	
Som der kosten			**56.285**		**26.347**
Netto-omzetresultaat			**16.027**		**7.169**
Overige bedrijfsopbrengsten	16		1.500		3.252
Bedrijfsresultaat			**17.527**		**10.421**
Opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten		658		-	
Financieringsbaten en soortgelijke opbrengsten		307		130	
Financieringslasten en soortgelijke kosten		-3.357		-2.235	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	17	-2.439		-1.804	
			-4.831		**-3.909**
Resultaat uit gewone bedrijfs-uitoefening vóór belastingen			**12.696**		**6.512**
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	18	-3.856		-1.998	
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	19	8		19	
			-3.848		**-1.979**
Resultaat na belastingen			**8.848**		**4.533**
Aandeel derden in resultaat			57		-24
Nettoresultaat			**8.905**		**4.509**
Toe te rekenen aan aandeelhouders					
- Nettoresultaat per gewoon aandeel (in €)	20		7,10		4,85
- Verwaterd nettoresultaat per gewoon aandeel (in €)			7,10		4,79

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)	Toelichting		2014		2013
Bedrijfsresultaat			17.527		10.421
Aanpassingen voor:					
– Afschrijvingen en amortisatie			10.473		4.481
– Mutatie voorzieningen			260		-338
– Veranderingen in werkkapitaal					
Mutatie voorraden		-5.164		2.644	
Mutatie vorderingen		-2.202		2.412	
Mutatie kortlopende schulden		5.038		-3.659	
			-2.328		1.397
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			**25.932**		**15.961**
– Ontvangen financieringsbaten		307		130	
– Betaalde financieringslasten		-2.509		-2.084	
– Betaalde winstbelasting		-1.410		-1.407	
			-3.612		-3.361
Kasstroom uit operationele activiteiten			**22.320**		**12.600**
Verwerving/verkoop groepsmaatschappijen	25	-13.433		-37.844	
Investeringen in:					
– Immateriële vaste activa		-1.104		-367	
– Materiële vaste activa		-11.428		-6.915	
– Financiële vaste activa		-171		-1.307	
Desinvesteringen:					
– Immateriële vaste activa		4		-	
– Materiële vaste activa		1.896		1.009	
– Financiële vaste activa		1.317		151	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			**-22.919**		**-45.273**
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		4.041		-8.650	
Ontvangsten uit langlopende schulden		39		23.716	
Aflossingen van langlopende schulden		-4.035		-755	
Ontvangen uit uitgifte (certificaten van) aandelen		-		20.210	
Betaald dividend		-3.196		-	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			**-3.151**		**34.521**
Mutatie liquide middelen			**-3.750**		**1.848**

(in duizenden euro's)	2014	2013
Liquide middelen per begin boekjaar	6.479	4.631
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-63	-
Mutatie liquide middelen	-3.750	1.848
Liquide middelen per einde boekjaar	**2.666**	**6.479**

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

(in duizenden euro's)		2014		2013
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen toekomend aan de rechtspersoon		**8.905**		**4.509**
Betaalde goodwill bij acquisities	-2.751		-23.446	
Herwaardering materiële vaste activa	-215		-486	
Omrekenverschillen buitenlandse deelnemingen	160		-	
Mutatie reserve prijsverschillen	-132		-210	
Vennootschapsbelasting verwerkt in het eigen vermogen	-		811	
Overige	186		-40	
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de onderneming als onderdeel van het groepsvermogen		**-2.752**		**-23.371**
Totaalresultaat van de rechtspersoon		**6.153**		**-18.862**

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening

(in duizenden euro's)

Algemeen

Algemene gegevens over Royal Reesink

Royal Reesink is met zijn activiteiten gestart in 1786 en daarmee één van de oudste handelshuizen van Nederland. Sinds 2006 worden de certificaten van gewone aandelen Royal Reesink verhandeld op de Alternext te Amsterdam. Een beursnotering is er vanaf 1959. Royal Reesink is statutair gevestigd in Apeldoorn (Nederland), en heeft zijn hoofdkantoor in dezelfde plaats. De geconsolideerde jaarrekening van Royal Reesink voor het jaar eindigend op 31 december 2014 omvat de jaarrekening van Royal Reesink en zijn dochterondernemingen en het belang van Royal Reesink in overige deelnemingen (niet-geconsolideerd). De jaarrekening is door de directie opgesteld. Op 10 april 2015 is de jaarrekening goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 20 mei 2015 ter vaststelling worden voorgelegd.

Groepsverhoudingen

Royal Reesink staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens, vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW, is onderstaand opgenomen. Royal Reesink heeft de volgende (indirecte) kapitaalbelangen:

Naam	Vestigingsplaats	Aandeel in geplaatst kapitaal %	Aansprakelijkheids-verklaring ex artikel 2:403 BW
Geconsolideerde deelnemingen			
Reesink Equipment B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Kamps de Wild Holding B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Kamps de Wild B.V.	Zevenaar	100	Ja
Kamps de Wild Participaties B.V.	Zevenaar	100	Nee
Landtech Zuid B.V.	Veghel	100	Nee
Bruggeman Mechanisatie B.V.	Broekland	75	–
CT Agro GmbH	Herzfeld-Lippetal (Duitsland)	100	–
CT Agro TOO	Kokshetau (Kazachstan)	100	–
Green Equipment B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Reesink Technische Handel B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Stierman De Leeuw B.V. (voorheen Stierman B.V.)	Apeldoorn	100	Ja
Packo N.V.	Zedelgem (België)	100	–
Jean Heybroek B.V.	Houten	100	Ja
Reesink Construction Equipment B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Ben Kemp Holding B.V.	De Meern	100	Ja
Barend Kemp B.V.	De Meern	100	Ja
Huur & Stuur B.V.	De Meern	100	Ja
Kemp BVBA	Hamme (België)	100	–
Hans van Driel B.V.	Tiel	100	Ja

Naam	Vestigingsplaats	Aandeel in geplaatst kapitaal %	Aansprakelijkheids-verklaring ex artikel 2:403 BW
Reesink Material Handling Equipment B.V.	Almere	100	Ja
Motrac Intern Transport B.V.	Almere	100	Ja
Pelzer Fördertechnik GmbH	Kerpen-Sindorf (Duitsland)	75,04	–
Motrac Handling & Cleaning N.V.	Antwerpen (België)	100	–
Q-Lion B.V.	Almere	100	Ja
Reesink Industries B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Reesink Staal B.V.	Zutphen	100	Ja
Motrac Hydrauliek B.V.	Baak	100	Ja
Motrac Hydraulik GmbH	Langenfeld (Duitsland)	100	–
Safety Centre International B.V.	Rosmalen	100	Ja
Nederlandse Staal Unie B.V.	Stampersgat	100	Nee
Reesink Support B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Reesink Duitsland B.V.	Apeldoorn	100	Nee
Reesink Germany GmbH	Herzfeld-Lippetal (Duitsland)	100	–
Reesink GmbH & Co. KG	Herzfeld-Lippetal (Duitsland)	100	–
Bureau voor Dienstverlening The Pentagon B.V.	Apeldoorn	100	Ja
Overige deelnemingen			
THR B.V.	Apeldoorn	36	–
De Kruyf Holding B.V.	Nijkerk (Gld)	25	–
Mechanisatie Beheer B.V.	Beilen	25	–
Outlet-DHZ-Valkenswaard B.V.	Valkenswaard	100	Nee

Acquisities en verkoop van deelnemingen

De resultaten van nieuw verworven groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf de overname-datum. Op die datum worden de activa, voorzieningen en schulden gewaardeerd tegen de reële waarden. De betaalde goodwill wordt in mindering gebracht op het eigen vermogen.

Op 15 januari 2014 werd de overname van de activiteiten CT Agro GmbH, inclusief 100% van het geplaatste aandelenkapitaal van de Kazachstaanse onderneming CT Agro TOO, afgerond. De koopsom van de activa bedroeg € 11,9 miljoen. Met de verkoper werd overeengekomen dat er geen goodwill bij het sluiten van de transactie verschuldigd was. Wel was er afgesproken dat door het overstijgen van een basisrendement een aanvullende koopprijs van maximum € 1,5 miljoen te realiseren was. Door het goede resultaat van CT Agro in 2014 is dit bedrag in 2015 reeds verschuldigd. Door de kosten van de transactie en de waarderings-aanpassingen van de activa kwam de goodwill uit op € 1,7 miljoen. De overname werd voor € 6,0 miljoen gefinancierd uit opbrengsten uit emissies. Het restant werd gefinancierd uit de bij de banken beschikbare faciliteiten. Deze faciliteiten werden door de toetreding van Commerzbank verruimd.

De overdracht van 100% van het geplaatste aandelenkapitaal van O. de Leeuw Groentechniek B.V. vond op 7 oktober 2014 plaats. Ultimo 2014 werd deze vennootschap gefuseerd met Stierman B.V. in Stierman De Leeuw B.V. De vaste koopsom (inclusief rentedragende schulden) bedroeg € 0,9 miljoen. Daarnaast is met de verkoper een omzetafhankelijke variabele koopsom overeengekomen van maximaal € 0,3 miljoen over een periode van vijf jaar. Bij de overname is een beperkte badwill gerealiseerd welke is verwerkt in het eigen vermogen. De vaste koopprijs van de aandelen plus de kosten van de overname werd gefinancierd uit de verkoopopbrengst van de certificaten van aandelen van VIBA N.V.

Grondslagen voor de consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van Royal Reesink en zijn groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend, betrokken. Participaties die worden aangehouden om ze te vervreemden, alsmede deelnemingen van te verwaarlozen betekenis, worden niet geconsolideerd. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling van Royal Reesink.

Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Op die datum worden de activa, voorzieningen en schulden gewaardeerd tegen de reële waarden. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen de Royal Reesink gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij het minderheidsbelang van derden afzonderlijk tot uitdrukking is gebracht.

Toepassing van artikel 2:402 BW

De financiële gegevens van Royal Reesink zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Derhalve vermeldt de enkelvoudige winst- en verliesrekening van Royal Reesink, conform artikel 2:402 BW, slechts het resultaat uit deelnemingen na belastingen en het overig resultaat na belastingen.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De notering van de certificaten van gewone aandelen Royal Reesink aan Alternext te Amsterdam maakt het mogelijk dat de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 boek 2 BW en de van toepassing zijnde Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Royal Reesink maakt gebruik van de mogelijkheden die artikel 2:384 lid 1 BW biedt om de onder materiële vaste activa gerubriceerde bedrijfsgebouwen en -terreinen alsmede vastgoedbeleggingen te waarderen op actuele waarde.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Algemeen

De waardering van de activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.
Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten van handelsgoederen worden verantwoord indien alle belangrijke risico's met betrekking tot de handelsgoederen zijn overgedragen aan de koper. De opbrengsten van diensten worden verantwoord op basis van de werkelijk verleende diensten.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven.

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Grondslagen voor de omrekening van vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in de functionele valuta van de onderneming omgerekend tegen de geldende wisselkoers per de transactiedatum. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta's die tegen historische kostprijs worden opgenomen, worden in euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoersen per de transactiedatum. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De omrekening van de activa en passiva van buitenlandse dochterondernemingen geschiedt tegen de per balansdatum geldende valutakoersen. De winst- en verliesrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden omgerekend tegen de over het verslagjaar geldende gemiddelde periodieke maandkoersen. De bij de omrekening ontstane verschillen worden ten gunste of ten laste van de reserve omrekeningsverschillen in het eigen vermogen gebracht. Deze omrekeningsverschillen worden bij afstoting verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, (converteerbare) leningen, overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten. In de toelichting op de onderscheiden posten van de balans wordt de reële waarde van het betreffende instrument toegelicht als die afwijkt van de boekwaarde. Voor de grondslagen van de financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

Immateriële vaste activa

De door de groep verworven immateriële vaste activa omvat servicecontracten en software. De reële waarde van servicecontracten, verworven door de RMHE-acquisitie in 2013, is initieel bepaald aan de hand van de 'multi-period excess earnings'-methode, waarbij het onderliggend actief wordt gewaardeerd na het in mindering brengen van een redelijk rendement op de overige activa die bijdragen tot de bijbehorende kasstroom. De aldus ontstane historische kostprijs van servicecontracten wordt over een periode van zeven jaar geamortiseerd en indien van toepassing verminderd met een bijzondere waardevermindering.

De software wordt gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve amortisatie en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De jaarlijkse amortisaties bedragen een vast percentage (20%) van de bestede kosten.

De economische levensduur en de amortisatiemethode worden aan het einde van elk boekjaar opnieuw beoordeeld.

Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en -terreinen

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden conform het Besluit actuele waarde gewaardeerd op vervangingswaarde dan wel lagere bedrijfswaarde of (bij besluit tot verkoop) opbrengstwaarde. De vervangingswaarde is vastgesteld door middel van jaarlijkse taxaties door onafhankelijke taxateurs. De vervangingswaarde is het bedrag dat nodig zou zijn om in de plaats van een actief dat bij de bedrijfsuitoefening is of wordt gebruikt of voortgebracht, een ander actief te verkrijgen of vervaardigen dat voor de bedrijfsuitoefening een in economisch opzicht gelijke betekenis heeft. De afschrijvingen worden bepaald met inachtneming van een restwaarde. Wijzigingen in de waardering worden direct in het eigen vermogen gemuteerd rekening houdend met een belastinglatentie, totdat voor betreffend actief de reserve herwaardering volledig is aangewend.

Kosten voor periodiek groot onderhoud worden ten laste gebracht van het resultaat op het moment dat deze zich voordoen.

Bedrijfsuitrusting en vervoermiddelen

De bedrijfsuitrusting en vervoermiddelen worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele restwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

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

De volgende afschrijvingspercentages worden gehanteerd:

- Kantoor- en magazijninventaris: 20-33
- Machines en installaties: 7-20
- Niet-gemotoriseerde transportmiddelen: 20
- Vervoermiddelen: 20-33

Onderhoudsuitgaven worden slechts geactiveerd indien zij de gebruiksduur van het object verlengen.

Verhuurmachines

De verhuurmachines worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden overwegend berekend op basis van een vast percentage (16,6% – 20%) van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele restwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

Vastgoedbeleggingen

Gebouwen en terreinen die niet dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening en worden aangehouden voor het genereren van huuropbrengsten en/of waardestijgingen kwalificeren als vastgoedbeleggingen. De waardering geschiedt tegen marktwaarde, conform het Besluit actuele waarde. De marktwaarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld tussen terzake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De marktwaarde per onroerende zaak is door middel van jaarlijkse taxaties door onafhankelijke taxateurs vastgesteld. Wijzigingen in de waardering worden direct in de winst- en verliesrekening ('Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen') verwerkt.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de onderneming gehanteerd. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de onderneming garant staat voor de schulden van de betreffende deelneming wordt een voorziening gevormd. Deze voorziening wordt primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming gevormd en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de onderneming ten behoeve van deze deelneming.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of duurzaam lagere bedrijfswaarde. Dividenden worden verantwoord in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld.

De leningen aan niet-geconsolideerde deelnemingen en overige vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Onder de financiële vaste activa zijn actieve belastinglatenties opgenomen, indien en voor zover het waarschijnlijk is dat realisatie van de belastingclaim te zijner tijd zal kunnen plaatsvinden. Deze actieve latenties zijn gewaardeerd tegen nominale waarde en hebben overwegend een langlopend karakter.

De ter beurze genoteerde effecten worden gewaardeerd op de reële waarde, zijnde beurswaarde per balansdatum, waarbij zowel ongerealiseerde als gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

Voorraden

De handelsvoorraden zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs (fifo) of lagere marktwaarde met uitzondering van de walserijproducten, waarvan de waarde sterk onderhevig is aan de prijsschommelingen van de basismaterialen. Laatstbedoelde producten zijn gewaardeerd tegen vervangingswaarde, zijnde de laatst bekende inkoopprijs. Wijzigingen in de vervangingswaarde worden ten gunste respectievelijk ten laste van de reserve voor prijsverschillen op voorraden gebracht met inachtneming van de daarbij noodzakelijke toevoeging respectievelijk onttrekking aan de voorziening latente belastingverplichtingen.

Op de voorraadwaarde is, om te komen tot de lagere opbrengstwaarde, waar nodig een voorziening voor incourantheid in mindering gebracht, die naar omvang is gerelateerd aan het niveau en de samenstelling van de voorraad.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk kan zijn aan de nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen. Wijzigingen in die reële waarde worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Reserve herwaardering

Waardevermeerderingen van activa die worden gewaardeerd tegen actuele waarde worden opgenomen in de herwaarderingsreserve. De herwaarderingsreserve wordt gevormd per individueel actief en is niet hoger dan het verschil tussen de boekwaarde op basis van historische kostprijs en de boekwaarde op basis van actuele waarde. Als een actief wordt vervreemd, valt een eventueel aanwezige herwaarderingsreserve met betrekking tot dat actief vrij ten gunste van de overige reserves. Bij de bepaling van de herwaarderingsreserve is een bedrag voor latente belastingverplichtingen in mindering gebracht, berekend tegen het actuele belastingtarief.

Reserve omrekeningsverschillen

De omrekening van de activa en passiva van buitenlandse dochterondernemingen geschiedt tegen de per balansdatum geldende valutakoersen. De winst- en verliesrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden omgerekend tegen de over het verslagjaar geldende gemiddelde periodieke maandkoersen. De bij de omrekening ontstane verschillen worden ten gunste of ten laste van de reserve omrekeningsverschillen in het eigen vermogen gebracht. Deze omrekeningsverschillen worden bij afstoting verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Reserve eigen aandelen

Bij inkoop van aandelenkapitaal wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, als mutatie van het eigen vermogen verwerkt. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd onder de reserve eigen aandelen en gepresenteerd als vermindering van het totale vermogen.

Minderheidsbelang derden

Het minderheidsbelang derden wordt gewaardeerd op het aandeel van derden in de nettovermogenswaarde en is bepaald overeenkomstig de waarderingsgrondslagen van Royal Reesink. Het aandeel van derden in het resultaat van de geconsolideerde maatschappijen wordt in de winst- en verliesrekening in mindering gebracht op het resultaat na belastingen.

Achtergestelde (converteerbare) leningen

De reële waarde van het als verplichting aangemerkte deel van de achtergestelde converteerbare lening is vastgesteld met behulp van de marktrente van een vergelijkbare, niet-converteerbare achtergestelde lening. De geamortiseerde kostprijs wordt opgenomen als verplichting tot de conversiedatum. Het overige deel van de opbrengst wordt aan de conversieoptie toegerekend, dat opgenomen wordt in het eigen vermogen, onder verrekening van belastingen.

Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen, wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is en het bedrag betrouwbaar is te schatten.

Voorziening latente belastingverplichtingen

Voor latente belastingverplichtingen wordt een voorziening getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de nominale waarde van de toekomstige belastingverplichtingen.

Voorzieningen voor pensioenen

Bepaalde medewerkers komen in aanmerking voor aanspraken over perioden in het verleden waarin minder pensioenaanspraken zijn opgebouwd dan toegestaan. Voor het niet gefinancierde deel is een voorziening opgenomen. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige uitgaven, rekening houdend met blijf- en sterftekansen.

Voorziening garantieverplichtingen

Voor de kosten verbonden aan aanspraken op verstrekte garantieafspraken is een voorziening gevormd. Deze voorziening is gewaardeerd tegen de nominale waarde van de toekomstige verplichting.

Voorziening jubilea

De opgenomen verplichting voor beloningen wegens jubilea is de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichting per balansdatum af te wikkelen. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige uitgaven, rekening houdend met de opbouw van rechten op basis van onder andere lengte dienstverband en blijfkansen.

Overige voorzieningen

Tenzij anders vermeld worden de overige voorzieningen gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de betreffende verplichtingen af te wikkelen.

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en de aflossingsprijs lineair wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening over de looptijd van de faciliteit onder toepassing van de effectieve rentemethode. Leningen worden verantwoord als kortlopende verplichtingen, tenzij de groep de intentie en een onvoorwaardelijk recht heeft om afwikkeling van de verplichting tot minstens twaalf maanden na de balansdatum uit te stellen.

Personeelsbeloningen

Royal Reesink heeft diverse pensioenregelingen. De Nederlandse regelingen worden gefinancierd door afdrachten aan pensioenuitvoerders, te weten verzekeringsmaatschappijen en bedrijfstakpensioenfondsen. De buitenlandse pensioenregelingen zijn vergelijkbaar met de wijze waarop het Nederlandse pensioenstelsel is ingericht en functioneert. De pensioenverplichtingen uit zowel de Nederlandse als de buitenlandse regelingen worden gewaardeerd volgens de ‘verplichting aan de pensioenuitvoerder benadering’. In deze benadering wordt de aan de pensioenuitvoerder te betalen premie als last in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst wordt beoordeeld of en zo ja welke verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie op balansdatum bestaan. De waardering van de verplichting (indien aanwezig) is de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om deze per balansdatum af te wikkelen.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten uit de verkoop van goederen en diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van opbrengsten en tegemoetkomingen, handels- en volumekortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen en diensten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico’s en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen en de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is.

Kostprijs omzet

De kostprijs van de omzet betreft de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde c.q. de vervangingswaarde franco magazijn op het moment van verkoop, alsmede de kosten van opslag, bewerking en distributie, inclusief de hieraan verbonden directe loonkosten, gecorrigeerd met de van leveranciers genoten korting voor contante betaling.

Overige bedrijfsopbrengsten

Huuropbrengsten

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden lineair in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van de duur van de huurovereenkomst.

Managementovereenkomst

Opbrengsten uit managementovereenkomsten wordt lineair verwerkt in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van de duur van de betreffende managementovereenkomst.

Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Royal Reesink in de resultaten van deze deelnemingen alsmede eventuele waardeverminderingen van deze deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Royal Reesink geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen Royal Reesink en de niet-geconsolideerde deelnemingen en tussen niet-geconsolideerde deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

De resultaten van deelnemingen die gedurende het boekjaar zijn verworven of afgestoten worden vanaf het verwervingsmoment respectievelijk tot het moment van afstoting verwerkt in het resultaat van Royal Reesink.

Belastingen

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente belastingen. De belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Nettoresultaat per gewoon aandeel

Het nettoresultaat per gewoon aandeel wordt berekend als het aan de houders van gewone aandelen toekomend nettoresultaat gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over de betreffende periode. Het verwaterde resultaat van een gewoon aandeel wordt berekend als het aan de houders van gewone aandelen toekomend nettoresultaat gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen, inclusief potentiële gewone aandelen, als dit tot verwatering zou leiden.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. 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 Royal Reesink betaalde dividenden alsmede de mutatie van schulden

aan kredietinstellingen begrepen. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Kasstromen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers.

De verkrijgingsprijs van verworven groepsmaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geldmiddelen heeft plaatsgevonden. Hierbij worden geldmiddelen aanwezig in deze groepsmaatschappijen op de aankoopprijs in mindering gebracht.

1 Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Service-contracten	Software	Totaal
Stand per 1 januari 2014			
- Aanschafwaarde	3.998	8.791	12.789
- Cumulatieve amortisatie en waardeverminderingen	-119	-7.210	-7.329
Boekwaarde	**3.879**	**1.581**	**5.460**
Mutaties in het boekjaar 2014			
- Investeringen	-	1.104	1.104
- Herrubricering	-	-79	-79
- Desinvesteringen	-	-4	-4
- Amortisatie	-571	-610	-1.181
	-571	**411**	**-160**
Stand per 31 december 2014			
- Aanschafwaarde	3.998	10.584	14.582
- Cumulatieve amortisatie en waardeverminderingen	-690	-8.592	-9.282
Boekwaarde	**3.308**	**1.992**	**5.300**

2 Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Bedrijfs-gebouwen en -terreinen	Bedrijfs-uitrusting	Verhuur-machines	Vervoers-middelen	Totaal
Stand per 1 januari 2014					
- Aanschafwaarde	31.498	25.810	55.199	5.712	118.219
- Cumulatieve veranderingen in de actuele waarde	12.879	-	-	-	12.879
- Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-8.063	-20.648	-32.378	-3.900	-64.989
Boekwaarde	**36.314**	**5.162**	**22.821**	**1.812**	**66.109**
Mutaties in het boekjaar 2014					
- Veranderingen in de actuele waarde	-723	-	-	-	-723
- Investeringen	69	1.784	8.599	976	11.428
- Nieuwe consolidaties	1.079	481	-	594	2.154
- Herrubricering	-	162	-1.400	-	-1.238
- Desinvesteringen	-	-	-1.693	-203	-1.896
- Afschrijvingen	-	-2.005	-6.576	-711	-9.292
- Omrekenverschillen	-102	-146	-	-27	-275
	323	**276**	**-1.070**	**629**	**158**
Stand per 31 december 2014					
- Aanschafwaarde	33.190	28.066	54.859	7.646	123.761
- Cumulatieve veranderingen in de actuele waarde	12.311	-	-	-	12.311
- Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-8.864	-22.628	-33.108	-5.205	-69.805
Boekwaarde	**36.637**	**5.438**	**21.751**	**2.441**	**66.267**

De verandering in de actuele waarde ad € 0,7 miljoen (2013: € 0,8 miljoen) wordt veroorzaakt door herziening van de herbouwwaarden en functionele en technische verouderingen.

De nieuwe consolidatie bij bedrijfsgebouwen en -terreinen betreft het onroerend goed van CT Agro TOO (Kazachstan).

Van de boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen ad € 36,6 miljoen heeft € 2,8 miljoen (2013: € 2,8 miljoen) betrekking op activa die niet meer dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening.

De onroerende zaken die dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening hebben per 31 december 2014 een aanschaffingsprijs van € 31,0 miljoen, waarop bij waardering tegen aanschaffingsprijs € 9,2 miljoen (2013: € 8,8 miljoen) cumulatief zou zijn afgeschreven.

De van deze categorie in eigendom gehouden terreinen beslaan 26,6 hectaren; hiervan zijn 8,5 hectaren bebouwd.

De opgenomen verhuurmachines hebben met name betrekking op Huur & Stuur, Motrac Intern Transport en Motrac Handling & Cleaning. In mindere mate verhuren ook andere vennootschappen binnen de groep machines.

3 Vastgoedbeleggingen

Het verloop van de vastgoedbeleggingen is als volgt weer te geven:

Stand per 1 januari 2014	
– Aanschafwaarde	21.423
– Cumulatieve veranderingen in de actuele waarde	1.527
Boekwaarde	**22.950**
Mutaties in het boekjaar 2014	
– Veranderingen in de actuele waarde	–2.010
	–2.010
Stand per 31 december 2014	
– Aanschafwaarde	21.423
– Cumulatieve veranderingen in de actuele waarde	–483
Boekwaarde	**20.940**

De verandering in de actuele waarde heeft overwegend betrekking op het vastgoed aan de Ecofactorij in Apeldoorn.

De als vastgoedbelegging in eigendom gehouden terreinen beslaan 25,6 hectaren; hiervan zijn 3,1 hectaren bebouwd.

4 Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Deel-nemingen	Vorderingen op deel-nemingen	Overige vorderingen	Actieve belasting-latentie	Overige effecten	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2014	**459**	**1.682**	**208**	**791**	**658**	**3.798**
Mutaties in het boekjaar 2014:						
– Investeringen, verstrekte leningen	100	–	–	–	–	100
– Desinvesteringen, aflossing leningen	–	–28	–8	–	–658	–694
– Aandeel in resultaat deelnemingen	8	–	–	–	–	8
– Realisatie actieve belastinglatentie	–	–	–	–701	–	–701
– Overige	–21	–	–	–	–	–21
	87	**–28**	**–8**	**–701**	**–658**	**–1.308**
Stand per 31 december 2014	**546**	**1.654**	**200**	**90**	**–**	**2.490**
– Cumulatieve waarde-verminderingen per 31 december 2014	1.698	2.914	251	–	–	**4.863**

De post deelnemingen betreffen de volgende kapitaalbelangen:

Naam	Vestigingsplaats	Aandeel in geplaatst kapitaal %
THR B.V.	Apeldoorn	36,0
De Kruyf Holding B.V.	Nijkerk (Gld)	25,0
Mechanisatie Beheer B.V.	Beilen	25,0
Outlet-DHZ-Valkenswaard B.V.	Valkenswaard	100,0

De post vorderingen op deelnemingen betreft de (achtergestelde) leningen verstrekt aan de deelnemingen THR B.V., De Kruyf Holding B.V., Mechanisatie Beheer B.V. en Outlet-DHZ-Valkenswaard B.V. met een totale hoofdsom van € 2,5 miljoen. In 2013 zijn in het kader van het realiseren van een structurele oplossing voor THR B.V. voor € 1,3 miljoen aan leningen verstrekt die in de toekomst door THR B.V. afgelost kunnen worden. De looptijd van de achtergestelde lening verstrekt aan De Kruyf Holding B.V. is 20 jaar en de rente bedraagt 5,5% per jaar. Aflossing vindt plaats per kwartaal in gelijke termijnen. De looptijd van de achtergestelde lening verstrekt aan Mechanisatie Beheer B.V. is 10 jaar en de rente bedraagt 4,3% per jaar. Aflossing vindt plaats per maand in gelijke termijnen. De vordering op Outlet-DHZ-Valkenswaard B.V. is volledig voorzien.

De post overige vorderingen betreft de achtergestelde lening verstrekt aan DGN retail B.V. die de exploitatie van Fixet Retailgroep heeft verworven en vorderingen op Fixet franchisenemers die niet door DGN retail B.V. zijn overgenomen. De vordering is begin 2015 afgewikkeld.
De beursgenoteerde effecten in Vereenigde Ingenieursbureaux "VIBA" N.V. zijn in 2014 verkocht aan Atlantic Capital voor € 1,4 miljoen.

5 Voorraden

	2014	2013
Handelsgoederen	113.337	93.605
Onderhanden werk	504	832
Voorziening voor incourantheid	-14.927	-12.259
	98.914	**82.178**
Vooruitbetaald op voorraden	8.557	8.140
	107.471	**90.318**

Ultimo 2014 werden de handelsgoederen voor € 108,8 miljoen (2013: € 89,9 miljoen) gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde en voor € 4,5 miljoen (2013: € 3,7 miljoen) tegen vervangingswaarde.

6 Vorderingen

	2014	2013
Vorderingen op handelsdebiteuren	60.575	51.939
Belastingen en premies sociale verzekeringen	390	195
Overige vorderingen	7.847	4.814
	68.812	**56.948**

Vorderingen op handelsdebiteuren

De voorziening dubieuze debiteuren bedroeg ultimo 2014 € 3,8 miljoen (2013: € 2,8 miljoen). Onder de handelsdebiteuren zijn opgenomen € 3,5 miljoen vorderingen op deelnemingen (2013: € 3,1 miljoen). De vorderingen op handelsdebiteuren hebben een resterende looptijd korter dan 1 jaar.

Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen zijn geen vorderingen op deelnemingen opgenomen (2013: nihil). In de overige vorderingen zijn geen posten begrepen met een resterende looptijd langer dan 1 jaar.

7 Liquide middelen

Het restant van de opbrengst van de aandelenemissie begin november 2012 van in totaal € 3,5 miljoen is in 2014 volledig aangewend, mede om de acquisitie van CT Agro GmbH en CT Agro TOO te financieren. De ultimo 2014 aanwezige liquide middelen staan ter vrije beschikking.

8 Groepsvermogen

Aandeel van de rechtspersoon in het groepsvermogen

Voor een toelichting op het aandeel van de rechtspersoon in het groepsvermogen wordt verwezen naar toelichting 29 op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening.

Minderheidsbelang derden

Onder dit balanshoofd is opgenomen het minderheidsbelang van derden, dat het aandeel van derden in het eigen vermogen van de groepsmaatschappij Bruggeman Mechanisatie vertegenwoordigt. Het verloop is als volgt:

	2014	2013
Stand per 1 januari	-26	-50
Mutaties:		
- Resultaat na winstbelasting	-57	24
Stand per 31 december	**-83**	**-26**

9 Achtergestelde (converteerbare) leningen

Onder de achtergestelde converteerbare leningen is opgenomen een € 17,8 miljoen (2013: € 10,3 miljoen) lening van Pon Onroerend Goed B.V. (100%-dochteronderneming Pon Holdings B.V.). In 2013 is door Pon Onroerend Goed B.V. een lening verstrekt van € 10,3 miljoen als onderdeel van de overname financiering van RMHE. Deze lening is in 2014 met € 7,5 miljoen uitgebreid als onderdeel van de financiering van de overeengekomen earn-out. De totale achtergestelde converteerbare lening kent een resterende looptijd van 4 jaar (met een optie tot verlenging met één jaar) en een conversieprijs van € 81,41 die aangepast kan worden overeenkomstig de bepalingen opgenomen in de overeenkomsten. Het conversierecht kan na drie jaar worden uitgeoefend. De rente bedraagt 5,25% per jaar.

Onder de achtergestelde leningen is opgenomen een € 4,8 miljoen (2013: nihil) lening van Pon Holdings B.V. De achtergestelde lening kent een looptijd van 5 jaar (met een optie tot verlenging met één jaar). De rente bedraagt ultimo 2014 6,75% per jaar. Deze rente zal komend jaar toenemen met 200 basispunten en vanaf oktober 2016 zal de rente 10% per jaar bedragen tot einde looptijd. De hiervoor beschreven leningen zijn alleen achtergesteld ten opzichte van de bankfinancieringen.

10 Voorzieningen

	2014	2013
Voorziening latente belastingverplichtingen	10.590	12.255
Voorziening voor pensioenen	407	494
Voorziening garantieverplichtingen	1.923	1.268
Voorziening jubilea	814	875
Overige voorzieningen	-	256
	13.734	**15.148**

Voorziening latente belastingverplichtingen

De voorziening voor latente belastingverplichtingen omvat het belastingeffect van de verschillen tussen commerciële en fiscale winstbepaling. De voorziening voor latente belastingverplichtingen is als volgt samengesteld:

	Latente belasting-vordering 2014	Latente belasting-verplichting 2014	Latente belasting-vordering 2013	Latente belasting-verplichting 2013
Immateriële vaste activa	501	1.158	54	1.124
Materiële vaste activa	445	5.545	407	6.307
Vastgoedbeleggingen	–	3.939	–	3.903
Financiële vaste activa	–	67	78	15
Voorraden	610	1.147	–	1.371
Voorzieningen	198	68	74	148
Schulden	–	420	32	32
Totaal	**1.754**	**12.344**	**645**	**12.900**
Saldering	-1.754	-1.754	-645	-645
Netto latente belastingverplichting	**–**	**10.590**	**–**	**12.255**

De latenties met een resterende looptijd van 1 jaar en korter bedragen € 0,7 miljoen (2013: € 2,0 miljoen).

De mutatie van de voorziening voor latente belastingverplichtingen is als volgt:

	2014	2013
Stand per 1 januari	**12.255**	**10.723**
Mutaties:		
– Dotatie ten laste van het resultaat	467	17
– Nieuwe consolidaties	-552	2.200
– Correctie oude jaren	138	–
– Mutatie in verband met aanpassing actuele waarde	-278	-231
– Naar acute belastingschuld	-1.452	-454
– Omrekenverschillen	12	–
Stand per 31 december	**10.590**	**12.255**

Het verloop van de overige voorzieningen kan als volgt worden weergegeven:

	Voorziening pensioenen	Voorziening garantie-verplichtingen	Voorziening jubilea	Overige voorzieningen
Stand per 1 januari	**494**	**1.268**	**875**	**256**
Mutaties:				
– Toevoegingen ten laste van het resultaat	36	1.195	41	–
– Nieuwe consolidaties	–	277	7	–
– Onttrekkingen	–123	–817	–35	–256
– Vrijval ten gunste van het resultaat	–	–	–74	–
Stand per 31 december 2014	**407**	**1.923**	**814**	**–**

Voorziening pensioenen

Voor medewerkers van Motrac Intern Transport gelden overgangsregelingen waardoor zij eerder kunnen uittreden. Deze overgangsregelingen hebben betrekking op deelnemers geboren in 1950, 1951 of 1952 (SUM-regeling) en deelnemers die geboren zijn in de periode 1 januari 1953 tot 1 januari 1973 (SUMO-regeling). Zij kunnen, onder diverse voorwaarden, in aanmerking komen voor aanspraken over perioden in het verleden waarin minder pensioenaanspraken zijn opgebouwd dan toegestaan. Voor het niet gefinancierde deel is een voorziening opgenomen. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige uitgaven waarbij een rekenrente is gehanteerd van 4% (2013: 4%), rekening houdend met blijf- en sterftekansen. Deze voorziening heeft een langlopend karakter.

Voorziening garantieverplichtingen

De voorziening voor garantieverplichtingen is bestemd voor verplichtingen die ontstaan doordat geleverde producten niet voldoen aan de overeengekomen kwaliteit op basis van overeengekomen contractuele bepalingen. De voorziening wordt gevormd op basis van de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn voor de afwikkeling, meestal gebaseerd op ervaringscijfers. Deze voorziening heeft een kortlopend karakter.

Voorziening jubilea

De voorziening is contant gemaakt, gebruikmakend van een rekenrente van 4% (2013: 4%) en een verwachte toekomstige salarisstijging van 2% (2013: 2%). Deze voorziening heeft een langlopend karakter.

11 Langlopende schulden

	2014	2013
Waarde van de langlopende schulden	30.932	38.528
Kortlopende deel langlopende schulden (zie noot 12)	–3.803	–7.621
	27.129	**30.907**

Het aflossingsschema van de langlopende schulden is als volgt:

	< 1 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Achtergestelde lening	–	–	176	176
Bancaire financiering	3.720	15.083	11.841	30.644
Financial lease verplichting	83	29	–	112
	3.803	**15.112**	**12.017**	**30.932**

De achtergestelde lening is verstrekt door de aandeelhouder van het minderheidsbelang in Bruggeman Mechanisatie. De rentevergoeding op deze lening is gebaseerd op de bancaire rente voor rekeningcourant faciliteiten verhoogd met een opslag van 150 basispunten. Op de lening wordt alleen afgelost, indien het solvabiliteitspercentage van Bruggeman Mechanisatie minstens 30% bedraagt.

In oktober 2013 is € 23,6 miljoen opgenomen uit de acquisitiefaciliteit als onderdeel van de overnamefinanciering van RMHE. Deze financiering is in 2014 omgezet in een langlopende bancaire financiering van € 20,0 miljoen, waarbij € 3,6 miljoen is toegevoegd aan de asset base faciliteit. De bancaire financiering omvat eveneens te amortiseren financieringskosten. Voor nadere details wordt verwezen naar toelichting 12.

De bancaire financiering bestaat verder uit een hypothecaire financiering welke betrekking heeft op het onroerend goed van Kemp in Hamme (België). Deze financiering bestaat uit twee leningen met een hoofdsom van € 0,4 miljoen respectievelijk € 0,8 miljoen, waarbij het betreffende onroerend goed hypothecair is bezwaard. De rentevergoeding op deze leningen bedraagt 4,92% respectievelijk 5,2% en de resterende looptijd bedraagt 3,6 respectievelijk 8,3 jaar. Op deze leningen wordt jaarlijks € 0,1 miljoen afgelost.

De financial lease verplichtingen hebben betrekking op de financiering van vervoermiddelen bij Packo in België. De rentevergoeding op deze financieringen bedraagt gemiddeld 2,1%. De gemiddelde resterende looptijd bedraagt 1 jaar.

12 Kortlopende schulden

	2014	2013
Schulden aan kredietinstellingen	41.711	34.069
Kortlopend deel langlopende schulden	3.803	7.621
Handelscrediteuren	37.142	26.235
Belastingen en premies sociale verzekeringen	15.305	10.907
Schulden ter zake van pensioenen	555	511
Overige schulden en overlopende passiva	23.913	31.281
	122.429	**110.624**

Schulden aan kredietinstellingen

In 2014 is als uitvloeisel van de RMHE acquisitie en de acquisitie van de activiteiten van CT Agro GmbH de financieringsfaciliteit uitgebreid door voeging van de Commerzbank als derde financier. De hypothecaire lening is hierbij ongewijzigd gebleven (hoofdsom € 15,0 miljoen, aflossing € 0,9 miljoen per jaar). Daarnaast is een deel van de ultimo 2013 opgenomen acquisitiefaciliteit omgezet in een langlopende lening (€ 20,0 miljoen, aflossing € 2,8 miljoen per jaar) en is de asset base faciliteit verhoogd van € 45,0 miljoen naar € 65,0 miljoen. Ten slotte is een nieuwe acquisitiefaciliteit overeengekomen van € 10,0 miljoen voor toekomstige acquisities. De totale financieringsfaciliteit bedraagt hiermee € 110,0 miljoen. De rente is afhankelijk van de faciliteit gebaseerd op 1 of 3-maands EURIBOR vermeerderd met een gemiddelde opslag van 216 basispunten (2013: 241 basispunten). De belangrijkste voorwaarden (convenanten) van de financieringsfaciliteit zijn in 2014 ongewijzigd gebleven.

Aan genoemde financieringsfaciliteit zijn enkele voorwaarden verbonden, waarvan de belangrijkste zijn:

- Debt Service Coverage Ratio van minimaal 1,3 gedurende de looptijd van de financiering
- Total Net Senior Debt/EBITDA Ratio van maximaal 3,2 ultimo december 2014 afnemend naar 3,0 ultimo juni 2015
- Solvabiliteit van minimaal 35%

Aan de hiervoor opgenomen voorwaarden wordt per 31 december 2014 voldaan:

- Debt Service Coverage Ratio: 2,5 (2013: 5,8)
- Total Net Senior Debt/EBITDA Ratio: 2,6 (2013: 2,6)
- Solvabiliteit: 42% (2013: 40%)

Als zekerheden zijn gesteld hypothecaire inschrijving op de bedrijfsgebouwen en -terreinen voor eigen gebruik, alsmede pandrecht op voorraden, bedrijfsinventaris, vorderingen en banktegoeden.

Een deel van onze activiteiten in België (Packo en Kemp) en Bruggeman Mechanisatie worden afzonderlijk (lokaal) gefinancierd. De totale omvang van deze kredietfaciliteiten bedraagt € 7,3 miljoen (waarvan € 1,5 miljoen seizoen financiering) waarbij met name zekerheden zijn afgegeven in de vorm van (het recht op) verpanding van voorraden, bedrijfsinventaris en vorderingen. De rente is overwegend gebaseerd op 1-maands EURIBOR vermeerderd met een gemiddelde rente-opslag van 110 basispunten.

De huidige financieringsfaciliteit heeft een looptijd tot en met 31 oktober 2015. Voor een nadere toelichting inzake continuïteit van de financiering wordt verwezen naar gebeurtenissen na balansdatum.

Handelscrediteuren

Onder de handelscrediteuren is een schuld aan deelnemingen opgenomen ad € 0,1 miljoen (2013: € 0,7 miljoen). De handelscrediteuren hebben een resterende looptijd van korter dan 1 jaar.

Overige schulden en overlopende passiva

Onder de overige schulden en overlopende passiva is een schuld aan deelnemingen opgenomen ad € 0,1 miljoen (2013: € 0,2 miljoen). In de overige schulden en overlopende passiva zijn geen posten begrepen met een resterende looptijd langer dan 1 jaar.

13 Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden gespecificeerd naar segment:

	2014	2013
Equipment	421.738	197.998
Industries	50.737	37.839
Overig	736	721
Netto-omzet	**473.211**	**236.558**

De netto-omzet naar geografisch gebied is als volgt:

	2014	2013
Nederland	248.673	164.072
België	98.482	51.062
Duitsland	80.110	18.803
Overig EU	4.687	1.959
Kazachstan	40.070	–
Buiten EU	1.189	662
Netto-omzet	**473.211**	**236.558**

14 Lonen en salarissen

	2014	2013
Brutolonen en salarissen	51.083	22.335
Sociale lasten	9.690	3.648
Pensioenlasten	3.513	1.537
Overige personeelskosten	4.754	1.788
	69.040	**29.308**

Personeelsbestand

Gedurende het boekjaar 2014 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers bij de Royal Reesink, omgerekend naar volledige mensjaren 1.121 (2013: 467). Hiervan waren 532 (2013: 127) personen werkzaam buiten Nederland.

Deze personeelsomvang (gemiddeld aantal personen omgerekend naar volledige mensjaren) is als volgt onder te verdelen naar verschillende personeelscategorieën:

	2014	2013
Directie en management	22	18
Inkoop	35	12
Productie en assemblage	36	29
Verkoop	236	115
Service en garantie	562	151
Magazijn en logistiek	80	71
Back-office	150	71
	1.121	**467**

Pensioenen

Royal Reesink heeft voor haar medewerkers in Nederland diverse aanvullende pensioenregelingen. De bijdrage van Royal Reesink in de pensioenregelingen is gemaximeerd tot haar deel van de premie. Deze regelingen zijn alle gebaseerd op middelloon en kennen een voorwaardelijke indexatie. Enkele bedrijven (zie onder) hebben de pensioenregeling, al of niet vrijwillig, bij een (bedrijfstak-)pensioenfonds ondergebracht. Voor enkele andere bedrijven in Nederland is de pensioenregeling ondergebracht bij de pensioenverzekeraar De Eendragt Pensioen N.V. De bij deze verzekeraar aangehouden depotbuffer is ontoereikend voor een volledige pensioeninkoop per 2015. Royal Reesink heeft geen bijstortingsplicht.

Ultimo 2014 (en 2013) waren er voor Royal Reesink geen pensioenvorderingen en geen verplichtingen naast de betaling van de aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premies.
De dekkingsgraden (in %) bij de (bedrijfstak-)pensioenfondsen en pensioenfondsen bedragen per 31 december 2014 respectievelijk 2013:

(in %)	2014	2013
Bedrijfstakpensioenfonds Metaal en Techniek (PMT) – Kamps de Wild – Landtech Zuid – Bruggeman Mechanisatie – Hans van Driel	102,8	103,8
Bedrijfstakpensioenfonds voor de Landbouw (BPL) – Barend Kemp	105,3	109,7
Pensioenfonds Grafische Bedrijven (PGB) – Motrac Intern Transport – Motrac Hydrauliek	104,2	104,8
Stichting Pensioenfonds Nederlandse Groothandels (SPNG) (eigen beheer) – Stierman De Leeuw (medewerkers voormalig werkzaam bij O. de Leeuw Groentechniek B.V.)	108,6	111,4

15 Afschrijvingen en amortisatie op vaste activa

	2014	2013
Servicecontracten	571	119
Software	610	320
Bedrijfsuitrusting	2.005	1.190
Verhuurmachines	6.576	2.400
Vervoermiddelen	711	452
	10.473	**4.481**

De amortisatie van servicecontracten is volledig verantwoord in de kostprijs van de omzet. De amortisatie van de software is voor € 0,1 miljoen verantwoord in kostprijs van de omzet, € 0,1 miljoen als verkoopkosten en € 0,4 miljoen als algemene beheerskosten.

16 Overige bedrijfsopbrengsten

	2014	2013
Huuropbrengsten	1.500	1.752
Managementfee	–	1.500
	1.500	**3.252**

Huuropbrengsten

De directe exploitatiekosten gerelateerd aan de vastgoedbeleggingen bedroegen € 0,1 miljoen (2013: € 0,1 miljoen).

Managementfee

In 2013 heeft Royal Reesink managementdiensten geleverd aan CT Agro GmbH. De werkzaamheden bestonden voornamelijk uit het acquireren van klanten en bemiddelen bij verkoop van equipment in Kazachstan en het geven van ondersteuning bij het verkrijgen van financieringen door de klant. De vergoeding over 2013 bestond uit een vaste vergoeding van € 0,2 miljoen en een variabele vergoeding van € 1,3 miljoen waarbij de variabele vergoeding was gebaseerd op de door CT Agro GmbH in Kazachstan gerealiseerde opbrengsten en de directe leveringen door de leverancier Claas in Kazachstan (commissie verkopen).

17 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen bedraagt € 2,4 miljoen (2013: € 1,8 miljoen) en heeft overwegend betrekking op het vastgoed aan de Ecofactorij in Apeldoorn.

18 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Alle in Nederland gevestigde groepsmaatschappijen behoudens Bruggeman Mechanisatie vormen met Royal Reesink een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting is in elk van de vennootschappen opgenomen voor dat deel dat de desbetreffende onderneming als zelfstandig belastingplichtige verschuldigd zou zijn, rekening houdend met voor de onderneming geldende fiscale faciliteiten.

Het nominaal toepasselijke belastingtarief in Nederland bedraagt 25,0% (2013: 25,0%). De belastinglast in de winst- en verliesrekening over 2014 bedraagt € 3,9 miljoen, ofwel 30,4% van het resultaat vóór belastingen (2013: 30,7%). De aansluiting tussen de nominale en effectieve belastingdruk is als volgt:

(in %)	2014	2013
Nominale belastingen	25,0	25,0
Effect belastingtarief buitenlandse jurisdicties	5,2	5,3
Belastingvrije winst/niet-aftrekbare kosten	0,2	0,4
Effectieve belastingen	**30,4**	**30,7**

19 Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Dit betreft het aandeel van Royal Reesink in de resultaten van haar deelnemingen THR B.V., De Kruyf Holding B.V., Mechanisatie Beheer B.V. en Outlet-DHZ-Valkenswaard B.V.

20 Nettoresultaat per gewoon aandeel

	2014	2013
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	1.247.599	775.691
Mutaties in het boekjaar:		
- Uitgegeven gewone aandelen	-	471.868
Uitgegeven gewone aandelen per 31 december	**1.247.599**	**1.247.559**
Maximaal uit te geven potentiële gewone aandelen	-	-
Aantal gewone aandelen verwaterd	**1.247.599**	**1.247.559**
Aantal gemiddeld uitstaande gewone aandelen	1.247.599	909.756
Aantal gemiddeld uitstaande gewone aandelen verwaterd	1.247.599	922.185
Nettoresultaat (in € 000)	**8.905**	**4.509**
Cumulatief preferent dividend (in € 000)	-47	-94
Nettoresultaat toekomend aan gewone aandeelhouders (in € 000)	**8.858**	**4.415**
Nettoresultaat per gewoon aandeel (in €)	7,10	4,85
Verwaterd nettoresultaat per gewoon aandeel (in €)	7,10	4,79

21 Financiële instrumenten

Algemeen

De onderneming maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die de onderneming blootstellen aan markt- en/of kredietrisico's. Het betreft louter financiële instrumenten die in de balans zijn opgenomen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat Royal Reesink niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Voor het plegen van investeringen, dagelijks beheer van werkkapitaal en obligo's (letter of credit) wordt beschikt over diverse kredietfaciliteiten bij enkele banken. Het betreffen financieringsfaciliteiten op korte termijn. Reesink beperkt dit risico door uit te gaan van een minimale solvabiliteit van 40% zodat het mogelijk is indien nodig extra (tijdelijk) additioneel vermogen aan te trekken.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat inkomsten van Royal Reesink of de waarde van de door Royal Reesink gehouden financiële instrumenten nadelig worden beïnvloed door veranderingen in marktprijzen zoals rentetarieven en valutakoersen. De marktwaarde van de in de balans verantwoorde financiële instrumenten, waaronder vorderingen, effecten, liquide middelen, langlopende schulden en kortlopende schulden, benadert de boekwaarde ervan.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor Royal Reesink indien een afnemer de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. De blootstelling aan kredietrisico van Royal Reesink wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. Het intensieve contact met onze klanten al of niet als onderdeel van de dealerorganisatie, is belangrijk voor het beperken van het kredietrisico. Kredietrisico wordt verder beperkt door eigen onderzoek naar de kredietwaardigheid van (nieuwe) klanten op basis van onder andere externe rapporten, jaarverslagen en betaalhistorie of door kredietrisico te verzekeren. De interne kredietlimieten, die op basis van eigen onderzoek worden vastgesteld, worden minstens een keer per jaar herzien. Klanten waarvoor geen kredietlimiet is afgegeven (intern of door de verzekeraar) kunnen alleen zaken doen met de Royal Reesink op basis van gegarandeerde betaling. Kamps de Wild en Reesink Staal hebben een kredietverzekering.

Goederen worden onder eigendomsvoorbehoud geleverd, waardoor Royal Reesink bij uitblijven van betaling in de meeste gevallen over een preferente vordering beschikt, voor zover de goederen nog aanwezig zijn.

In het equipment segment is in enkele gevallen sprake van concentratie van kredietrisico's bij debiteuren die deels worden gemitigeerd door de kredietverzekering.

Renterisico en kasstroomrisico

De rentedragende schulden bestaan voornamelijk uit langlopende schulden en schulden aan kredietinstellingen. Deze schulden kennen een variabele rente bestaande uit (overwegend) 1- of 3-maands EURIBOR verhoogd met een vaste renteopslag. Het risico van een rentestijging is in samenspraak met de Raad van Commissarissen niet afgedekt.

Het overige renterisico is beperkt tot eventuele veranderingen in de marktwaarde van uitgegeven leningen. Bij deze leningen is (overwegend) sprake van een variabele rente verhoogd met een vaste renteopslag. De leningen worden aangehouden tot het einde van de looptijd. De onderneming heeft derhalve als beleid om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om (tussentijdse) rentefluctuaties te beheersen.

Het renterisicoprofiel van de langlopende schulden met een variabele rente en schulden kredietinstellingen is als volgt:

	2014	2013
Langlopende schulden inclusief kortlopend deel	30.352	37.877
Schulden kredietinstellingen	41.711	34.069
	72.063	**71.946**
Effect op winst- en verliesrekening van variabele rente langlopende schulden en schulden kredietinstellingen bij:		
Stijging van de rente met 100 basispunten	-923	-612
Daling van de rente met 100 basispunten	160	113

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat Royal Reesink loopt bij waardeveranderingen in financiële instrumenten of een transactierisico als gevolg van in- en verkopen in vreemde valuta. Gedurende het jaar worden beperkt goederen in buitenlandse valuta's zoals Amerikaanse dollars, Canadese dollars en Japanse yen ingekocht. Het is beleid om, bij het ontbreken van een natuurlijke hedge, het valutarisico op elk afzonderlijk bestelmoment af te dekken. De resterende valutarisico's zijn hierdoor gering.

Daarnaast is sprake van een translatierisico als gevolg van omrekeningsverschillen op netto-investeringen in een geconsolideerde buitenlandse entiteit. Deze omrekeningsverschillen worden rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen in de wettelijke reserve omrekeningsverschillen. Royal Reesink dekt het translatierisico niet af.

22 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Fiscale eenheid

Alle in Nederland gevestigde groepsmaatschappijen behoudens Bruggeman Mechanisatie vormen met Royal Reesink een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Daarnaast bestaat een fiscale eenheid voor de omzetbelasting met het merendeel van de Nederlandse groepsmaatschappijen. De in de fiscale eenheden betrokken vennootschappen zijn uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Aansprakelijkheid en garanties

Voor een overzicht van de vennootschappen waarvoor Royal Reesink een verklaring ex artikel 2:403 BW heeft gedeponeerd ten kantore van het handelsregister wordt verwezen naar 'groepsverhoudingen' op pagina 99. Uit dien hoofde is Royal Reesink hoofdelijk aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen van de aldaar genoemde vennootschappen voortvloeiende schulden.

Royal Reesink heeft zich garant gesteld ten behoeve van CLAAS KGaA mbH voor de verplichtingen voortvloeiende uit de leveranties aan CT Agro TOO.

Royal Reesink heeft ten gunste van de bank en in relatie tot tijdelijke verruiming van de kredietfaciliteit van THR B.V. een borgstelling verstrekt van maximaal € 0,9 miljoen.

Voorwaardelijke verplichtingen

Ten behoeve van financiers van afnemers zijn per 31 december 2014 terugkoopgaranties ter zake van geleverde handelsgoederen afgegeven tot een bedrag van € 0,1 miljoen (2013: € 0,2 miljoen). Ultimo 2014 zijn er investeringsverplichtingen aangegaan voor een bedrag van € 0,5 miljoen (2013: nihil).

In 2010 heeft Royal Reesink alle aandelen in Jean Heybroek te Houten overgenomen. De voormalige eigenaar ontvangt tot en met 2015 een nabetaling op de geleverde aandelen welke wordt gerelateerd aan de winst van Jean Heybroek, waarbij de afspraak geldt dat er jaarlijks eerst sprake moet zijn van voldoende winst om Royal Reesink als aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden.

In 2012 heeft Royal Reesink alle aandelen in Ben Kemp Holding te De Meern overgenomen. De voormalige eigenaar ontvangt tot en met 2015 een nabetaling op de geleverde aandelen welke wordt gerelateerd aan de winst van Ben Kemp Holding, waarbij de afspraak geldt dat er jaarlijks eerst sprake moet zijn van voldoende winst om Royal Reesink als aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden.

In 2014 heeft Royal Reesink de activiteiten CT Agro GmbH, inclusief 100% van het geplaatste aandelenkapitaal van de Kazachstaanse onderneming CT Agro TOO overgenomen. De voormalige eigenaar ontvangt tot en met 2018 een nabetaling op de geleverde activiteiten c.q. aandelen welke wordt gerelateerd aan de winst van de totale CT Agro activiteiten, waarbij de afspraak geldt dat er jaarlijks eerst sprake moet zijn van voldoende winst om Royal Reesink als aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden.

Daarnaast heeft Royal Reesink in 2014 alle aandelen in O. de Leeuw Groentechniek B.V. te Hattem overgenomen. Met de verkoper is als nabetaling op de geleverde aandelen een variabele koopsom overeengekomen van in totaal € 0,3 miljoen over een periode van vijf jaar.

Claims

Royal Reesink en haar geconsolideerde deelnemingen zijn bij enkele rechtsgedingen betrokken. De afloop van deze rechtsgedingen zal naar verwachting niet leiden tot negatieve invloeden van materiële betekenis op de in deze jaarrekening gepresenteerde financiële positie van de vennootschap.

Meerjarige financiële verplichtingen

De verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele lease-overeenkomsten bedragen € 76,2 miljoen (2013: € 74,8 miljoen) waarvan kortlopend € 22,9 miljoen (2013: € 24,4 miljoen) en langer dan vijf jaar € 7,7 miljoen (2013: € 4,3 miljoen).

Meerjarige financiële rechten

De huurovereenkomst met THR B.V. met betrekking tot het pand aan de Ecofactorij te Apeldoorn is in 2014 gewijzigd. De jaarlijkse huursom bedraagt nu € 1,5 miljoen (2013: € 1,8 miljoen) en de looptijd is met twee jaar verlengd tot 1 januari 2025. De huursom wordt jaarlijks op 1 januari geïndexeerd.

De zekere kasstroom uit hoofde van verhuur equipment en afgesloten servicecontracten bedraagt gezamenlijk € 109,9 miljoen (2013: € 96,7 miljoen), waarvan € 35,0 miljoen betrekking heeft op komend boekjaar (2013: € 31,6 miljoen).

Bankgaranties

Met betrekking tot de vooruitbetalingen zijn door de leveranciers bankgaranties verstrekt ter hoogte van € 6,9 miljoen (2013: € 0,2 miljoen).

23 Transacties met verbonden partijen

Identificatie van verbonden partijen

De aan Royal Reesink verbonden partijen betreffen haar directie, commissarissen, dochtervennootschappen en deelnemingen (waaronder THR B.V.), alsmede de bestuurders en leidinggevende functionarissen van deze partijen.

Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van onze bestuurder de heer Van der Scheer bedroeg in het verslagjaar € 450.000 salaris, € 108.500 reguliere bijdrage pensioenvoorziening en € 145.790 eenmalige bijdrage pensioenvoorziening (2013: respectievelijk € 397.500, € 82.300 en nihil). De tantième voor de bestuurder over 2014 is op basis van realisatie van doelstellingen vastgesteld op € 100.000 (2013: € 100.000). De bestuurder bezit 747 (certificaten van) aandelen Royal Reesink.
De beloning van de commissarissen is niet afhankelijk van het resultaat van de vennootschap en bedroeg € 107.000 (2013: € 107.000). De heer Veerman ontving in het verslagjaar € 35.000, de heren Van Delft, Lievens en Vos € 24.000. Aan de commissarissen zijn geen optierechten verstrekt. Commissaris Van Delft bezit (indirect) 75.378 (certificaten van) aandelen Royal Reesink. De overige commissarissen bezitten geen (certificaten van) aandelen in de vennootschap.

Op grond van artikel 32bd Wet op de loonbelasting 1964 (crisisheffing) is per 31 december 2014 met betrekking tot de bezoldiging van de bestuurder geen crisisheffing meer verschuldigd (2013: € 41.500). Deze crisisheffing is niet tot de bezoldiging van de bestuurder gerekend.

24 Honoraria van de accountant

De volgende honoraria van Deloitte Accountants B.V. zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW.

	2014	2013
Onderzoek van de jaarrekening	385	330
Andere controleopdrachten	–	75
Adviesdiensten op fiscaal terrein	–	–
Andere niet-controlediensten	–	–
	385	**405**

25 Toelichting op kasstromen

In 2014 is de met Pon vastgestelde earn-out in relatie tot de in 2013 van hen geacquireerde activiteiten afgerekend. In verband hiermee is de converteerbare achtergestelde lening verhoogd en is een achtergestelde lening verstrekt van in totaal € 12,2 miljoen. In het kasstroomoverzicht is dit niet opgenomen. Uitsluitend de betaling door middel van kasmiddelen is weergegeven. De bij de acquisities CT Agro en O. de Leeuw Groentechniek aanwezige geldmiddelen zijn op de aankoopprijs in mindering gebracht.

Enkelvoudige balans (vóór resultaatbestemming)

(in duizenden euro's)	Toelichting	31 december 2014		31 december 2013	
Vaste activa					
Immateriële vaste activa	26	170		6	
Materiële vaste activa	27	203		91	
Financiële vaste activa	28	157.742		126.644	
			158.115		**126.741**
Vlottende activa					
Vorderingen op groepsmaatschappijen		10.631		34.876	
Overige vorderingen		2.308		3.398	
Liquide middelen		1		3.483	
			12.940		**41.757**
Totaal activa			**171.055**		**168.498**
Eigen vermogen	29				
Geplaatst kapitaal		60		6.030	
Agioreserve		41.227		35.257	
Reserve herwaardering		12.680		14.013	
Reserve omrekeningsverschillen		160		-	
Reserve eigen aandelen		-152		-153	
Overige reserves		25.186		25.453	
Onverdeeld resultaat		8.905		4.509	
			88.066		**85.109**
Achtergestelde (converteerbare) leningen	9		**22.671**		**10.300**
Voorzieningen	30		**15**		**50**
Langlopende schulden			**14.400**		**17.141**
Kortlopende schulden					
Schulden aan kredietinstellingen	31	41.068		28.174	
Kortlopend deel langlopende schulden		2.741		6.331	
Overige schulden	32	2.094		21.393	
			45.903		**55.898**
Totaal passiva			**171.055**		**168.498**

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)	Toelichting	2014	2013
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen	33	11.300	5.063
Overig resultaat na belastingen		-2.395	-554
Nettoresultaat		**8.905**	**4.509**

Toelichting behorende tot de enkelvoudige jaarrekening

(in duizenden euro's)

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2014 van de onderneming. Ten aanzien van de enkelvoudige winst- en verliesrekening van de onderneming is gebruikgemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

Voor zover posten uit de enkelvoudige balans en enkelvoudige winst- en verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, met uitzondering van het volgende:

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de onderneming gehanteerd. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de onderneming garant staat voor de schulden van de betreffende deelneming wordt een voorziening gevormd. Deze voorziening wordt primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming gevormd en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de onderneming ten behoeve van deze deelneming.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of duurzaam lagere bedrijfswaarde. Dividenden worden verantwoord in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld.

De leningen aan niet-geconsolideerde deelnemingen en overige vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Resultaat deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de onderneming in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

26 Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Software
Stand per 1 januari 2014	
- Aanschafwaarde	35
- Cumulatieve afschrijvingen	-29
Boekwaarde	**6**
Mutaties in het boekjaar 2014	
- Investeringen	196
- Afschrijvingen	-32
	164
Stand per 31 december 2014	
- Aanschafwaarde	231
- Cumulatieve afschrijvingen	-61
Boekwaarde	**170**

27 Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Bedrijfsuitrusting
Stand per 1 januari 2014	
- Aanschafwaarde	219
- Cumulatieve afschrijvingen	-128
Boekwaarde	**91**
Mutaties in het boekjaar 2014	
- Investeringen	127
- Afschrijvingen	-15
	112
Stand per 31 december 2014	
- Aanschafwaarde	346
- Cumulatieve afschrijvingen	-143
Boekwaarde	**203**

28 Financiële vaste activa

	2014	2013
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	124.682	100.678
Vorderingen op deelnemingen	31.600	24.500
Vorderingen op andere deelnemingen	1.460	1.460
Overige vorderingen	-	6
	157.742	**126.644**

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Deel-nemingen in groepsmaat-schappijen	Vorderingen op groeps-maat-schappijen	Andere deel-nemingen	Vorderingen op andere deel-nemingen	Overige vorderingen	Totaal
Stand per 1 januari 2014						
- Aanschafwaarde	100.678	24.500	1.680	3.865	66	130.789
- Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-	-1.680	-2.405	-60	-4.145
Boekwaarde	**100.678**	**24.500**	**-**	**1.460**	**6**	**126.644**
Mutaties in het boekjaar 2014						
- Investeringen, verstrekte leningen	-	7.100	-	-	-	7.100
- Herrubricering	12.883	-	-	-	-	12.883
- Waardeveranderingen	-	-	-	-	-6	-6
- Aandeel in resultaat deelnemingen	11.300	-	-	-	-	11.300
- Overige mutaties	-339	-	-	-	-	-339
- Omrekenverschillen	160	-	-	-	-	160
	24.004	**7.100**	-	-	**-6**	**31.098**
Stand per 31 december 2014	**124.682**	**31.600**	**-**	**1.460**	**-**	**157.742**
Cumulatieve waarde-verminderingen per 31 december 2014	-	-	1.680	2.405	66	4.151

29 Eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reserve herwaar-dering	Reserve omreke-ningsver-schillen	Reserve eigen aandelen	Overige reserves	Onver-deeld resultaat	Totaal eigen ver-mogen
Stand per 1 januari 2013	**4.143**	**7.278**	**16.530**	**–**	**–153**	**50.638**	**–4.331**	**74.105**
Mutaties 2013								
– Resultaatbestemming	–	–	–	–	–	–4.331	4.331	–
– Netto resultaat boekjaar	–	–	–	–	–	–	4.509	4.509
– Uitgifte (certificaten van) gewone aandelen	1.887	27.979	–	–	–	–	–	29.866
– Betaalde goodwill bij acquisitie	–	–	–	–	–	–23.446	–	–23.446
– Herwaardering materiële vaste activa	–	–	–2.517	–	–	2.031	–	–486
– Overige	–	–	–	–	–	561	–	561
Stand per 31 december 2013	**6.030**	**35.257**	**14.013**	**–**	**–153**	**25.453**	**4.509**	**85.109**
Mutaties 2014								
– Resultaatbestemming	–	–	–	–	–	1.298	–1.298	–
– Uitgekeerd dividend	–	–	–	–	–	13	–3.211	–3.198
– Nettoresultaat boekjaar	–	–	–	–	–	–	8.905	8.905
– Kapitaalvermindering	–5.970	5.970	–	–	–	–	–	–
– Uitgifte (certificaten van) gewone aandelen	–	–	–	–	1	1	–	2
– Betaalde goodwill bij acquisitie	–	–	–	–	–	–2.751	–	–2.751
– Herwaardering materiële vaste activa	–	–	–1.333	–	–	1.118	–	–215
– Overige	–	–	–	160	–	54	–	214
Stand per 31 december 2014	**60**	**41.227**	**12.680**	**160**	**–152**	**25.186**	**8.905**	**88.066**

In de overige mutaties zijn aanpassingen begrepen, die corresponderen met waarderingsverschillen op het tegen vervangingswaarde gewaardeerde deel van de voorraden van Reesink Staal, nadat hierop de dienaangaande te verwachten belastingverplichting in mindering is gebracht. De omvang van de reserve voor prijsverschillen op voorraden bedroeg ultimo 2014 € 2,6 miljoen (2013: € 2,7 miljoen). Deze reserve voor prijsverschillen betreft geen wettelijke reserve in de zin van artikel 2:373 lid 4 BW.

Geplaatst kapitaal

	Gewone aandelen	Cumulatief preferente aandelen A	Cumulatief preferente aandelen B	Totaal
Maatschappelijk aandelenkapitaal	102	18	120	240
Af: Aandelen in portefeuille	-52	-8	-120	-180
Geplaatst aandelenkapitaal	**50**	**10**	**-**	**60**

In 2014 is de nominale waarde van de (cumulatief preferente) aandelen verlaagd van € 4,00 naar € 0,04. Het bedrag van de kapitaalvermindering is toegevoegd aan de agioreserve van Royal Reesink en blijft daarmee behoren tot het eigen vermogen. Met de verlaging van de nominale waarde is ook het maatschappelijk kapitaal aangepast, teneinde de verhouding tussen het geplaatste kapitaal en het maatschappelijk kapitaal binnen de daarvoor bestaande wettelijke kaders te houden.

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bestaat uit 2.540.000 (2013: 2.540.000) gewone aandelen, 460.000 (2013: 460.000) cumulatief preferente aandelen A en 3.000.000 (2013: 3.000.000) cumulatief preferente aandelen B.

Ultimo 2014 bedroeg het aantal uitstaande aandelen 1.507.559, waarvan 1.247.559 gewone aandelen (1.189.686 gecertificeerd en 57.873 op naam) en 260.000 cumulatief preferente aandelen bij Recopart B.V.

Navolgende belangen groter dan 3% van het geplaatste kapitaal (per 31 december 2014: 1.507.559 aandelen) zijn ons ultimo 2014 bekend:

	Datum eerste melding	Datum laatste melding	Op basis van laatste melding	
			Geplaatst kapitaal %	Certificaten van aandelen %
Bibiana Beheer B.V.[1)]	30-04-2003	31-12-2014	-	5,00
Decico B.V.	05-04-2013	31-12-2014	-	5,45
Recopart B.V.	22-01-1997	31-12-2014	17,25	2,30
Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink	01-01-1992	31-12-2014	78,88	-
Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.	23-05-2006	31-12-2014	-	11,61
Todlin N.V.	21-01-2011	31-12-2014	-	8,03
Pon Holdings B.V.	16-10-2013	31-12-2014	-	10,00
Project Holland Deelnemingen B.V.	18-01-2013	31-12-2014	-	13,90
Stichting Continuïteit Reesink	01-02-1992	-	2)	-

1) De heer F.L.H. van Delft houdt via genoemde vennootschap het gemelde pakket. Met de heer Van Delft is ten tijde van zijn aantreden als commissaris de afspraak gemaakt dat hij, evenals de overige commissarissen en de directie, zich tot 12 maanden na zijn definitief aftreden als commissaris onthoudt van het verkopen van het door zijn vennootschap Bibiana Beheer B.V. gehouden pakket, welk pakket hij bovendien (weliswaar indirect) voor zijn rekening en risico zal blijven aanhouden tot het verlopen van genoemde termijn van 12 maanden.

2) Potentieel belang, zie hierna.

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 2014 uit drie personen die onafhankelijk van Royal Reesink zijn, te weten de heren R. van Dam (aftredend 30 juni 2015), J. Reesink en H.A.A. Kienhuis. 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 alle in redelijkheid te maken kosten te zullen vergoeden.

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 Royal Reesink via de eigen website reeds is gepubliceerd.
Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink was ultimo 2014 samengesteld uit drie leden, die onafhankelijk van Royal Reesink zijn, te weten de heren W.G. van Hassel, H.A.D. van den Boogaard en de heer A.D. Plaggemars. Uit de kring van de vennootschap heeft de heer B. Vos in het bestuur zitting (aftredend 30 juni 2015).

De directie van Royal Reesink verklaart hierbij dat is voldaan aan de criteria van onafhankelijkheid, waarbij voor de invulling van dat begrip wordt aangesloten bij art. 2:118a lid 3 BW.

Agioreserve

Het agio omvat de opbrengsten uit de uitgifte van aandelen voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van de aandelen (opbrengsten boven pari) verminderd met de kosten verbonden aan de uitgifte van aandelen rekening houdend met de latente belastingverplichting.

Herwaarderingsreserve

De gebouwen en terreinen (materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen) worden gewaardeerd op actuele waarde. Voor de wijzigingen in de waarderingen bij aanvang van toepassing Besluit actuele waarde per 1 januari 2006 en de mutaties ultimo boekjaren die verwerkt worden in het eigen vermogen (zie toelichtingen 2 en 29), wordt een reserve herwaardering, rekening houdend met de latente belastingverplichtingen, gevormd. Daarnaast wordt de reserve herwaardering gemuteerd voor de waardeveranderingen van vastgoedbeleggingen die in het vorig boekjaar via de resultatenrekening zijn verwerkt (zie toelichtingen 3 en 29). De reserve herwaardering kwalificeert als wettelijke reserve en staat dan ook niet ter beschikking van de aandeelhouders.

Reserve eigen aandelen

De verkrijgingsprijs ad € 152.489 van de per 31 december 2014 door de groep gehouden 5.810 (certificaten van) eigen aandelen is in mindering gebracht op het eigen vermogen. De ingekochte (certificaten van) gewone aandelen hebben een nominale waarde van € 0,04. Op grond van wettelijke bepalingen is de waarde van dit

bezit niet in de balans geactiveerd. Het ingekochte aantal (certificaten van) gewone aandelen vertegenwoordigt thans 0,39% (2013: 0,39%) van het geplaatste aandelenkapitaal.

Overige reserves

Op de overige reserves is € 2,8 miljoen in mindering gebracht in verband met goodwill ontstaan bij acquisities. Hierin is € 1,6 miljoen aan nabetaling op de koopsom begrepen gerelateerd aan de acquisities Jean Heybroek, de Kemp groep en CT Agro.

Onverdeeld resultaat

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belastingen over 2014 als volgt te bestemmen: een bedrag ad € 4.492.000 toe te voegen aan de overige reserves en het resterende bedrag ad € 4.413.000 als dividend uit te keren waarvan € 47.000 als dividend op de cumulatief preferente aandelen A.

30 Voorzieningen

De voorzieningen betreft een voorziening voor latente belastingverplichtingen in verband met de fiscaal andere waardering van activa en heeft voornamelijk een langlopend karakter.

31 Schulden aan kredietinstellingen

Voor de samenstelling en voorwaarden met betrekking tot de financieringsfaciliteit wordt verwezen naar toelichting 12 bij de geconsolideerde balans.

32 Overige schulden

In 2013 is onder de overige schulden in verband met de RMHE acquisitie een earn-out bedrag opgenomen van € 18,2 miljoen inclusief rente.

33 Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Dit betreft het aandeel van de onderneming in de resultaten van haar deelnemingen alsmede de eventuele waardeverminderingen van de deelnemingen, waarvan een bedrag van € 11,3 miljoen (2013: € 5,1 miljoen) groepsmaatschappijen betreft.

34 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid

Alle in Nederland gevestigde groepsmaatschappijen behoudens Bruggeman Mechanisatie vormen met Royal Reesink een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Daarnaast bestaat een fiscale eenheid voor de omzetbelasting met het merendeel van de Nederlandse groepsmaatschappijen. De in de fiscale eenheden betrokken vennootschappen zijn uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Aansprakelijkheid en garanties

Voor een overzicht van de vennootschappen waarvoor Royal Reesink een verklaring ex artikel 2:403 BW heeft gedeponeerd ten kantore van het handelsregister wordt verwezen naar 'groepsverhoudingen' op pagina 99. Uit dien hoofde is Royal Reesink hoofdelijk aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen van de aldaar genoemde vennootschappen voorvloeiende schulden.

Royal Reesink heeft zich garant gesteld ten behoeve van Claas KGaA mbH voor de verplichtingen voortvloeiende uit de leveranties aan CT Agro TOO.

Royal Reesink heeft ten gunste van de bank en in relatie tot tijdelijke verruiming van de kredietfaciliteit van THR B.V. een borgstelling verstrekt van maximaal € 0,9 miljoen.

Voorwaardelijke verplichtingen

In 2010 heeft Royal Reesink alle aandelen in Jean Heybroek te Houten overgenomen. De voormalige eigenaar ontvangt tot en met 2015 een nabetaling op de geleverde aandelen welke wordt gerelateerd aan de winst van Jean Heybroek, waarbij de afspraak geldt dat er jaarlijks eerst sprake moet zijn van voldoende winst om Royal Reesink als aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden.

In 2012 heeft Royal Reesink alle aandelen in Ben Kemp Holding te De Meern overgenomen. De voormalige eigenaar ontvangt tot en met 2015 een nabetaling op de geleverde aandelen welke wordt gerelateerd aan de winst van Ben Kemp Holding, waarbij de afspraak geldt dat er jaarlijks eerst sprake moet zijn van voldoende winst om Royal Reesink als aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden.

In 2014 heeft Royal Reesink de activiteiten CT Agro GmbH, inclusief 100% van het geplaatste aandelenkapitaal van de Kazachstaanse onderneming CT Agro TOO overgenomen. De voormalige eigenaar ontvangt tot en met 2018 een nabetaling op de geleverde activiteiten c.q. aandelen welke wordt gerelateerd aan de winst van de totale CT Agro activiteiten, waarbij de afspraak geldt dat er jaarlijks eerst sprake moet zijn van voldoende winst om Royal Reesink als aandeelhouder een redelijk basisrendement te bieden.

Daarnaast heeft Royal Reesink in 2014 alle aandelen in O. de Leeuw Groentechniek B.V. te Hattem overgenomen. Met de verkoper is als nabetaling op de geleverde aandelen een omzetafhankelijke variabele koopsom overeengekomen van maximaal € 0,3 miljoen over een periode van vijf jaar.

Claims

Royal Reesink en haar geconsolideerde deelnemingen zijn bij enkele rechtsgedingen betrokken. De afloop van deze rechtsgedingen zal naar verwachting niet leiden tot negatieve invloeden van materiële betekenis op de in deze jaarrekening gepresenteerde financiële positie van de vennootschap.

Apeldoorn, 10 april 2015

De Directie

De heer G. van der Scheer

De Raad van Commissarissen

De heer C.P. Veerman, voorzitter

De heer F.L.H. van Delft

De heer L. Lievens

De heer B. Vos

Overige gegevens

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de Aandeelhouders en Raad van Commissarissen van Royal Reesink N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Royal Reesink N.V. te Apeldoorn gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Royal Reesink N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:
1. de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014;
2. de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Royal Reesink N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 2.500.000, circa 2.8% van het groepsvermogen. De materialiteit is berekend met inachtneming van de omzet, het groepsvermogen en het resultaat voor belasting. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 125.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Royal Reesink N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Royal Reesink N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen binnen de groep, zoals Reesink Material Handling Equipment en Reesink Green Equipment. Bij de Nederlandse groepsonderdelen hebben wij zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd. Wij hebben gebruik gemaakt van andere accountants bij de controle van buitenlandse groepsonderdelen. Bij andere onderdelen hebben wij beoordelingswerkzaamheden of specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Door voornoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de Raad van Commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken. Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering immateriële vaste activa

De jaarlijkse toetsing van de waardering van immateriële vaste activa is in belangrijke mate afhankelijk van inschattingen door management en is derhalve als aandachtspunt voor de controle opgenomen. Tevens is de bepaling van de reële waarde van geïdentificeerde immateriële vaste activa bij overnames een punt van aandacht. Wij hebben de veronderstellingen die het management bij de bepaling en waardering van deze immateriële vaste activa heeft gehanteerd kritisch beoordeeld en getoetst, inclusief de daartoe behorende liquiditeitsprognoses, gehanteerde rentepercentages en de sensitiviteitsaannames. Hiertoe hebben wij aandacht besteed aan de wijze hoe management schattingen heeft gemaakt en een combinatie uitgevoerd van passende gegevensgerichte controlewerkzaamheden en evaluatiewerkzaamheden ten aanzien van opzet en bestaan van de op dit risico van toepassing zijnde interne beheersingsmaatregelen.

Waardering van handelsvoorraden

Er bestaat een risico dat voorraden incourant zijn vanwege technische of economische veroudering. Derhalve hebben wij de waardering van voorraden als aandachtspunt voor de controle benoemd. Onze werkzaamheden zijn primair gegevensgericht van aard geweest en zijn op het niveau van groepsonderdelen ingericht en uitgevoerd, met inachtneming van de aard en de omvang van de verantwoorde voorraden en projecten. Tevens hebben wij opzet en bestaan geëvalueerd van de op dit risico van toepassing zijnde interne beheersingsmaatregelen.

Waardering van handelsvorderingen

Gegeven de omvang van de handelsvorderingen en het belangrijke schattingselement bij de tot standkoming van een eventuele voorziening voor incourantheid van deze vorderingen, is bijzondere aandacht uitgegaan naar de waardering van de vorderingen. De uitgevoerde controlewerkzaamheden omvatten een onderzoek naar de opzet en het bestaan van van toepassing zijnde interne beheersingsmaatregelen en gegevensgerichte controlewerkzaamheden naar de bankontvangsten op debiteuren na afloop van het boekjaar en ouderdomsanalyse van de resterende uitstaande debiteuren.

Waardering materiële vaste activa en in het bijzonder de panden

Wij besteden specifieke aandacht aan de waardering van de bedrijfsgebouwen en terreinen alsmede van vastgoedbeleggingen, in het kader van het Besluit Actuele Waarde. Jaarlijks worden de in eigendom zijnde panden getaxeerd door een taxateur. Hier nemen wij kennis van en ondersteund door onze vastgoedspecialisten onderzoeken wij de gehanteerde uitgangspunten en inschattingen. Wij hebben specifieke aandacht besteed aan de wijze hoe management schattingen heeft gemaakt en een combinatie uitgevoerd van passende gegevensgerichte controlewerkzaamheden en evaluatiewerkzaamheden ten aanzien van opzet en bestaan van de op dit risico van toepassing zijnde interne beheersingsmaatregelen.

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het verslag van de directie, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van het jaarrekening moet het bestuur afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden, waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.

- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.

- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de Raad van Commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de Raad van Commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het verslag van de directie en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het verslag van de directie en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;

- dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

De datum waarop de Raad van Commissarissen ons oorspronkelijk heeft benoemd als accountant van Royal Reesink N.V. is niet eenvoudig meer te achterhalen maar ligt voor het jaar 2000.

Zwolle, 10 april 2015

Deloitte Accountants B.V.

was getekend: drs. A.J.E. Jansman RA

Gebeurtenissen na balansdatum

Inkoop cumulatief preferente aandelen A

Het werknemersparticipatieplan gevoerd via Recopart B.V. is conform de voorwaarden van het plan in 2011 tot uitkering aan de deelnemers overgegaan. Sinds eind februari 2015 is Stichting Carel Albert Reesink houder van 100% van de certificaten van aandelen Recopart en werd de afwikkeling van de structuur van het werknemersparticipatieplan in gang gezet. Als eerste werden per 3 april 2015 de 260.000 cumulatief preferente aandelen A ingekocht door Royal Reesink. Per dezelfde datum werd de procedure tot intrekking van de cumulatief preferente aandelen A gestart.

Alternext

Royal Reesink heeft tot 30 april 2016 de tijd haar notering aan Alternext te wijzigen in Euronext. In het voorjaar 2016 zal voor deze overgang een prospectus worden uitgegeven. De wijziging in notering heeft onder andere tot gevolg dat Royal Reesink IFRS moet implementeren. Royal Reesink is dit project gestart.

Herfinanciering

Met de huidige financiers en BNP Paribas is overeenstemming bereikt over een nieuwe financieringsfaciliteit van in totaal € 140,0 miljoen voor een periode van vijf jaar. De huidige financiering in België wordt ook geherfinancierd uit de nieuwe financieringsfaciliteit. De nieuwe financieringsfaciliteit zal bestaan uit een langlopende lening van € 35,0 miljoen en een kredietfaciliteit van € 105,0 miljoen welke is aan te wenden voor werkkapitaalfinanciering en acquisities. Tevens committeren de financiers zich aan de mogelijkheid van uitbreiding van de financiering met nog eens € 20,0 miljoen (accordeon optie) gedurende de looptijd. De rente is afhankelijk van de faciliteit gebaseerd op de 1 of 3-maands EURIBOR vermeerderd met een gemiddelde opslag van 200 basispunten. De belangrijkste voorwaarden (convenanten) van de financieringsfaciliteit zijn de Interest Coverage Ratio van minimaal 4,0 en een Total Net Senior Debt/EBITDA Ratio van maximaal 3,0. De verstrekte zekerheden zullen niet materieel wijzigen ten opzichte van de huidige financieringsfaciliteit. De intentie is de documentatie in het tweede kwartaal af te ronden en de nieuwe financiering te effectueren.

THR

In februari 2015 is door Royal Reesink en Ter Hoeven Holding B.V. besloten om ten gunste van de bank en in relatie tot tijdelijke verruiming van de kredietfaciliteit van THR B.V. de reeds gestelde borgstelling uit te breiden tot maximaal € 2,9 miljoen, waarvan € 1,9 miljoen het aandeel van Royal Reesink is.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2013

De jaarrekening 2013 is vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 27 mei 2014. De algemene vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2014

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

Nettoresultaat	8.905	
Toe te voegen aan de overige reserves	-4.492	
Winst volgens artikel 13 lid 2 van de statuten		**4.413**
Cumulatief preferent dividend: 4,5% per (volgestort) preferent aandeel A		-47
Ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders volgens artikel 13 lid 6 van de statuten		4.366
Dividend per gewoon aandeel van € 0,04: € 3,50 over 1.247.559		4.366

Indien besloten wordt het bedrag 'Ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders' geheel voor dividendbetaling te bestemmen, dan zal € 3,50 dividend per aandeel over het boekjaar 2014 aan de houders van gewone aandelen van € 0,04 worden uitgekeerd, voor zover nodig onder inhouding van 15% dividendbelasting. Aandeelhouders zal de keuze worden geboden het dividend uit te keren in contanten of in de vorm van (certificaten van) gewone aandelen.

Statutaire bepalingen inzake de winstverdeling

Inzake de winstverdeling is in de statuten het volgende bepaald:

Winst en verlies

Artikel 13

1. Uit de winst, die in het laatst verstreken 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 en voor zover de winst niet voldoende is om de uitkering op de cumulatief preferente aandelen B volledig te doen, zal het tekort worden uitgekeerd ten laste van de reserves.
   Indien en voor zover de uitkering op de cumulatief preferente aandelen B ook niet ten laste van de reserves kan worden gedaan en daarnaast de winst niet toereikend is om gemeld percentage uit te keren op de cumulatief preferente aandelen A, vindt het in de eerste zin van dit artikellid 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.

10 jaar Royal Reesink

(in duizenden euro's, tenzij anders vermeld)	Noot	D-GAAP 2014	D-GAAP 2013	D-GAAP 2012
Netto-omzet		473.211	236.558	185.222
Bruto-omzetresultaat		72.312	33.516	22.627
In % van de netto-omzet		15,3%	14,2%	12,2%
Personeelskosten		69.040	29.308	18.155
In % van de netto-omzet		14,6%	12,4%	9,8%
Bedrijfsresultaat zonder afschrijvingen (EBITDA)		28.000	14.902	8.980
In % van de netto-omzet		5,9%	6,3%	4,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)		17.527	10.421	6.704
In % van de netto-omzet		3,7%	4,4%	3,6%
Resultaat na belastingen		8.905	4.509	-4.331
In % van de netto-omzet		1,9%	1,9%	-2,3%
In % van het gemiddeld eigen vermogen	3	10,3%	5,7%	-5,7%
Afschrijvingen		10.473	4.481	2.276
Kasstroom uit operationele activiteiten		22.320	12.600	8.554
Des-/investeringen in vaste activa		-9.486	-7.429	-3.189
Verwerving groepsmaatschappijen		-13.433	-37.844	-14.864
Handelswerkkapitaal, ultimo jaar		130.904	116.022	68.687
Ingehouden nettowinst		4.492	1.296	-
4,5% dividend cum. pref. aandelen A		47	94	-
Dividend gewone aandelen		4.366	3.119	-
Pay-outpercentage		49,3%	70,6%	-
Gemiddeld aantal medewerkers		1.121	467	293
Vaste activa		94.997	98.317	67.737
Groepsvermogen		87.983	85.083	74.055
Eigen vermogen		88.066	85.109	74.105
Garantievermogen		110.654	95.383	74.055
Gemiddeld aantal gewone aandelen van € 0,04 nominaal		1.247.559	909.756	704.022
Totaal vermogen		273.946	252.062	163.096
Per gewoon aandeel van € 0,04 nominaal				
Resultaat na belastingen		7,10	4,85	-6,22
Dividend		3,50	2,50	-
Eigen vermogen	4	69,81	92,55	103,93
Beurskoers ultimo		74,50	70,60	76,00

1) Na stelselwijziging per 1-1-2009. Boekjaren 2006 tot en met 2008 aangepast.

2) Na stelselwijziging per 1-1-2006. Voorgaande jaren zijn niet aangepast.

3) Zie voorts toelichting nummer 29.

	D-GAAP 2011	D-GAAP 2010	D-GAAP 2009[1]	D-GAAP 2008	D-GAAP 2007	D-GAAP 2006[2]	D-GAAP 2005
	173.364	189.658	163.033	198.643	184.415	169.128	128.880
	20.686	24.429	20.893	24.915	23.777	22.836	16.291
	11,9%	12,9%	12,8%	12,5%	12,9%	13,5%	12,6%
	14.719	18.835	16.284	18.046	17.892	17.940	13.677
	8,5%	9,9%	10,0%	9,1%	9,7%	10,6%	10,6%
	10.932	8.810	9.440	11.966	9.842	8.870	6.325
	6,3%	4,6%	5,8%	6,0%	5,3%	5,2%	4,9%
	9.538	6.996	7.688	10.464	8.214	7.406	4.328
	5,5%	3,7%	4,7%	5,3%	4,5%	4,4%	3,4%
	5.563	5.856	1.991	7.377	6.524	5.588	3.208
	3,2%	3,1%	1,2%	3,7%	3,5%	3,3%	2,5%
	7,3%	7,9%	2,5%	8,9%	8,3%	9,5%	7,8%
	1.394	1.814	1.752	1.502	1.628	1.464	1.997
	2.758	-4.025	7.297	5.942	5.302	2.508	9.065
	-2.164	-1.510	10.835	-3.478	-2.553	-1.081	-1.579
	-2.288	-5.748	-130	-585	90	-1.263	-97
	66.219	68.939	55.048	55.138	50.985	46.434	32.748
	1.286	1.113	-	2.634	2.452	2.187	477
	47	47	47	47	47	47	47
	4.230	4.697	2.684	4.696	4.026	3.355	2.684
	76,7%	80,8%	138,0%	64,1%	62,2%	60,5%	84,9%
	236	364	336	357	361	359	337
	67.125	59.434	59.033	84.718	79.717	77.793	29.298
	78.851	72.770	73.522	83.070	77.982	73.839	38.419
	78.915	72.770	73.522	83.068	77.982	73.839	38.419
	78.851	72.770	73.522	83.070	77.982	73.839	38.419
	670.948	670.948	670.948	670.948	670.948	670.948	670.948
	149.997	142.251	124.976	158.697	144.638	135.433	74.266
	8,22	8,66	2,90	10,93	9,65	8,26	4,71
	6,00	7,00	4,00	7,00	6,00	5,00	4,00
	116,20	108,91	110,03	125,59	118,01	112,09	59,95
	76,50	71,99	72,60	68,00	105,00	98,95	76,35

4) 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 2014 door deze vermeerdering € 0,12 hoger uit (2013: € 0,17).

Overzicht Bestuur Royal Reesink en haar bedrijven

Royal Reesink N.V.	Raad van Commissarissen	C.P. Veerman, Voorzitter	www.royalreesink.com
		B. Vos	
		F.L.H. van Delft	
		L. Lievens	
	Directie	G. van der Scheer, CEO	
		G.T.M. Linnenbank, CFO	
	Executive Committee	G. van der Scheer, CEO en Directeur Reesink Material Handling Equipment	
		G.T.M. Linnenbank, CFO	
		B.A. Kemp, Directeur Reesink Construction Equipment	
		H.M. Hylkema, Directeur Green Equipment	
		E.J. Ros, Directeur Kamps de Wild Holding	
		C.A. Huisman, Directeur Reesink Industries	
		M.S. Janssen, General Counsel en Secretaris van de Vennootschap	
		M.L.C.H. Mans, Group HR Director	
Reesink Equipment B.V.	Directie	Royal Reesink N.V.	
Reesink Support B.V.	Directie	Royal Reesink N.V.	
Reesink GmbH & Co. KG	Directie	G. van der Scheer/G.T.M. Linnenbank	
Reesink Duitsland B.V.	Directie	G.T.M. Linnenbank/Royal Reesink N.V.	
Reesink Germany GmbH	Directie	G. van der Scheer/G.T.M. Linnenbank	
Bureau voor dienstverlening The Pentagon B.V.	Directie	Royal Reesink N.V.	
Outlet-DHZ-Valkenswaard B.V	Directie	Royal Reesink N.V.	www.outletdhz.nl
Q-Lion B.V.	Directie	Reesink Material Handling Equipment B.V.	
Green Equipment	Directie	H.M. Hylkema Beheer B.V./Royal Reesink N.V.	
Reesink Technische Handel B.V.	Directie	A.J. Mulder (titulair)/Royal Reesink N.V.	www.rth.nl
Stierman De Leeuw B.V.	Directie	E. Kleinloog/Royal Reesink N.V.	www.stiermandeleeuw.nl
Packo N.V.		H.M. Hylkema/Royal Reesink N.V.	www.packo.be
Jean Heybroek B.V	Directie	H.M. Hylkema Beheer B.V./Royal Reesink N.V.	www.jeanheybroek.com
Kamps de Wild Holding	Directie	E.J. Ros/Royal Reesink N.V.	
Kamps de Wild B.V.	Directie	D.K. Melessen/Royal Reesink N.V.	www.kampsdewild.nl
Kamps de Wild Participaties B.V.	Directie	Kamps de Wild Holding B.V./Royal Reesink N.V.	
Landtech Zuid B.V.	Directie	Kamps de Wild Participaties B.V./Royal Reesink N.V.	www.landtechzuid.nl
Bruggeman Mechanisatie B.V.	Directie	Bruggeman Onroerend Goed en Exploitatiemaatschappij Broekland B.V./Kamps de Wild Participaties B.V.	www.bmb-bruggeman.nl
CT Agro GmbH	Directie	J. Voschepoth	www.ctagro.com
CT Agro TOO	Directie	M. Otarbayev	www.ctagro.com

Reesink Construction Equipment	Directie	B.A. Kemp/Royal Reesink N.V.	
Ben Kemp Holding B.V.	Directie	B.A. Kemp/Royal Reesink N.V.	www.kemp-groep.nl
Huur&Stuur B.V.	Directie	B.A. Kemp/Royal Reesink N.V.	www.huurstuur.nl
Barend Kemp B.V.	Directie	B.A. Kemp/Royal Reesink N.V.	www.barendkemp.nl
Kemp BV/BA	Directie	B.A. Kemp/Royal Reesink N.V.	www.kempbvba.be
Hans van Driel B.V.	Directie	B.A. Kemp/Royal Reesink N.V.	www.hansvandriel.nl
Reesink Material Handling Equipment	Directie	Royal Reesink N.V.	
Motrac Intern Transport B.V.	Directie	H.W.J. van Leeuwenstijn/Royal Reesink N.V.	www.motraclinde.nl
Motrac Handling & Cleaning NV/SA	Directie	Findux BVBA/G. van der Scheer	www.motrac.be
Pelzer Fördertechnik GmbH	Directie	H.W.J. van Leeuwenstijn	www.pelzer-stapler.de
Reesink Industries	Directie	C.A. Huisman / Royal Reesink N.V.	
Reesink Staal B.V.	Directie	C.A. Huisman / Royal Reesink N.V.	www.reesinkstaal.nl
Motrac Hydrauliek B.V.	Directie	C.A. Huisman/Royal Reesink N.V.	www.motrac-hydraulics.com
Motrac Hydraulik GmbH	Directie	C.A. Huisman/Royal Reesink N.V.	www.motrac-hydraulics.com
Nederlandse Staal Unie B.V.	Directie	Royal Reesink N.V.	
Safety Centre International B.V.	Directie	J. Liem/Royal Reesink N.V.	www.safety-centre.com
Reesink Safety Centre B.V.	Directie	Royal Reesink N.V.	
Deelnemingen			
THR B.V.	Directie	J. van Rossum	www.thr.nl
De Kruyf Holding B.V.	Directie	De Kruyf Beheer B.V./Kamps de Wild Participaties B.V.	www.dekruyf.nl
Mechanisatie Beheer B.V.	Directie	Vrieja Holding B.V./L.A. de Vries Holding B.V.	www.devriesmechanisatie.nl

Verslag van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 11, lid 2 van de Administratievoorwaarden brengen wij onderstaand verslag uit aan de houders van certificaten van gewone aandelen Royal Reesink N.V. (de 'Vennootschap').

Gedurende het verslagjaar 2014 heeft het Administratiekantoor de werkzaamheden verricht die verband hielden met het op haar naam doen houden, doen stellen en in administratie nemen van gewone aandelen in de Vennootschap, elk nominaal groot € 0,04 en het daartegen uitgeven van royeerbare certificaten aan toonder. Hollandsch Administratiekantoor B.V. heeft gedurende het verslagjaar de administratieve werkzaamheden verbonden aan de certificering van gewone aandelen uitgevoerd. Op grond van het door Hollandsch Administratiekantoor B.V. uitgebrachte verslag delen wij u mede dat het door de Vennootschap over het boekjaar 2013 gedeclareerde dividend van € 2,50 per gewoon aandeel per 6 juni 2014 op de certificaten betaalbaar is gesteld.

Per 31 december 2014 hield het Administratiekantoor 1.189.686 aandelen in de Vennootschap op naam, waartegenover zij een gelijk aantal royeerbare certificaten aan toonder had uitgegeven. Het aantal door het Administratiekantoor gehouden aandelen nam in 2014 toe met 535 aandelen.

Het bestuur kwam in het verslagjaar 2014 eenmaal bijeen. De vergadering van 8 april 2014 was gewijd aan de algemene gang van zaken, het vaststellen van de eigen jaarrekening en de voorbereiding van de jaarlijkse vergadering van de Vennootschap.

Alle bestuurders van het Administratiekantoor waren aanwezig tijdens de op 27 mei 2014 gehouden jaarlijkse algemene vergadering van de Vennootschap. Van de geboden mogelijkheid voor de daarbij aanwezige certificaathouders om zelf, naar eigen inzicht, als gevolmachtigde van het Administratiekantoor het stemrecht uit te oefenen, maakten 62 certificaathouders vertegenwoordigende 902.771 certificaten gebruik. Daarnaast vertegenwoordigde het Administratiekantoor in deze vergadering 18,90% van de uitgebrachte stemmen. Het Administratiekantoor heeft ten gunste van alle in deze vergaderingen aan de orde gestelde onderwerpen stem uitgebracht.

Conform de statuten was het bestuur gedurende 2014 samengesteld uit drie zogenoemde outsiders (bestuursleden B) en één door de Vennootschap aangewezen lid (bestuurder A).

Het bestuur van het Administratiekantoor bestaat thans uit de heren:

1. W.G. van Hassel, bestuurslid B, Voorzitter;
2. H.A.D. van den Boogaard, bestuurslid B;
3. A.D. Plaggemars, bestuurslid B;
4. B. Vos, bestuurslid A.

In verband met het definitief aftreden als commissaris bij de Vennootschap, zal de heer B. Vos tevens zijn functie als bestuurder (A) van het administratiekantoor per 30 juni 2015 neerleggen. Een bestuurder A wordt benoemd door de directie van de Vennootschap. Dit onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap en met instemming van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap. Het bestuur stelt in overleg met de directie en de Raad van Comissarissen mevrouw mr. R.M. Bergkamp voor.

Over het verslagjaar 2014 bedroeg de bezoldiging voor de bestuurders € 5.128 en bedroegen de totale kosten van het Administratiekantoor € 26.334.

Het adres van Stichting Administratiekantoor van Aandelen Reesink is:
Ecofactorij 20, 7325 WC Apeldoorn.

Apeldoorn, 10 april 2015

Het Bestuur



Royal Reesink N.V.
Ecofactorij 20
NL–7325 WC Apeldoorn
Postbus 1411
NL–7301 BR Apeldoorn
T +31(0)575 599301
W royalreesink.com
E info@royalreesink.com
Statutair gevestigd te Apeldoorn
Handelsregisternr. 08005560