

JAARVERSLAG



 **Strukton**
Groep

Naast dit jaarverslag 2006 publiceert Strukton ook een jaarbericht 2006.

Dit heeft als thema *Dialog met de Markt* dat kenmerkend is voor de positionering van Strukton.

Het jaarverslag en jaarbericht zijn verkrijgbaar in het Nederlands en het Engels.

In geval van tekstuele afwijkingen tussen de Engelse en de Nederlandse versie prevaleert laatstgenoemde.

Het jaarverslag 2006 en het jaarbericht 2006 zijn ook te vinden op internet: www.strukton.com

Strukton Groep N.V.

Westkanaaldijk 2, 3542 DA Utrecht
Postbus 1025, 3600 BA Maarssen

T +31(0)30 248 69 11

F +31(0)30 248 64 66

E info@strukton.com
www.strukton.com

Ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30004006.

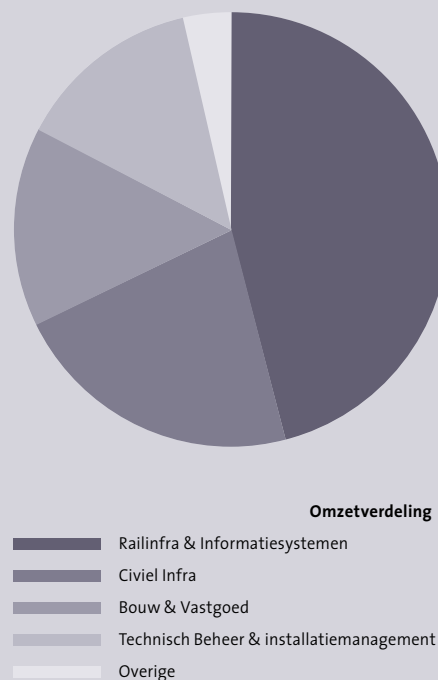
Inhoudsopgave

- 2 Profiel
- 3 Bericht van de Groepsdirectie
- 5 Operationele gang van zaken
- 8 Financiële gang van zaken
- 11 Beheersaspecten
 - Corporate governance*
 - Risicoprofiel*
- 14 Bericht van de Raad van Commissarissen
- 16 Samenstelling Bestuur
- 17 Jaarrekening
 - Geconsolideerde balans per 31 december 2006*
 - Geconsolideerde winst- en verliesrekening*
 - Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat*
 - Geconsolideerd kasstroomoverzicht*
 - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening*
- 66 Enkelvoudige balans per 31 december 2006
 - Enkelvoudige winst- en verliesrekening*
 - Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening*
- 72 Overige gegevens
- 73 Accountantsverklaring

Strukton is een onderneming die bestaat uit bedrijven die actief zijn als full-serviceprovider voor infrastructuur en accommodatieoplossingen. Dit doen zij vanuit de visie dat de markt-vraag in toenemende mate complexer en meer multidisciplinair wordt. Monodisciplinaire oplossingen bieden niet de waarde die klanten zoeken.

De activiteiten van Strukton zijn georganiseerd naar zes werkvelden:

- *PPS-Concessieprojecten: integrale contractvormen zoals DBFM(O) (Design, Build, Finance, Maintain and Operate)*
- *Railinfrastructuur & informatiesystemen: Europese full-service-provider van railsystemen (onderhoud, vernieuwing en nieuwbouw)*
- *Civiele Infra: ontwikkeling, ontwerp, realisatie en onderhoud van civiele infrastructurele projecten*
- *Bouw & vastgoed: ontwikkeling, realisatie en onderhoud van vastgoed*
- *Technisch beheer en installatiemanagement: full-serviceprovider van gebouwgebonden technische installaties en 'hard services'*
- *Vastgoedbeheer en facilitymanagement: full-serviceprovider vastgoed*



Profiel

De bedrijven delen hun specifieke kennis en ervaring, met name op het gebied van Total Cost of Ownership, Research & Development en Managementontwikkeling.

Strukton speelt al jaren een voortrekkersrol op het gebied van concessiegerelateerde projecten en wil publiek-private samenwerking (PPS) ook in Nederland verder ontwikkelen.

De gezamenlijke uitdaging van de bedrijven binnen Strukton is om verder te gaan dan alleen het realiseren en opleveren van projecten en de verantwoordelijkheden voor infrastructurele en accommodatievraagstukken over te nemen. Dat vereist een andere manier van denken bij zowel Strukton als haar opdrachtgevers, omdat vanaf het allereerste begin de totale levenscyclus van het project in oenschouw moet worden genomen.

De menselijke factor is essentieel in alle processen en is een cruciaal sturingselement in de marktbenadering waar de onderneming voor kiest. Strukton legt de lat hoog en heeft duidelijk omschreven welke competenties nodig zijn om dit te realiseren. Daarin blijft de onderneming continu investeren. Voor medewerkers scheppen de ambities van Strukton dan ook een werkklimaat dat uitstekende kansen biedt om zich professioneel én persoonlijk maximaal te ontplooiën.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) is een integraal onderdeel van Struktons bedrijfsactiviteiten. Strukton voert een strikt milieu-, veiligheids- en gezondheidsbeleid en stimuleert medewerkers tot verantwoord ondernemerschap met een gedragscode en een klokkenluidersregeling. In 2006 nam de directie het initiatief voor een MVO-onderzoek.

De resultaten hiervan worden in 2007 uitgewerkt tot een MVO-beleidsplan, inclusief indicatoren om de resultaten meetbaar te maken. Strukton ondersteunt het initiatief duurzaam bouwen, past deze inzichten toe en brengt ze actief onder de aandacht van opdrachtgevers.

Strukton realiseerde in 2006, het jaar van haar 85-jarig bestaan, met gemiddeld ruim 4.500 medewerkers een omzet van EUR 955 miljoen.



IR. GERRIT A. WITZEL (1951)

RAYMOND T.A. STEENVOORDEN RA (1964)

Bericht van de groepsdirectie

aan de aandeelhouders, klanten, partners en medewerkers

3 06

2006 was voor Strukton een enerverend jaar. We realiseerden opnieuw groei in alle markten en zijn met het eerste PPS-accommodatieproject in Nederland de exploitatiefase ingegaan. Met een aantal belangrijke acquisities bouwden we aan versterking van Strukton als geheel.

In 2006 realiseerden we een groei van de omzet die uitkwam op EUR 955 miljoen, een toename van 15% ten opzichte van 2005 (EUR 827 miljoen).

Een aantal jaren geleden hebben we een strategie uitgezet gericht op het verwerven van hoogwaardige posities in markten die zich positief onderscheiden in marge op de omzet en het rendement op vermogen. In combinatie met het optimaliseren van de balans tussen beheers- en onderhoudswerkzaamheden enerzijds en projectmatige activiteiten anderzijds streeft Strukton naar een structurele verbetering van de kwaliteit van de winst. Door een verdere toename van het aandeel niet-projectgebonden inkomsten, zijn daar dit verslagjaar wederom goede vorderingen mee gemaakt. Het operationeel resultaat over 2006 bedroeg EUR 58,3 miljoen en was daarmee lager ten opzichte van 2005 (EUR 74,8 miljoen). Toch stemt het algemene beeld tot tevredenheid omdat het resultaat over 2005 sterk positief was beïnvloed door een aantal incidentele baten. De Return On Capital Employed (ROCE) lag met 17% op een gezond niveau en het nettoresultaat kwam uit op EUR 31,0 miljoen. Dit ligt met een return on sales van 3,2% boven het branchegemiddelde.

Verlenging en verbreding van de keten

In de gekozen werkvelden wil Strukton tot de top drie behoren. We willen niet alleen kant-en-klare concepten of producten aanbieden, maar ook steeds nieuwe concepten ontwikkelen, met de eindgebruiker als uitgangspunt. Om die beleidskeuzes te realiseren is veel, deels nieuwe, kennis nodig.

Die moeten we verwerven, bijhouden en verder ontwikkelen. Voorwaarden daarvoor zijn de juiste mensen en voldoende kapitaal. Dat vereist verbreding en verlenging van de keten. Om de benodigde kritische massa te verwerven streven we naar verdere schaalvergroting door acquisitie van bedrijven met een sterke marktpositie die kennis en kunde toevoegen aan bestaande activiteiten. In het verslagjaar hebben we een aantal overnames gedaan die onze positie op belangrijke punten versterken. Met de acquisitie van WorkSphere, medio 2006, is kennis en kunde van ontwerp, realisatie en onderhoud van installaties binnen de groep gebracht. De nadruk ligt daarbij op de synergie met PPS projecten, het Total Cost of Ownership (TCO) concept en het integraal aanbieden van technisch en bouwkundig onderhoud.

Met de aankoop van Reef is het werkveld Civiele Infra versterkt, waardoor integrale infrastructuur projecten zelfstandig aangeboden kunnen worden.

Mentaliteit bepaalt onderscheid

In het kader van de gewenste positionering hebben we aan het eind van het verslagjaar gekozen voor het thema 'Challenging Clients'. Dit beschouwen we als onderscheidend en toepasselijk voor de activiteiten van de Groep als geheel. Deze keuze, die is gebaseerd op de mentaliteit van de Strukton organisatie, geeft richting aan het gedrag van mensen en benadrukt de rol die mensen spelen bij het aangaan van relaties waarin het gaat om klanten begrijpen, de maatschappij begrijpen, partnerschap en co-creatorship. Het thema van de publicatie over het jaarbericht 2006, 'Dialogoog met de Markt', onderstreept de positionering waar Strukton voor kiest in woord en beeld.

'Challenging Clients' vereist kennis en kunde op het gebied van ketenverlenging en ketenmanagement; inzicht en kunde op het gebied van levenscyclusmanagement; referenties, know-how en kwaliteit op het gebied van (niet-traditionele) aanbiedingen. In deze essentiële competenties blijven we gericht investeren.

Alle kans voor talent

We hebben een forse ambitie neergelegd en staan samen met onze mensen voor de uitdaging om die waar te maken. De krappe arbeidsmarkt voor technisch geschoolde medewerkers baart ons zorgen. Aan de andere kant zal de marsroute die we hebben uitgezet, helpen het talent aan te trekken dat we nodig hebben.

De uitdagingen die we aangaan, de innovatieve benadering die we voortdurend zoeken en de creativiteit die daarvoor nodig is, brengen ontplooiingskansen en carrièremogelijkheden mee die voor onze werkvelden welhaast uniek zijn.

In 2006 hebben we met elkaar een resultaat behaald om trots op te zijn. We danken onze medewerkers voor hun inzet, kennis, ervaring en vakmanschap die dit mogelijk maakten. En we danken onze aandeelhouder, klanten en partners voor hun steun en vertrouwen.

Utrecht, 8 maart 2007

De Groepsdirectie

Ir. G.A. Witzel, voorzitter

R.T.A. Steenvoorden RA

Integrale Projecten

Strukton Integrale Projecten richt zich op de groeiende markt voor innovatieve en integrale oplossingen, onder andere op het gebied van overheidshuisvesting, zorg en onderwijs, die uitgaan van de totale levenscyclus van een project. Kern van onze aandacht is de markt voor concessiegerelateerde publiek-private samenwerking (PPS). Strukton heeft die ontwikkeling vroegtijdig voorzien en er acht jaar lang gericht in geïnvesteerd. Dat werpt nu zijn vruchten af. Al in 1998 is een aparte organisatie ingericht die zich volledig op de PPS markt richt. Dit bedrijf stelt ons in staat synergievoordeel te creëren door de aanwezige kennis en kunde effectief te kapitaliseren in samenwerkingen binnen en buiten de Groep. Bovendien krijgen innovatieve technieken een belangrijke impuls doordat opdrachtgevers meer naar integrale productkwaliteit kijken. Verder zijn PPS-concessies minder cyclisch, omdat het gaat om contracten van twintig tot dertig jaar. Dat zorgt voor een verschuiving naar niet-projectgebonden inkomsten, ofwel een langdurige stabiele inkomstenstroom, die ons bedrijf meer zekerheid biedt.

Wij participeren in drie van de zes gecontracteerde Nederlandse PPS concessieprojecten. Bovendien zijn wij betrokken bij alle vijf de lopende PPS-concessie aanbiedingen in Nederland.

Nadat in 2006 een tweetal van onze projecten de exploitatiefase in gingen, werd tegen het einde van het verslagjaar het contract ondertekend voor de renovatie, financiering en herinrichting van het Ministerie van Financiën in Den Haag (66.000 m²), inclusief het gebouwenbeheer en technisch- en bouwkundig onderhoud voor een periode van vijftientig jaar. Deze opdracht is verworven door Safire BV, een consortium waarin Strukton een leidende rol heeft.

Operationele gang van zaken

06
5

Railinfra

Strukton Railinfrastructuur & Informatiesystemen, full-serviceprovider voor infrastructuur en de sector publiek transport had opnieuw een goed jaar. De omzet lag met EUR 475 miljoen weliswaar wat lager in vergelijking met het voorliggende jaar (2005: EUR 529 miljoen) maar toen was er sprake van het eenmalige effect van het project Betuweroute. Ook presteerde het bedrijf goed als het gaat om kwaliteit. Dat blijkt bijvoorbeeld uit de indicatoren waar onze klanten in de markt van railinfrastructuur ons op afrekenen, zoals treindienstaantastende onregelmatigheden (TAO's) en functiehersteltijden.

In de periode 2001–2006 heeft Strukton Railinfra haar omzet verdubbeld. In de Nederlandse markt is Railinfra een grote speler, maar de ruimte voor verdere groei is daardoor gering. Het accent ligt daarom op versterking van haar positie door nieuwe producten en diensten te introduceren. Daarnaast richt Railinfra zich op Europese schaal op verdere uitbreiding door acquisitie, en verdere groei door het ontsluiten van de niche-markt voor meet- en datamanagement.

In 2006 heeft Railinfra met name haar positie in Scandinavië versterkt. In het eerste kwartaal verwierf zij een belang van 65% in het Noorse Jernbaneservice AS en met het Zweedse Svensk Banproduktion AB, werd overeenstemming bereikt over uitbreiding van het huidige belang van 60% naar 100% in 2007. Daarnaast heeft Railinfra systeemintegratie in rollend materieel toegevoegd als kernactiviteit met veel internationale potentie.

In het verslagjaar werden nieuw ontwikkelde digitale schouwtechnieken geïntroduceerd: de videoschouw-trein en vaste videoschouwcamera's. Deze technieken leveren een belangrijke bijdrage aan het geautomatiseerd vastleggen van objectieve meetdata als basis voor maatwerk in onderhoud. Op deze wijze levert Strukton Railinfra een belangrijke bijdrage aan efficiënt onderhoud van de systemen.

In oktober 2006 nam Railinfra een nieuwe vernieuwingstrein in gebruik. Na een periode van voorlopige toelating, krijgt deze trein naar verwachting in februari 2007 een definitieve toelating voor Nederland. Ook toelatingprocedures voor Duitsland, Zweden, Italië en België zullen dan zijn afgerond.

In 2006 leverde Railinfra het A15-trace van de nieuwe Betuweroute op voor vervroegde ingebruikname. Een project om trots op te zijn en strategisch gezien een groot, kwalitatief hoogstaand werk. Deze prestatie is ook in onze andere markten niet ongemerkt voorbij gegaan. In 2006 verwierf Railinfra de eerste fase van een soortgelijk project in Zweden, de Botniabanen.

Civiele Infra

Voor Strukton Betonbouw was 2006 zowel wat betreft omzet als resultaat een recordjaar. Al bij aanvang van het jaar was de orderportefeuille gevuld met kwalitatief goede en meerjarige werken. In het verslagjaar was er nog geen sprake van prijsherstel en stabiliteit in prijsniveau's bij de grote infrastructurele werken. Door het economische herstel neemt de onzekerheid van de markt af, maar de groei van de nieuwbouwprojecten blijft nog achter. Het marktsegment Onderhoud daarentegen profiteert van de toegenomen aandacht en verhoogde budgetten voor herstel van de infrastructuur.

Door verdere schaalvergroting wil Strukton Betonbouw uitgroeien tot een van de toonaangevende dienstverleners op het gebied van civiele infrastructuur in Nederland. Door de overname van Reef, actief in de grond- en wegebouw kan Strukton nu integrale infrastructuur projecten zelfstandig aanbieden.

In het verslagjaar betroffen de grote werken in uitvoering onder andere de aanleg van de A73 tunnel bij Roermond-Swalmen en het Metrostation van de Noord/Zuidlijn onder het Centraal Station in Amsterdam. In 2006 kon de eerste fase van het project Harnaschpolder Afvalwater Haagse regio in gebruik worden genomen. Het gaat om de eerste afvalwaterzuiveringsinstallatie die in Nederland tot stand is gekomen als PPS project.

Bij de uitvoering van deze werken heeft Civiele Infra meerdere malen aangetoond meerwaarde voor haar klanten te kunnen bieden. Zo ontwikkelde Strukton Infratechnieken, speciaal voor de Noord/Zuidlijn in Amsterdam, de trillings- en geluidsarme microtunnelingstechniek. Daarnaast werd Strukton genomineerd voor de innovatieprijs van de vakbeurs Infratech voor de ontwikkeling van modulaire stalen kopschotten, waarmee niet alleen een enorme tijdsinstorting tijdens de bouw wordt gerealiseerd, maar ook een aanzienlijke besparing op de geluidsbelasting en minimalisering van de reststoffen wordt gerealiseerd.

Naast de vereiste schaalomvang in Nederland vanwege de hoge aanbestedingskosten en door de opdrachtgevers vereiste kwalificatiecriteria streeft Civiele Infra ook naar het verwerven van een onderscheidende positie door middel van een aantal specialisaties. Mergor is het bedrijfsonderdeel van Strukton Betonbouw waarin het specialisme afzinken is geborgd. In het project A73 plaatste het team van Mergor met grote precisie een viertal tunnelelementen. De prestaties van deze afzinkspecialist hebben inmiddels ook geleid tot belangstelling vanuit het buitenland. Daar verwierf Mergor onder meer het contract voor het transport en het afzinken van de tunnelelementen van het project Limerick Tunnel in Ierland.

Bij Civiele Infra kijken we ook naar de kansen die nieuwe aanbestedingsvormen (PPS) bieden. Zo maakt Strukton onderdeel uit van het GateWest consortium dat tot de laatste drie aanbieders behoort voor het PPS project inzake de aanleg van de Tweede Coentunnel.

Bouw & Vastgoed

Strukton Bouw & Vastgoed heeft een teleurstellend jaar achter de rug, ondanks een sterke omzetgroei en een duidelijke verbetering van de portefeuille. Dit bedrijf reageert traditioneel traag op economisch herstel in haar markten en is daarbij sterk gevoelig voor aantrekkende inkooprijzen.

In de tweede helft van het jaar zijn stappen gezet, die hebben geleid tot de noodzakelijke verbeteringen en versterkingen in de organisatie en die het bedrijf een beter perspectief hebben gegeven. Om het strategisch beleid operationeel in te vullen, zijn procesverbeteringsprogramma's doorgevoerd en opleidingsprogramma's geïntensiveerd. Het bedrijf is via een verdeling in drie regio's dichter bij de markt georganiseerd. Alle facetten van inkoop, calculatie en engineering zijn bijeengebracht in een kenniscentrum. In het verslagjaar is ook een unit Speciale Projecten opgericht, onder andere voor PPS contracten. Daarnaast zijn op het gebied van technisch beheer forse stappen gezet in de richting van de beoogde ketenverlenging vooral door nauwe en succesvolle samenwerking met WorkSphere. De markt groeit hard en er zijn duidelijke keuzes gemaakt ten aanzien van de projecten waar we toegevoegde waarde kunnen leveren.

Samen met Strukton Betonbouw heeft dit bedrijf Strukton Parkeren opgericht, waarbij in het verslagjaar gewerkt is aan de realisatie van een viertal parkeergarages. In de sector zorg is gewerkt aan het Maasland ziekenhuis in Sittard en het Vlietland Ziekenhuis in Schiedam. Verder was Strukton Bouw & Vastgoed betrokken bij de realisatie van de hoogste woontoren in Arnhem, de 'toren van Gelre' en het bijna honderd meter hoge nieuwe kantoor 'Vivaldi' aan de Amsterdamse Zuidas.

Het eerste PPS project waarbij Bouw & Vastgoed betrokken was, het Montaigne Lyceum in Den Haag, ging in het verslagjaar de exploitatiefase in. In 2007 zal Bouw & Vastgoed een belangrijk aandeel leveren in het nieuwe PPS-concessieproject van Strukton, de ingrijpende renovatie van het Ministerie van Financiën in Den Haag. Strukton Bouw & Vastgoed is door middel van verschillende samenwerkingsvormen betrokken bij alle accommodatieprojecten die op basis van PPS worden aanbesteed.

Een marktsegment waar de competenties van Bouw & Vastgoed op het gebied van bouwen zonder verstoren maximaal tot hun recht komen, is binnenstedelijke herontwikkeling. Hier zijn integrale maatoplossingen mogelijk met de potentie om veel bij te dragen aan de maatschappelijke doelstellingen op het gebied van omgevingskwaliteit en mobiliteit. Die oplossingen zijn echter alleen haalbaar als ook hier het optimum tussen kwaliteit, kosten en opbrengsten kan worden geboden. Om klanten vanuit een geïntegreerde benadering te kunnen bedienen streeft Bouw & Vastgoed naar versterking van haar aandeel in de bouwketen. Enerzijds door nieuwe kennisgebieden (engineering, meerjarige exploitatie) toe te voegen. Anderzijds door slagen te maken naar schaalvergroting, voornamelijk door acquisities. Dit omdat meer kritische massa nodig is om de benodigde kennis en competenties verder te ontwikkelen en op het juiste niveau te brengen en te houden.

Technisch beheer en installatiemanagement

Medio 2006 heeft Strukton 100% van de aandelen van WorkSphere BV verworven van Stork. De kennis en kunde die WorkSphere inbrengt op het gebied van gebouwgebonden installaties zijn van wezenlijk belang voor Strukton als full-serviceprovider, omdat bij het ontwerpen, realiseren en exploiteren van gebouwen de rol van installaties en energiemanagement steeds belangrijker wordt. In dit geval gaat het om 'hard services' en advies, ontwerp, realisatie, beheer en onderhoud van gebouwgebonden technische installaties. In de zorg, onderwijs, kantoren, industrie (utiliteit) en entertainment zijn wij totaalaanbieder van al deze diensten. De kernactiviteit van dit bedrijf is het waarborgen van de bedrijfszekerheid van het primaire proces van de klant. Kenmerkend voor onze werkzaamheden zijn een hoge complexiteit en een hoog afbreukrisico.

De omzet en resultaten van WorkSphere zijn vanaf 1 juli 2006 verantwoord in de jaarrekening van Strukton. Omzet en resultaten van dit bedrijf ontwikkelden zich conform verwachting. In 2006 mocht WorkSphere een aantal nieuwe klanten begroeten zoals ABN Amro, Interpay, ING, Atos Origin en enkele zorginstellingen en verpleeghuisgroepen. De omzet van WorkSphere bestaat voor het overgrote deel uit servicecontracten met langdurige klantrelaties en meerjarige onderhoudscontracten. Voor ABN Amro en Interpay treden WorkSphere en Bouw & Vastgoed gezamenlijk op als full-service aanbieder van gebouw- en installatieonderhoud.

Ook is WorkSphere inmiddels betrokken bij alle PPS aanbiedingen van Strukton op het gebied van accommodatieprojecten.

In het verslagjaar is WorkSphere omgebouwd tot een plattere organisatie, die met dertien vestigingen dicht bij de klant zit. Daarmee is voldaan aan één voorwaarde om gecontracteerde werkzaamheden uit te voeren tegen de laagst mogelijke kosten. In het verslagjaar is voor klanten tevens een rekenmodel ontwikkeld, waarmee ze hun beheerskosten kunnen vaststellen en monitoren. Om de beste dienstverlening te kunnen bieden, is het zaak de 'echte vraag' van de klant te doorgronden, mee te denken met diens processen en doeltreffend te adviseren. Het ontwikkelen van de kennis en vaardigheden die daarvoor nodig zijn krijgt veel aandacht. Jaarlijks investeert WorkSphere substantieel in opleidingen. In 2007 is het opleidingsbudget zelfs verdrievoudigd.

Vastgoedbeheer en facilitair management

Servica Facilitair heeft in het verslagjaar veel geïnvesteerd om een vooraanstaande rol te kunnen spelen in de snelgroeiende markt voor facility management. Het afgelopen jaar is met name besteed aan het verder in kaart brengen van de werkvelden en de daarbij aan te bieden proposities. De vier werkvelden zijn inmiddels benoemd: vastgoedbeheer, facility beheer, maincontracting en kritische operaties. Met dit aanbod richt de onderneming zich op gebruikers en eigenaren in de sectoren zakelijke en financiële dienstverlening, overheid, educatie, zorg en transport.

Personalia

Bij Strukton Railinfra is per 1 mei 2006 de heer Ir. D.K. Schonebaum toegetreden tot de directie. De heer Schonebaum is sinds 1996 in dienst van Strukton, laatstelijk als directeur van de regio Railinfra Randstad. Bij de acquisitie van WorkSphere zijn de heren M.H. Schimmel MBA, voorzitter, de heer Mr. Drs. R. Kalma RC als financieel directeur en de heer ing T. Hoefsloot als directeur vestigingen, per 1 juli in de directie benoemd. De heer Schimmel is tevens toegetreden tot de Groepsraad van Strukton.

Na een degelijke voorbereiding zijn onze cijfers met ingang van het boekjaar 2006 weergegeven conform de International Financial Reporting Standards (IFRS).

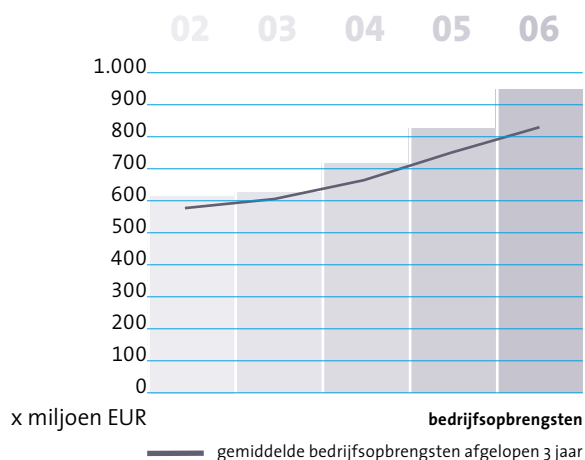
Omzetontwikkeling

In 2006 realiseerde Strukton een groei van de omzet met 15% tot EUR 955 miljoen (2005: EUR 827 miljoen). Deze stijging is grotendeels toe te schrijven aan acquisities. Omzet en resultaatbijdrage van de geacquireerde bedrijven zijn slechts verantwoord vanaf de datum van de aandelenoverdracht. Als de omzet van alle overgenomen bedrijven voor het volledige jaar zou meetellen was deze ruim boven de miljard euro uitgekomen.

Het streven naar een verschuiving van de projectgerelateerde inkomsten naar periodiek terugkerende inkomsten heeft zich vertaald in de verdere stijging van het aandeel repeterende omzet, van 18,1% tot 25,8%. Naast een positieve impuls van de PPS-activiteiten, komt die voornamelijk voort uit de acquisitie van WorkSphere. De omzet van WorkSphere bestaat voor circa 80% uit servicecontracten met langdurige klantrelaties en meerjarige onderhoudscontracten.

Resultaten

Het operationeel resultaat (EBITDA) liep terug met EUR 16,5 miljoen naar EUR 58,3 miljoen. Het resultaat in 2005 is echter sterk positief beïnvloed door een aantal incidentele baten en een zeer sterke bezettingsgraad van de organisatie.



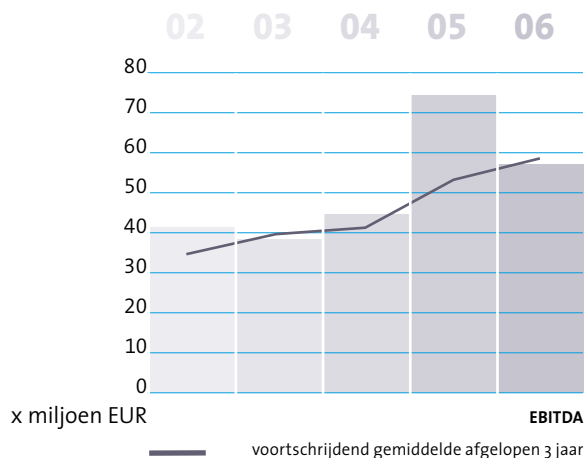
Financiële gang van zaken

De bezettingsgraad van met name de Railinfra divisie was in 2005 zeer hoog als gevolg van een aantal eenmalige omvangrijke nieuwbouwwerken (waaronder de A15/Betuweroute). In het resultaat van Strukton over 2005 waren bovendien ook nog eenmalige baten van ruim EUR 8 miljoen opgenomen. Dat Strukton in 2006 het resultaatniveau op een hoog niveau wist voort te zetten, wordt geïllustreerd door een return on sales van 3,2%

Zowel Strukton Railinfrastructuur & Informatiesystemen als Strukton Civiele Infra boekten goede resultaten. Met de acquisitie van het 65% belang in Jernbaneservice, (Noorwegen) werd wederom een stuk afzetgebied voor het gespecialiseerde materieelpark aan de onderneming toegevoegd. Bovendien is de verwachting gerechtvaardigd dat als gevolg van de ingezette privatiseringsinitiatieven dit bedrijf de komende jaren een sterke groei zal kunnen doormaken.

De resultaten van Strukton Civiele Infra werden met name gestuwd door goede resultaten op een aantal grote werken. Daarnaast leverde het in 2006 geacquireerde Reef Infra direct een positieve bijdrage aan het operationele resultaat.

Waar de resultaten van Strukton Bouw & Vastgoed over 2005 al ongunstig werden beïnvloed door de slechte marktomstandigheden, werd dit effect in 2006 helaas verder versterkt. Dit was het gevolg van een fors gevulde orderportefeuille aan het begin van het jaar en een sterk aantrekkende markt.



De in de individuele werkbegrotingen verwachte inkoopvoordelen konden in een markt met sterk stijgende prijzen niet worden gerealiseerd. Mede hierdoor werden enkele werken met een negatief resultaat afgewikkeld. Dit leidde tot een verlies voor deze divisie.

Het in juli 2006 overgenomen WorkSphere droeg direct bij aan de resultaten. Bij dit bedrijf, dat in haar sector een duidelijk onderscheidende positie inneemt, wordt het groeitempo meer bepaald door de beschikbare capaciteit dan door de marktkansen. De synergie-effecten met de overige Strukton bedrijven werken bijzonder goed uit voor een geïntegreerde marktbenadering. Het positieve resultaat bij WorkSphere wordt evenwel gedrukt door de jaarlijkse afschrijving op de, conform IFRS-3, geactiveerde immateriële activa. Deze extra last bedroeg in 2006 EUR 2,6 miljoen.

Nettoresultaat

De rentelasten stegen naar EUR 4,5 miljoen door de aangetrokken schuldfinanciering voor de acquisities. De effectieve belastingdruk liep terug naar 20,2% (2005: 31,4%) door verlaging van het belastingtarief en een daaruit voortvloeiende vrijval van de voorziening voor latente belastingen.

Het nettoresultaat kwam uit op EUR 31,0 miljoen (2005: EUR 38,4 miljoen).

Investerings

Gedurende het verslagjaar is opnieuw fors geïnvesteerd in nieuw materieel. Zo werd de videoschouwtrein opgeleverd en werden bestellingen geplaatst voor ander hoogwaardig materieel. Met het oog op de vergrote afzetmarkt in Europa voor Railinfra lag het niveau van de investeringen opnieuw boven dat van de afschrijvingen. Het geïnvesteerd vermogen nam ook verder toe door de acquisitie van WorkSphere, Reef Infra en Jernbaneservice en door een stijging van het werkkapitaal. Dit laatste is voornamelijk het gevolg van vertraagde afhandeling van ingediende termijnen door ProRail. Wij zijn in overleg met ProRail over een bespoediging van de afhandeling. Het geïnvesteerde vermogen in de onderneming komt ultimo 2006 uit op EUR 232 miljoen (2005: EUR 109 miljoen).

Cashflow en financiering

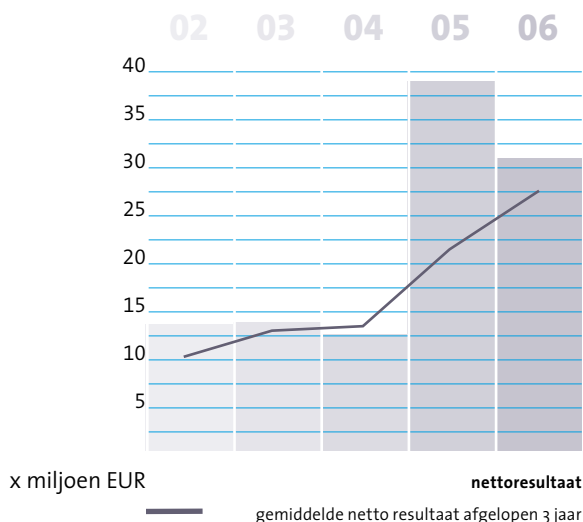
Door de eerder genoemde stijging van het werkkapitaal bleef de cashflow uit operationele activiteiten achter bij de verwachtingen en kwam uit op EUR 24,3 miljoen. Naar verwachting zal de terugloop van het werkkapitaal in 2007 leiden tot een verbetering van de operationele kasstroom.

Om onze strategische doelstellingen te kunnen realiseren sloten wij medio 2006 een gecommiteerde faciliteit af ter grootte van EUR 325 miljoen. Met de financiering zijn ook de financiële ratio's aan de internationale accountingstandaarden aangepast en beter afgestemd op de financiële positie en het kasgenerende vermogen van Strukton. Ultimo 2006 was EUR 80,5 miljoen getrokken onder deze faciliteit.

In 2006 is de laatste tranche van EUR 5,7 miljoen van de door NS in 1999 verstrekte achtergestelde lening vervroegd afgelost.

Vermogenspositie

Het eigen vermogen is gestegen naar EUR 174 miljoen. Doordat de jaarrekening 2006 is opgesteld op basis van IFRS bevat de openingsbalans 2006 een aantal aanpassingen ten opzichte van de jaarrekening over 2005 die was opgesteld op basis van de Nederlandse richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Als gevolg van deze overgang is een bedrag van EUR 0,1 miljoen rechtstreeks ten laste van de openingsbalans van het eigen vermogen gebracht. Door zowel het aantrekken van extra vreemd vermogen en de verlenging van de balans is de solvabiliteit gedaald tot 24,2%.



Vooruitzichten

De financiële resultaten over 2006 stemmen tot tevredenheid. We hebben onze basis verbreed en versterkt en beschikken over voldoende financiële ruimte en soliditeit om onze groeistrategie te realiseren. We hebben onze afhankelijkheid van de volatiele bouw(projecten)markt verder verminderd en hebben goede voortgang gemaakt in de accentverschuiving naar servicegerelateerde activiteiten.

Naar verwachting zal het geïnvesteerde vermogen in 2007 toenemen als gevolg van acquisities.

Bovendien zal de gewijzigde belastingwetgeving tot gevolg hebben dat Strukton ruim EUR 17 miljoen aan belastingen eerder zal moeten afdragen.

De orderportefeuille bedroeg ultimo 2006 meer dan EUR 1 miljard (2005: EUR 825 miljoen). De potentieel goede kwaliteit van deze orderportefeuille biedt ons een goed perspectief op verdere groei.

Ook is Strukton in de race voor alle vijf lopende PPS aanbiddingstrajecten in Nederland. De voortrajecten van deze aanbiddingen kennen een lange doorlooptijd. Het merendeel van de lopende tenders zal naar verwachting pas in 2008 definitief worden gecontracteerd terwijl de substantiële aanbiddingskosten voor het grootste deel in 2007 worden gemaakt. Dit zal dan ook van invloed zijn op het resultaat over 2007.

CORPORATE GOVERNANCE

Goed ondernemerschap, integer handelen, respect, toezicht, transparante verslaggeving en het afleggen van verantwoording vormen de belangrijkste elementen van het corporate governancebeleid van Strukton. Corporate governance wordt voor Strukton bepaald door de wetgeving, rechtspraak en codes of best practice van de landen waarin de onderneming haar activiteiten ontplooit. Strukton volgt de Nederlandse Corporate Governance Code, die de commissie-Tabaksblat heeft opgesteld voor in Nederland aan de beurs genoteerde vennootschappen, ook al is een aantal bepalingen niet direct van toepassing op de onderneming.

Zo beoogt de Code bijvoorbeeld meer bevoegdheden toe te kennen aan de aandeelhouders. Bij Strukton wordt 100% van de aandelen gehouden door één aandeelhouder die statutair al een groot aantal bevoegdheden heeft. Daarmee vervalt de noodzaak een aantal bepalingen door te voeren, die als doel hebben de positie van de aandeelhouder te versterken.

Beheersaspecten

Dit betreffen de volgende bepalingen (afwijkingen) waarbij tevens wordt verwezen naar de betreffende principes uit de Code:

- II.1.1 Benoemingsduur van de bestuurders
Bij Strukton benoemt de aandeelhouder zowel de bestuurders als de commissarissen. De huidige bestuurders zijn aangesteld voor onbepaalde tijd.
- II.2.7 Ontslagvergoeding van bestuurders
De aandeelhouder wenst de lopende contracten te respecteren.
- II.2.9 Opstellen van een remuneratierapport door de Raad van Commissarissen
De aandeelhouder stelt de beloning van de bestuurders vast op basis van een advies van de Raad van Commissarissen
- III.2.1 Onafhankelijkheid commissarissen
Strukton voldoet aan de bepaling dat maximaal één commissaris als niet-onafhankelijk wordt beschouwd. Uit hoofde van zijn functie als lid van de Directie van NV Nederlandse Spoorwegen (aandeelhouder), voldoet de heer Niggebrugge niet aan de voorwaarden zoals bedoeld in de Code. De aandeelhouder wenst zich het recht voor te behouden tot benoeming van andere niet-onafhankelijke commissarissen. Hierbij dient echter de kanttekening te worden gemaakt, dat commissarissen zich te allen tijde naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen dienen te richten.
- II.2.6 en III.7.3 Melden van (veranderingen in het) bezit van effecten door bestuurders en commissarissen
Van het aandelenbezit wordt geen register bijgehouden.

Strukton kent verschillende reglementen die de kaders aangeven voor het functioneren van de verschillende organen, dan wel inhoud geven aan binnen Strukton geldende regels. Informatie over de verschillende bestuursorganen, reglementen en de Strukton gedragscode die geldt voor de medewerkers van Strukton, is te vinden op de website www.strukton.com onder 'Corporate governance'. De regelingen worden van tijd tot tijd getoetst en zo nodig aangepast.

Het betreft: - *Best practicebepalingen*
- *Statuten Strukton Groep*
- *Gedragscode*
- *Procedure voor het omgaan met een vermoeden van ongewenst gedrag ('klokkenluidersregeling')*.
- *Personalia Groepsdirectie*

Voorts zijn geplaatst op de website:
- *Profielschets Raad van Commissarissen*
- *Rooster van aftreden Raad van Commissarissen*
- *Personalia van de Raad van Commissarissen*
- *Reglement voor de Raad van Commissarissen*

RISICO EN RISICOBEBEERSING

Strukton heeft net als andere ondernemingen te maken met diverse commerciële, operationele en financiële risico's die inherent zijn aan haar activiteiten. De onderneming probeert deze risico's te beperken door een gerichte marktaanpak, een platte organisatiestructuur en een sterke focus op samenwerking met klanten en leveranciers en tussen de Struktonbedrijven onderling.

In 2005 is de onderneming een project gestart om risico's binnen de onderneming op een meer gestructureerde wijze te identificeren en te volgen. Bij het identificeren en wegnemen van doublures, inconsistenties en lacunes bij de al bestaande activiteiten op het gebied van risicomanagement en interne beheersing, wordt gebruik gemaakt van het COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) raamwerk. In het verslagjaar zijn de verschillende risico's goed in kaart gebracht en zijn de belangrijkste risico's gewogen. De belangrijkste ondernemingsrisico's voor Strukton in relatie tot de geformuleerde strategische doelstellingen zijn:

Veiligheid

Dit betreft het risico dat operationele activiteiten leiden tot ongelukken, letselschade, reputatieverlies danwel dat operationele activiteiten in strijd worden uitgevoerd met arbo-voorschriften. De veiligheidsvoorzieningen van Strukton voldoen technisch gezien volledig aan de hoogste eisen. Alle bedrijfsonderdelen zijn ISO gecertificeerd. Daarnaast beschikken de grote bedrijfsonderdelen over een VCA-certificaat. De kwaliteits-, arbo-, en milieu- (KAM) systemen zijn toegankelijk gemaakt voor alle werknemers. Externe geaccrediteerde en certificerende instanties zorgen voor regelmatige toetsing van deze systemen. Preventie heeft de hoogste prioriteit en het veiligheidsbeleid richt zich ook op menselijk gedrag als risicofactor (awareness). Zorgvuldige voorbereiding van werkzaamheden, analyse van bijna-ongevallen en toolbox meetings moeten dit risico minimaliseren.

Competenties medewerkers

Om succesvol te kunnen opereren moeten wij kunnen beschikken over voldoende medewerkers met de juiste competenties. De krapte op de arbeidsmarkt is een risico bij het werven en vasthouden van de juiste mensen en voldoende mensen. Daarom investeert Strukton in haar positie als preferente werkgever, met name door het scheppen van aantrekkelijke werkomgevingen waarin mensen de mogelijkheid wordt geboden hun talenten optimaal te ontplooiën.

Concurrentie

Dit betreft het risico dat acties van concurrenten of nieuwe deelnemers in de markt het concurrentievoordeel of zelfs de levensvatbaarheid van Strukton benadelen. Strukton heeft een belangrijk marktaandeel in onderhouds-, vernieuwings- en nieuwbouwprojecten voor het Nederlandse spoorwegennet. De grootste opdrachtgever in deze markt, ProRail, streeft naar meer concurrentie. Dat ProRail nieuwe toetreders stimuleert aan te bieden op nieuwe opdrachten brengt het risico van verlies van marktaandeel mee. Strukton Railinfra breidt haar activiteiten daarom steeds verder uit, is actief in Europa en is flexibel in het verschuiven van haar capaciteit tussen landen.

Wensen van de klant

Strukton is voor een groot deel van haar omzet afhankelijk van door (semi-)publieke overheden aanbestede opdrachten. Vertragingen in politieke besluitvorming en aanpassingen in investeringsbudgetten van overheden zijn van invloed op de opdrachtverlening. Om een breed maatschappelijk draagvlak te creëren besteedt Strukton tijdens de voorbereidingen veel aandacht aan informatievoorziening en voorlichting. Bovendien komt een steeds groter deel van de omzet uit de private markt en eigen ontwikkelingen.

Projectmanagement

Strukton voert veelal op projectmatige basis werk uit voor derden. De complexiteit en omvang van de werken, en daarmee ook de orderomvang, kunnen aanzienlijk variëren. Al naar gelang de contractvorm kunnen als gevolg van verkeerde inschattingen, verliezen en negatieve kasstromen optreden. Als onderdeel van haar projectbewakingsmethodiek beschikt Strukton al jaren over een geavanceerd systeem om risico's te identificeren en te kwantificeren. Met dit model kan de groepsdirectie regelmatig het risicoprofiel van de onderneming bepalen.

Bezettingsgraad

Wij zijn een kapitaalintensieve onderneming die, vooral op het gebied van Railinfra, een groot en gespecialiseerd materieelpark beheert. Dit materieel is veelal eigendom van Strukton. De kosten hiervan worden afgeschreven over de economische levensduur van het materieel. Wanneer Strukton onvoldoende in staat is het materieel in te zetten tegen dekkende tarieven heeft dit weliswaar niet direct een kasuitstroom tot gevolg, maar wordt het resultaat van Strukton wel nadelig beïnvloed. Bovendien heeft een groot deel van de medewerkers een vast dienstverband. Als ze niet tegen dekkende tarieven worden ingezet op lopende projecten, bijvoorbeeld omdat er onvoldoende werk is, heeft dit een negatief effect op de winst-gevendheid en de kasstroom van de onderneming.

Bij het Railinfra bedrijf vangen we dit op door internationale expansie in de Europese markt en door materieel en medewerkers internationaal in te zetten. Haar strategie van internationalisering is gericht op

aansluiting bij lokale partners. Grote investeringen worden in enkele gevallen gedeeld met partners. Bovendien wordt het risico van onderbezetting beperkt door het continue streven naar een vergroting van het aandeel van niet-projectgebonden activiteiten.

Economische conjunctuur

De activiteiten van Strukton volgen over het algemeen en met een variërende vertraging, het niveau van de economische bedrijvigheid. Een neergaande conjunctuur kan een negatief effect hebben op de bedrijfsinvesteringen en daarmee op de omzet. Omdat Bouw & Vastgoed veel werk verricht voor private opdrachtgevers, is deze activiteit binnen Strukton het meest conjunctuurgevoelig. Om die reden streeft onze onderneming naar een situatie waarin langlopende en repeterende opdrachten een substantieel deel van de omzet uitmaken.

Strategisch planningsproces

Dit betreft het risico dat door gebreken in het strategisch planningsproces het vermogen van Strukton om tijdig nieuwe, kansrijke lange termijn doelstellingen en strategieën te formuleren en in uitvoering te brengen. Consolidatie van bedrijven in bepaalde marktsegmenten kan de concurrentiepositie beïnvloeden. Dit kan vooral optreden als opdrachtgevers bestekken aanbesteden waarbij Strukton een beroep moet doen op andere bedrijven om te kunnen voldoen aan de (pre)kwalificatiecriteria. Risico is dan dat Strukton geen gekwalificeerde partners kan vinden. Dit risico wordt beperkt door schaalvergroting en door verlenging en verbreding van het deel van de keten dat het bedrijf zelf bestrijkt.

Interne beheerssystemen

Strukton heeft een intern beheerssysteem, dat gericht is op beheersing van risico's, die met de bedrijfsactiviteiten samenhangen, op bewaking van de effectiviteit en efficiency van bedrijfsprocessen en op consistentie van de administratieve processen.

De eerste verantwoordelijkheid voor het beheerssysteem ligt bij de groepsmaatschappijen zelf. De groepsverantwoordelijkheid is ingevuld door het volgende raamwerk:

- *Groepsmaatschappijen stellen jaarlijks een operationeel plan op. Op basis van dit plan worden de werkelijke maand- en kwartaalresultaten getoetst. Hierover vindt maandelijks overleg plaats met de groepsdirectie. De Raad van Commissarissen wordt ieder kwartaal geïnformeerd. Het signaleren en (proactief) reageren op risico's maakt deel uit van de operationeel-planprocedure.*
- *Jaarlijks wordt door de groepsmaatschappijen een risicoinventarisatie gemaakt van de meest bedreigende risico's. Hiertegenover worden de reeds getroffen beheersmaatregelen gezet.*
- *Bij de kwartaalbesprekingen worden de actieplannen, voortvloeiende uit de jaarlijkse risico inventarisatie, doorgenomen.*
- *Het financiële management van de groepsmaatschappijen rapporteert functioneel aan de directeur finance & control.*
- *Het risicomanagementbeleid wordt door Strukton op groepsniveau ingevuld.*
- *Strukton heeft een 'finance & control manual' waarin onder andere richtlijnen voor financiële rapportage in detail zijn beschreven en waarin ook integraal een risicocontrolectie is opgenomen.*
- *Jaarlijks verricht de externe accountant controlewerkzaamheden gericht op het verstrekken van een verklaring bij de jaarrekening. De externe accountant wordt benoemd door de aandeelhouders en rapporteert aan de Raad van Commissarissen. Jaarlijks wordt in overleg met de Groepsdirectie de activiteiten vastgesteld, waarmee de voor de accountantsverklaring vereiste werkzaamheden worden uitgebreid voor specifieke risico's, bedrijfsprocessen of locaties waar de Raad van Commissarissen of de Groepsdirectie een grotere diepgang gewenst acht.*

Aanbevelingen uit externe controlewerkzaamheden op elk niveau worden gerapporteerd aan en opgevolgd door de Groepsdirectie. De Groepsdirectie rapporteert hierover aan de Raad van Commissarissen.

Utrecht, 8 maart 2007

De Groepsdirectie

Ir. G.A. Witzel, voorzitter

R.T.A. Steenvoorden RA

Met genoegen leggen wij u de door de Groepsdirectie van Strukton Groep opgestelde jaarrekening 2006 voor. De jaarrekening is gecontroleerd door de externe accountant KPMG Accountants NV. De goedkeurende verklaring is opgenomen op pagina 73. De jaarrekening is in aanwezigheid van de accountants besproken met de Groepsdirectie. Op grond van de daarbij gevoerde discussie constateren wij dat de jaarrekening een goede basis vormt voor de verantwoording die onze Raad aflegt over het gehouden toezicht.

Wij adviseren u de jaarrekening 2006 vast te stellen en vragen u in te stemmen met het voorstel om het dividend over 2006 vast te stellen op EUR 7,65 miljoen (winstuitkering van 25%) en het resterende bedrag ad EUR 23,0 miljoen toe te voegen aan de algemene reserves.

Wij verzoeken u de Groepsdirectie décharge te verlenen voor het gevoerde beheer over het afgelopen jaar en de Raad van Commissarissen voor het gevoerde toezicht daarop.

Bericht van de Raad van Commissarissen

06
14

Resultaat en Strategie

De Raad van Commissarissen is van mening dat het over 2006 behaalde resultaat tot tevredenheid stemt. De onderneming heeft de winstgevendheid de afgelopen jaren sterk verbeterd en naar een structureel hoger niveau gebracht.

Strukton staat er eind 2006 goed voor en de onderneming maakt een bevredigende voortgang met de doelgerichte invulling van de strategie. De onderneming heeft de groeigebieden in kaart gebracht en op eigen kracht de financiële middelen aangetrokken voor verdere acquisities.

De doelbewuste verschuiving van projectgeoriënteerde activiteiten naar meer service- en onderhoudsgerichte activiteiten die wordt nagestreefd voor de langere termijn ondersteunen wij van harte. Wij zien de toekomst dan ook met vertrouwen tegemoet.

Toezicht en advies

De Raad van Commissarissen en de Groepsdirectie zijn in het verslagjaar negen keer bijeen geweest. In deze vergaderingen was geen sprake van frequente absentie van een van de commissarissen.

In het kader van het door de Raad van Commissarissen te houden toezicht werden in de reguliere vergaderingen onder andere de ondernemingsstrategie en de daarmee samenhangende keuzes, de algemene gang van zaken, resultaatontwikkeling, investeringen en corporate governance besproken. In het kader van een goede Corporate Governance is met de Groepsdirectie ook de inschrijving op een aantal grote en complexe werken doorgesproken. In het verslagjaar is bijzondere aandacht besteed aan verschillende acquisitie- en internationale expansiemogelijkheden. Over de acquisities van WorkSphere, Reef Infra en het Noorse Jernbaneservice en de voorgenomen uitbreiding van het belang in Svensk Banproduktion in Stockholm van 60% naar 100% is uitgebreid met de Groepsdirectie van gedachten gewisseld.

In het verslagjaar heeft de Raad uitgebreid gesproken over de resultaatsontwikkeling bij Bouw & Vastgoed en is specifiek het onderwerp risicomanagement op de agenda gezet. Hierbij is de door de Groepsdirectie opgestelde risicomanagementanalyse besproken evenals het functioneren van de interne en externe controlemechanismen.

De Raad heeft met de externe accountant overlegd over zijn bevindingen bij de uitgevoerde controles.

Enkele malen heeft informeel overleg plaatsgevonden zowel tussen commissarissen onderling als met leden van de Groepsdirectie.

Buiten aanwezigheid van de Groepsdirectie werd het functioneren van de Groepsdirectie, de Raad van Commissarissen en de individuele leden besproken. Daarbij kwam ook aan de orde of er bij leden van de Raad van Commissarissen behoefte is aan nadere training of opleiding.

Zoals gebruikelijk, was er frequent contact tussen de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de (voorzitter van de) Groepsdirectie.

De Raad van Commissarissen is gedurende het verslagjaar twee maal vertegenwoordigd geweest bij een vergadering van de Centrale Ondernemingsraad. Ook heeft de Raad een werkbezoek gebracht aan het Medical Park in Sittard waar Strukton in combinatie de bouw van een grootschalig ziekenhuis realiseert. Voorts heeft de Raad van Commissarissen, tijdens de jaarlijkse begrotingsbehandeling, de bedrijfspresentaties bijgewoond van de directievoorzitters van de grootste werkmaatschappijen.

In het verslagjaar hebben zich geen belangentegenstellingen als bedoeld in de Nederlandse Corporate Governance Code voorgedaan.

Samenstelling Groepsdirectie en Raad van Commissarissen

In de samenstelling van zowel de Groepsdirectie als de Raad van Commissarissen van Strukton Groep NV is in 2006 geen wijziging opgetreden. Het profiel en de werkgebieden van Strukton zijn duidelijk weerspiegeld in de samenstelling van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bestaat uit drie leden waarvan twee onafhankelijke commissarissen in de zin van de Corporate Governance Code.

De heer Niggebrugge kan, als gevolg van zijn positie bij de aandeelhouder, niet als onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code worden beschouwd.

Op pagina 16 van dit jaarverslag is een overzicht opgenomen met de vereiste gegevens van elk van de leden van de Raad van Commissarissen. Een vast jaarlijks terugkerend agendapunt is de evaluatie van de profielschets en het RvC reglement. Deze worden tevens gepubliceerd op de website van Strukton.

Gelet op de huidige omvang van de Raad van Commissarissen heeft de Raad besloten de taken collectief uit te oefenen en geen verdere commissies te benoemen.

Volgens het vastgestelde rooster zal de heer De Ruyter aftreden op de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 8 maart 2007. De heer De Ruyter stelt zich beschikbaar voor een nieuwe periode van vier jaar.

Gezien zijn ruime bestuurservaring, zijn kennis en ervaring op het gebied van de nationale en internationale bouw en aannemerij en zijn waardevolle inbreng in de raad stellen wij voor de heer De Ruyter te herbenoemen tot commissaris. De heer De Ruyter geldt als onafhankelijk commissaris in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code. De voorgestelde herbenoeming zal worden geagendeerd voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De zittingstermijn van de heren Niggebrugge en Den Besten loopt af op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2009.

Strukton heeft in 2006 consistent verder gebouwd aan de ingezette strategie, vanuit een heldere visie op de kansen voor de onderneming in de sterk veranderende markt. Wij hebben er alle vertrouwen in dat de onderneming in goede conditie is en geëquipeerd is voor het invullen van het adagium 'Challenging Clients'. Dit alles is te danken aan de inspanningen van de medewerkers en de Groepsdirectie. Wij zijn hen daarvoor zeer erkentelijk.

Utrecht, 8 maart 2007

Drs. M. Niggebrugge, voorzitter

Drs. R. den Besten

Ir. C.A. de Ruyter

GROEPSDIRECTIE

	Ir. Gerrit A. Witzel (1951) <i>Voorzitter Groepsdirectie</i>		Raymond T.A. Steenvoorden RA (1964) <i>Groepsdirectie</i>
Nationaliteit	Nederlandse	Nationaliteit	Nederlandse
Indiensttreding	april 1998	Indiensttreding	mei 2002
Nevenfuncties	Voorzitter RvC G. Wijma & Zonen Lid Raad van Advies van P3BI <i>(organisatie die onderzoek doet naar processen in ruimtelijke ontwikkeling, bouw en infrastructuur)</i> Bestuurslid NABU (<i>Vereniging van Nederlandse Aannemers met belangen in het buitenland</i>) Board Member EIC <i>(European International Contractors)</i> Curatorium Executive MBA voor de bouw TSM	Nevenfuncties	Commissaris Energy Capital Partners Bestuurslid FINEM (<i>vereniging voor financieel economisch management</i>) Lid curatorium Conquastor Business school
Eerdere functies	Directeur Ballast Nedam International	Eerdere functies	Ernst & Young Accountants Ballast Nedam NV Zelfstandig adviseur in het Verenigd Koninkrijk op gebied van Corporate Finance en PPS

Samenstelling Bestuur

06
16

RAAD VAN COMMISSARISEN

	Drs. M. Niggebrugge (1950) <i>Voorzitter Raad van Commissarissen</i>		Drs. R. den Besten (1940)		Ir. C.A. de Ruyter (1943)
Nationaliteit	Nederlandse	Nationaliteit	Nederlandse	Nationaliteit	Nederlandse
1e benoeming	2001	1e benoeming	2001	1e benoeming	1999
Functie	Directielid N.V. Nederlandse Spoorwegen	Commissariaten/ nevenfuncties	NH Hotels (voorzitter) Stena Line Holland Adviseur Macquarie European Investment Fund Non-executive-director bij Network Rail Ltd. (Engeland)	Commissariaten/ nevenfuncties	Non-executive director Medanito Groep (Argentinië) Non-executive director Shelburne Ltd. (Engeland) President-commissaris CAT Logic
Commissariaten/ nevenfuncties	Koninklijke Boskalis Westminster N.V. Eurofima Zwitserland (vice-president) lid van de Raad van Advies NS Vastgoed lid Raad van Toezicht Diakonessenhuis	Eerdere functies	Voorzitter Raad van Bestuur Nederlandse Spoorwegen President-directeur Luchthaven Schiphol	Eerdere functies	Algemeen directeur NBM President van Kvaerner Chemicals and Polymers (Engineering) (Londen) Voorzitter Raad van Bestuur IHC Caland Lid Raad van Advies ABN-AMRO
Eerdere functies	Koninklijke Shell Groep				

Jaarrekening

pagina	
18	Geconsolideerde balans
19	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
20	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
21	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
22	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
22	- Grondslagen voor financiële verslaggeving
31	- Belangrijkste schattingen en beoordelingen in de jaarrekening
33	- Financieel risicobeheer
34	1. Materiële vaste activa
35	2. Immateriële activa
38	3. Vastgoedbeleggingen
39	4. Deelnemingen
39	5. Overige financiële vaste activa
40	6. Uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen
41	7. Voorraden
41	8. Handels- en overige vorderingen
41	9. Onderhanden werken
41	10. Liquide middelen
42	11. Eigen vermogen
43	12. Achtergestelde leningen
43	13. Langlopende schulden
44	14. Voorzieningen
47	15. Handels- en overige schulden
47	16. Bedrijfsopbrengsten
48	17. Kosten van grond- en hulpstoffen, materiaal en uitbesteed werk
48	18. Lonen, salarissen en sociale lasten
48	19. Overige bedrijfskosten
48	20. Financiële baten en lasten
49	21. Belastingen
49	22. Personeelsbestand
50	23. Financiële instrumenten
51	24. Kasstroomoverzicht
51	25. Niet in de balans opgenomen verplichtingen
52	26. Transacties met verbonden partijen
52	27. Gebeurtenissen na balansdatum
53	28. Dienstverlening uit hoofde van concessies en PPS
53	29. Activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop
53	30. Acquisities
57	31. Joint ventures
58	32. Overzicht van de belangrijkste groepsmaatschappijen en deelnemingen
59	33. Transitie naar IFRS
66	Enkelvoudige balans
67	Enkelvoudige winst- en verliesrekening
68	Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening
72	Overige gegevens
73	Accountantsverklaring

Geconsolideerde balans

(x EUR 1.000)

	toelichting	31-12 06	31-12 05
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	(1)	117.005	96.809
Immateriële activa	(2)	96.306	8.950
Vastgoedbeleggingen	(3)	3.249	4.184
Deelnemingen	(4)	14.650	12.047
Overige financiële vaste activa	(5)	11.176	6.171
Uitgestelde belastingvorderingen	(6)	1.708	1.217
		244.094	129.378
Vlottende activa			
Vorraden	(7)	37.868	28.956
Handels- en overige vorderingen	(8)	262.414	167.211
Onderhanden werken	(9)	84.395	38.920
Winstbelastingvorderingen		1.288	1.394
Liquide middelen	(10)	86.587	95.881
		472.552	332.362
Totaal activa		716.646	461.740
PASSIVA			
Aandelenkapitaal		2.269	2.269
Overige reserves		140.580	102.857
Onverdeeld resultaat		30.611	37.925
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij		173.460	143.051
Aandeel derden		291	-
Totaal eigen vermogen	(11)	173.751	143.051
Langlopende verplichtingen			
Achtergestelde leningen	(12)	-	5.672
Langlopende schulden	(13)	96.796	9.701
Voorzieningen	(14)	3.930	4.419
Uitgestelde belastingverplichtingen	(6)	29.520	15.034
		130.246	34.826
Kortlopende verplichtingen			
Handels- en overige schulden	(15)	295.319	222.954
Schulden aan kredietinstellingen		15.351	2.874
Onderhanden werken	(9)	92.756	42.581
Verschuldigde winstbelasting		8.056	11.932
Voorzieningen	(14)	1.167	3.522
		412.649	283.863
Totaal passiva		716.646	461.740

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(x EUR 1.000)

	toelichting	06	05
Bedrijfsopbrengsten	(16)	954.976	827.019
Kosten van grond- en hulpstoffen, materiaal en uitbestede werk	(17)	526.748	446.201
Lonen, salarissen en sociale lasten	(18)	239.086	193.683
Overige bedrijfskosten	(19)	133.192	116.079
Totaal bedrijfskosten		899.026	755.963
Resultaat deelnemingen	(4)	2.396	3.751
Operationeel resultaat (EBITDA)		58.346	74.807
Afschrijvingen immateriële en materiële vaste activa	(1)(2)	18.734	16.542
Bijzondere waardeverminderingen van immateriële en materiële vaste activa	(1)(2)	400	3.382
		19.134	19.924
Bedrijfsresultaat (EBIT)		39.212	54.883
Financiële baten	(20)	4.117	2.792
Financiële lasten	(20)	4.463	1.734
Resultaat voor belastingen (EBT)		38.866	55.941
Belastingen	(21)	7.837	17.561
Resultaat na belastingen		31.029	38.380
<i>toe te rekenen aan:</i>			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		30.611	37.925
Minderheidsbelangen		418	455
Resultaat na belastingen		31.029	38.380

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(x EUR 1.000)

	06	05
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	2.269	2.269
Overige reserves	102.857	90.904
Onverdeeld resultaat	<u>37.925</u>	<u>12.174</u>
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij primo	143.051	105.347
Aandeel derden	<u>-</u>	<u>-</u>
Totaal eigen vermogen primo	143.051	105.347
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen dat toekomt aan de vennootschap	30.611	37.925
Resultaat aandeel derden	418	455
Resultaat na belastingen	<u>31.029</u>	<u>38.380</u>
Mutaties in reële waarde van derivaten voor hedge accounting	(202)	(221)
Koersverschillen aandeel derden	86	(56)
Aandeel derden overige mutaties	<u>-</u>	<u>298</u>
Rechtstreekse vermogensmutaties	(116)	21
Totaalresultaat over de verslagperiode	30.913	38.401
Inconsolidatie aandeel derden	202	-
Deconsolidatie aandeel derden	<u>415</u>	<u>697</u>
Totaal eigen vermogen ultimo	173.751	143.051
Aandeel derden	<u>291</u>	<u>-</u>
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij ultimo	173.460	143.051

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x EUR 1.000)

	toelichting	06	05
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Winst voor belastingen		38.866	55.941
Winstbelastingen		<u>7.837</u>	<u>17.561</u>
		31.029	38.380
Afschrijvingen		19.134	19.924
Mutaties in voorzieningen		<u>5.589</u>	<u>1.592</u>
		24.723	21.516
Resultaat van deelnemingen na aftrek dividend		(2.396)	(3.751)
Mutaties in werkkapitaal:			
Onderhanden werken / voorraden		7.998	(39.310)
Vorderingen		(55.473)	(20.972)
Kortlopende verplichtingen exclusief kredietinstellingen		18.454	16.834
		<u>24.335</u>	<u>12.697</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten			
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in immateriële activa		(90.600)	-
Investerings in materiële vaste activa		(21.085)	(22.567)
Verwervingen / verkoop van groepsmaatschappijen		(9.017)	8.121
Verwervingen / verkoop van deelnemingen		-	-
Desinvesteringen / overige mutaties van materiële vaste activa		2.846	1.882
Overige mutaties van belangen in deelnemingen		(150)	-
Afname/toename overige financiële vaste activa		(5.448)	(52)
		<u>(123.454)</u>	<u>(12.616)</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Aflossingen achtergestelde leningen		(5.672)	-
Opgenomen leningen op lange termijn		86.598	75
Aflossingen leningen op lange termijn		(1.962)	(4.013)
Overige mutaties		(1.616)	(3.223)
		<u>77.348</u>	<u>(7.161)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Recapitulatie kasstroom			
Uit operationele activiteiten		24.335	12.697
Uit investeringsactiviteiten		(123.454)	(12.616)
Uit financieringsactiviteiten		77.348	(7.161)
		<u>(21.771)</u>	<u>(7.080)</u>
TOTALE KASSTROOM			
Liquiditeiten primo		93.007	100.087
Liquiditeiten ultimo		71.236	93.007
		<u>(21.771)</u>	<u>(7.080)</u>
Mutatie liquiditeiten	(24)	<u>(21.771)</u>	<u>(7.080)</u>

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Verslaggevende entiteit

Strukton Groep N.V. te Utrecht is een houdstermaatschappij, die direct of indirect deelnemingen bezit in een aantal ondernemingen die gezamenlijk bekend staan als Strukton. Strukton Groep N.V. is statutair gevestigd te Maarsse en feitelijk gevestigd in Utrecht.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over 2006 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de 'Groep') en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. De kernactiviteiten van Strukton beslaan het gebied van Railinfra & Informatiesystemen, Civiele infra, Bouw & Vastgoed, Technisch beheer en installatiemanagement, Vastgoedbeheer en facility management en Integrale projecten.

Bij het Handelsregister te Utrecht is een overzicht gedeponereerd van de groepsmaatschappijen en andere deelnemingen van Strukton Groep N.V.; hierin is aangegeven welke maatschappijen in de consolidatie zijn betrokken. Voor een aantal groepsmaatschappijen zijn aansprakelijkheidsverklaringen gedeponereerd.

nv Nederlandse Spoorwegen bezit alle aandelen van Strukton Groep N.V.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS). Dit is de eerste geconsolideerde jaarrekening van de Groep volgens EU-IFRS.

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening 2006 is IFRS 1 toegepast. De geconsolideerde jaarrekening is op 8 maart 2007 opgemaakt door de directie. Een verklaring van de invloed van de aanpassing van de grondslagen op de gerapporteerde financiële positie, financiële resultaten en kasstromen van de Groep is opgenomen op pagina 59 tot en met 65 van de toelichting.

Gehanteerde grondslagen bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, die fungeert als de functionele valuta van de vennootschap. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten tenzij anders vermeld.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de tot de Groep behorende entiteiten consistent toegepast.

Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen (integrale consolidatie)

Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover de vennootschap zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de Groep de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen ten einde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

Joint ventures (proportionele consolidatie)

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de Groep gezamenlijk met derden zeggenschap heeft, en waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd. De geconsolideerde jaarrekening omvat het evenredige aandeel van de Groep in de activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten van de entiteit waarbij de posten regel voor regel met posten van soortgelijke aard worden gecombineerd, vanaf de datum waarop voor het eerst gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend tot aan de datum waarop deze eindigt.

Geassocieerde deelnemingen (equity methode)

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het totaalresultaat van niet geconsolideerde investeringen volgens de 'equity' methode, na correctie van de grondslagen in overeenstemming met de grondslagen van de Groep, vanaf de datum waarop de Groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis.

Deelnemingen zonder invloed van betekenis

Deelnemingen zonder invloed van betekenis worden gewaardeerd tegen reële waarde. Indien de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald vindt waardering plaats tegen kostprijs.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit hoofde van transacties met investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de investering heeft.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

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

Jaarrekening van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. Valutaverschillen die uit deze omrekening voortvloeien worden direct in de reserve omrekeningsverschillen van het eigen vermogen opgenomen. Omrekeningsverschillen worden bij gehele of gedeeltelijke afstoting van buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en deelnemingen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten, worden in euro's omgerekend tegen de koers die de wisselkoers op de transactiedatum benadert.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep maakt gebruik van interest rate swaps om de renterisico's uit hoofde van concern- en projectfinancieringen af te dekken. De interest rate swaps worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze is gelijk aan de contante waarde van de verwachte kasstromen.

Voor de afgesloten interest rate swaps wordt in principe hedge accounting toegepast en zijn de richtlijnen inzake kasstroomafdekking van toepassing. De marktwaardeverandering van de interest rate swaps, die dienen ter afdekking van het interestrisico uit hoofde van toekomstige interest-betalingen, wordt rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen, voor zover de hedge als effectief kan worden gekenmerkt. De in het eigen vermogen uitgestelde bedragen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening op het moment dat de afgedekte toekomstige rentecoupons in het resultaat worden verantwoord. Voor het deel waarvan de hedge-effectiviteit niet kan worden aangetoond, wordt de waardeverandering in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Wanneer de interest rate swap wordt verkocht of beëindigd of wanneer de transactie niet meer als effectief kan worden getoond, blijft de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies op dat moment in het eigen vermogen opgenomen totdat de basispositie die wordt afgedekt tot afwikkeling komt. Op dat moment zal de genoemde cumulatieve winst of het cumulatieve verlies onmiddellijk worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Materiële vaste activa

Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvatten materiaalkosten, directe arbeidskosten, een redelijk deel van de indirecte productiekosten en - voor zover relevant - de geschatte kosten van de ontmantelings- en verwijderingskosten van het actief en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden. Aangeschafte software die integraal is aan de functionaliteit van de daarmee samenhangende apparatuur wordt geactiveerd als onderdeel van de betreffende apparatuur.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten (belangrijke componenten) onder de materiële vaste activa opgenomen.

Kosten na eerste opname

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De kosten van het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. Over ieder bestanddeel van een materieel vast actief met een substantiële kostprijs in relatie tot de totale kostprijs van het actief wordt afzonderlijk afgeschreven met uitzondering van:

- Terreinen. Op terreinen wordt niet afgeschreven (met uitzondering van terreinverharding);
- Activa in constructie. Activa in constructie worden gewaardeerd tegen gemaakte kosten.

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden op de rapportagedatum opnieuw beoordeeld.

Immateriële activa

Goodwill

Alle bedrijfscombinaties worden administratief verwerkt via toepassing van de overnamemethode. Goodwill betreft het bedrag dat voortvloeit uit de overname van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Goodwill komt overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van aankoop. Jaarlijks wordt getoetst of sprake is van bijzondere waardeverminderingen. Op de goodwill van overnames vóór 1 januari 2005 is jaarlijks afgeschreven.

De classificatie en administratieve verwerking van overnames die vóór 1 januari 2005 plaatsvonden, is niet aangepast voor de opstelling van de IFRS openingsbalans per 1 januari 2005.

Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Overige immateriële activa

De overige door de Groep verworven immateriële activa, met een eindige gebruiksduur, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven, inclusief intern gegenereerde goodwill en handelsmerken, worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Amortisatie

De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van de immateriële activa, behoudens goodwill, vanaf de datum dat deze beschikbaar zijn voor gebruik.

Vastgoedbeleggingen

Opname en waardering

Een vastgoedbelegging is een actief dat wordt aangehouden om huuropbrengsten of een waardestijging, of beide te realiseren. Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Wanneer een vastgoedbelegging voor eigen gebruik wordt aangewend, wordt het overgeboekt naar materiële vaste activa.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening vermeld. De reële waarde wordt gebaseerd op de marktwaarde, zijnde het geschatte bedrag waarvoor een onroerende zaak op de waarderingdatum kan worden verhandeld tussen een koper en een verkoper die ter zake goed zijn geïnformeerd en tot een transactie bereid en onafhankelijk zijn, waarbij de partijen voorzichtig en zonder dwang zijn opgetreden.

Afschrijving vastgoedbeleggingen

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel. Afschrijvingspercentages komen overeen met die van de categorieën van materiële vaste activa.

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden op de rapportagedatum opnieuw beoordeeld.

PPS-vorderingen

PPS-vorderingen betreffen de van publieke organen (overheden) nog te ontvangen concessievergoedingen in verband met PPS-concessieprojecten. Het langlopende gedeelte van de PPS-vorderingen wordt verantwoord als financiële vaste activa. Het kortlopende gedeelte van de PPS-vorderingen wordt verantwoord onder de handels- en overige vorderingen. Bij de eerste verwerking in de geconsolideerde jaarrekening worden de PPS-vorderingen gewaardeerd tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. Er wordt gebruik gemaakt van een rente die vrijwel gelijk is aan de rente (na afdekking) van de bijbehorende non-recourse PPS-lening.

Voorraden

De voorraden worden opgenomen tegen kostprijs, of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is.

De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. De kostprijs van de voorraden is gebaseerd op de gemiddelde inkooprijzen respectievelijk kostrijzen en omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en daarop betrekking hebbende inkoopkosten. De kostprijs van voorraden gereed product omvat een redelijk deel van de indirecte kosten op basis van de normale productiecapaciteit.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Onderhanden projecten in opdracht van derden betreft het bruto nog in rekening te brengen bedrag voor tot de verslagdatum uitgevoerde contractwerkzaamheden dat nog van klanten moet worden geïnd. Deze post wordt gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met gefactureerde termijnen en opgenomen verliezen. De kostprijs omvat alle uitgaven die rechtstreeks verband houden met specifieke projecten en een toerekening van de gemaakte vaste en variabele indirecte kosten in verband met de contractactiviteiten van de Groep op basis van de normale productiecapaciteit.

Projecten worden in de balans gepresenteerd als vordering op dan wel schuld aan de opdrachtgever uit hoofde van het contract. Er is sprake van een vordering indien het bedrag van de gemaakte kosten (inclusief het verantwoorde resultaat) hoger is dan het bedrag van de gefactureerde termijnen. Indien het bedrag van de gemaakte kosten (inclusief het verantwoorde resultaat) lager is dan de gefactureerde termijnen, is sprake van een schuld.

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden opgenomen tegen kostprijs minus bijzondere waardeverminderingen.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's.

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa (of groepen activa en verplichtingen die worden afgestoten) waarvan de boekwaarde naar verwachting hoofdzakelijk via een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan, worden aangemerkt als 'voor verkoop aangehouden'. Direct voorafgaand aan deze classificatie worden de activa (of de componenten van een groep activa die wordt afgestoten) geherwaardeerd in overeenstemming met de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Groep. Hierna worden de activa (of een groep af te stoten activa) gewaardeerd op basis van de boekwaarde, of, indien deze lager is, de reële waarde (beide minus verkoopkosten). Een bijzonder waardeverminderverslies op een groep af te stoten activa wordt in eerste instantie toegerekend aan goodwill en vervolgens naar rato aan de resterende activa en verplichtingen. Bijzondere waardeverminderversliezen die voortvloeien uit de initiële classificatie en winsten of verliezen uit herwaardering na eerste opname worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat één of meerdere gebeurtenissen een negatief effect hebben gehad op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief.

Een bijzonder waardeverminderverslies met betrekking tot een op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente. Een bijzonder waardeverminderverslies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief wordt berekend aan de hand van de huidige reële waarde.

Alle bijzondere waardeverminderversliezen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Een cumulatief verlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat voorheen als last in het eigen vermogen was opgenomen, wordt overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Een bijzonder waardeverminderverslies wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardeverminderverslies werd genomen. Bij financiële activa die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd komt de terugname ten gunste van de winst- en verliesrekening. Betreft het voor verkoop beschikbare financieel actief aandelen dan wordt de terugname rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Niet-financiële activa

De boekwaarde van de niet-financiële activa van de Groep, uitgezonderd vastgoedbeleggingen, voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, wordt per iedere verslagdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet bruikbaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Voor een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste van de bedrijfswaarde of de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingverliezen teruggenomen. Voor andere activa worden in voorgaande perioden opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen bij elke verslagdatum beoordeeld op indicaties dat het verlies opgenomen is of niet langer bestaat.

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald.

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of amortisatie, die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardeverminderingverlies was opgenomen.

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

Reserves

De reserves bestaan uit een reserve omrekeningsverschillen, een wettelijke reserve deelnemingen, een afdekkingsreserve en een actuariële reserve.

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen, die ontstaan door de omrekening van de netto-investering van Strukton in buitenlandse dochterondernemingen.

In overeenstemming met IFRS 1 zijn de cumulatieve omrekeningswinsten en -verliezen per 1 januari 2005 op nul gesteld.

De wettelijke reserve deelnemingen bestaat uit niet uitgekeerde resultaten van deelnemingen waarvan uitkering niet zonder beperking kan worden bewerkstelligd.

De afdekkingsreserve bestaat uit de cumulatieve mutatie in de reële waarde van dekkingsinstrumenten wanneer de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden of de afgedekte positie nog niet is beëindigd.

Voor de cumulatieve mutatie van de reële waarde van pensioenverplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de actuariële uitgangspunten wordt een actuariële reserve gevormd.

Ingehouden winsten

Dit betreffen de cumulatieve resultaten uit voorgaande boekjaren onder vermindering van vastgestelde dividenden.

Achtergestelde leningen

Een lening wordt geclassificeerd als achtergestelde lening indien sprake is van achterstelling ten opzichte van alle overige verantwoorde schulden. Achtergestelde leningen worden bij eerste verwerking in de geconsolideerde jaarrekening gewaardeerd tegen reële waarde (onder aftrek van transactiekosten) en daarna tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode.

Langlopende schulden

De langlopende schulden bestaan uit schulden financiering vastgoedprojecten, bankfinancieringen, financiële derivaten (langlopende deel), personeelsbeloningen en overige langlopende schulden.

De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichtingen zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

Schulden financiering vastgoedprojecten, bankfinancieringen en overige langlopende schulden

De schulden financiering vastgoedprojecten, bankfinancieringen en overige langlopende schulden worden bij eerste verwerking in de geconsolideerde jaarrekening gewaardeerd tegen reële waarde (onder aftrek van transactiekosten) en daarna tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode.

Personeelsbeloningen

a. Toegezegde bijdrageregelingen:

Voor toegezegde-bijdrageregelingen betaalt de Groep op verplichte, contractuele of vrijwillige basis premies aan pensioenfondsen of verzekeringsmaatschappijen. Behalve de betaling van premies heeft de Groep geen verdere verplichtingen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen zijn verschuldigd.

b. Toegezegd pensioenregelingen:

Toegezegd pensioenregelingen zijn alle andere regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding dan toegezegde-bijdrageregelingen. De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Van deze pensioenaanspraken wordt de contante waarde bepaald en de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert. De berekening wordt uitgevoerd door een erkende actuaire volgens de 'projected unit credit'-methode. Deze methode houdt rekening met toekomstige salarisstijgingen als gevolg van carrièrekansen van werknemers en algemene loonontwikkelingen inclusief inflatiecorrectie.

Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de winst- en verliesrekening opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De Groep neemt alle actuariële winsten en verliezen in verband met toegezegd-pensioenregelingen onmiddellijk in het eigen vermogen op. Wanneer de fondsbeleggingen de verplichtingen overtreffen, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies.

c. Overige langetermijn personeelsbeloningen:

De nettoverplichting van de Groep voor langetermijn personeelsbeloningen, met uitzondering van pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige aanspraken zoals bijvoorbeeld jubileumuitkeringen, bonussen en gratificaties dat werknemers in ruil voor hun diensten hebben verdiend in de verslagperiode en voorgaande perioden. De verplichtingen worden berekend met behulp van de 'projected unit credit'-methode en worden gediscoteerd tot de contante waarde. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd de termijn van verplichtingen van de Groep benadert. Eventuele actuariële winsten of verliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin deze zich voordoen.

Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Voorzieningen worden bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken. De disconteringsvoet die wordt gehanteerd is een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Reorganisatievoorzieningen

Een voorziening voor reorganisatie wordt opgenomen indien een gedetailleerd formeel reorganisatieplan is geschreven en bij de betrokkenen een geldige verwachting is gewekt dat de reorganisatie zal worden doorgevoerd door met de uitvoering van het plan te beginnen of door de belangrijkste kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen.

Garantieplichtingen

Een garantievoorziening wordt opgenomen indien de onderliggende projecten of diensten zijn verkocht en opgeleverd. Deze voorziening wordt opgenomen voor kosten die noodzakelijk gemaakt moeten worden om gebreken, die blijken na de oplevering maar tijdens de garantieperiode, op te heffen. De voorziening is gebaseerd op specifieke claims waarbij alle mogelijke uitkomsten worden gewogen op basis van de waarschijnlijkheid dat deze zich zullen voordoen.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen bestaan uit voorzieningen voor specifieke garanties afgegeven bij de verkoop van deelnemingen, risico's voor gerechtelijke procedures tegen Strukton Groep nv en/ of haar werkmaatschappijen, afvloeiingsregelingen en overige relatief kleine risico's.

Handels- en overige schulden, schulden aan kredietinstellingen en verschuldigde winstbelasting

Handels- en overige schulden, schulden aan kredietinstellingen en verschuldigde winstbelasting worden opgenomen tegen kostprijs.

Bedrijfsopbrengsten

Projecten in opdracht van derden

De contractuele opbrengsten en lasten in de winst- en verliesrekening worden verwerkt naar rato van het stadium van voltooiing van het project op basis van een betrouwbare schatting van het resultaat van het betreffende onderhanden project.

Onder de contractuele opbrengsten wordt verstaan het in het contract overeengekomen bedrag, meer- en minderwerk als gevolg van wijzigingen in de overeenkomst, claims en prestatievergoedingen, voor zover het waarschijnlijk is dat deze tot opbrengsten zullen leiden en betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de verhouding geboekte kosten ten opzichte van de totale te verwachten kosten.

Indien de resultaten van een project niet betrouwbaar kunnen worden geschat, worden opbrengsten slechts opgenomen voorzover de contractkosten naar alle waarschijnlijkheid verhaalbaar zullen zijn.

Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Service- en onderhoudscontracten

Opbrengsten uit hoofde van service- en onderhoudscontracten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden.

Omzet uit voorraad

Opbrengsten van verkoop uit voorraad worden in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen betrouwbaar kunnen worden ingeschat en er geen sprake is van aanhoudende managementbetrokkenheid bij de goederen.

Concessies

Tijdens de operationele fase bestaan de opbrengsten van concessie management uit:

- de reële waarde van de levering van contractueel overeengekomen diensten;
- de rentebaten gerelateerd aan de investering in het project.

Opbrengsten worden verantwoord op het moment dat de hieraan gerelateerde diensten worden geleverd. Rente wordt verantwoord als opbrengsten in de periode waarop deze betrekking hebben.

Overige

Overige bedrijfsopbrengsten betreffen onder andere resultaten uit beleggingen, transactieresultaten deelnemingen, transactieresultaten vastgoed en transactieresultaten materiële vaste activa.

Resultaten uit beleggingen worden verantwoord op het moment dat het recht van betaling wordt gevestigd.

Transactieresultaten worden verantwoord wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende kosten betrouwbaar kunnen worden ingeschat en er geen sprake is van aanhoudende managementbetrokkenheid bij de betreffende activa.

Lasten

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Financiële baten en lasten

Financiële baten omvatten de rentebaten op geïnvesteerde gelden, valutakoerswinsten en winsten op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

Financiële lasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden, de oprenting van voorzieningen, valutakoersverliezen, bijzondere waardeverminderv verliezen op financiële activa en verliezen op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. Financieringsbaten en -lasten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden als de bate en/of last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de entiteit aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen en dat de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden in mindering gebracht op de daarmee verband houdende lasten.

Winstbelasting

Winstbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen. De winstbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft 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.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden verwerkt op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden niet verwerkt voor de volgende tijdelijke verschillen: de eerste opname van goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie betreffen en noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden gewaardeerd met behulp van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij terugname van de tijdelijke verschillen, op basis van de wetten die per verslagdatum zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van het tijdelijke verschil kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Additionele winstbelastingen naar aanleiding van dividenduitkeringen worden op hetzelfde moment opgenomen als de verplichting tot uitkering van het desbetreffende dividend.

Strukton Groep N.V. maakt met het merendeel van haar 100% binnenlandse deelnemingen deel uit van de fiscale eenheid van nv Nederlandse Spoorwegen. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belasting-schuld van de fiscale eenheid als geheel. Binnen de fiscale eenheid wordt Strukton Groep N.V. behandeld als ware zij zelfstandig belastingplichtig.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt dat is verkocht of voor verkoop aangehouden, of is een dochteronderneming die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit eerder is, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop. Wanneer een activiteit wordt aangemerkt als een beëindigde bedrijfsactiviteit, worden de vergelijkende cijfers in de winst- en verliesrekening herzien alsof de activiteit vanaf het begin van de vergelijkingsperiode is beëindigd.

Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende standaarden en interpretaties die in 2006 nog niet van kracht waren zijn in deze jaarrekening niet toegepast:

- IFRS 7 - Financial instruments disclosure. Indien deze 'Standard' reeds in 2006 zou zijn toegepast zou dit hebben geleid tot een uitgebreidere toelichting op de financiële instrumenten;
- IFRS 8 - Operating Segments. Deze 'Standard' is niet van toepassing op Strukton Groep N.V. en zou derhalve niet hebben geleid tot aanpassingen indien de 'Standard' reeds in 2006 zou zijn toegepast;
- Amendment to IAS 1 - Presentation of Financial Statements - Capital Disclosures. Toepassing van de 'Amendment to IAS 1' zou hebben geleid tot wijzigingen in de presentatie en toelichting van de jaarrekening;
- IFRIC 7 - Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies. Deze 'Interpretation' is niet van toepassing op Strukton Groep N.V. en zou derhalve niet hebben geleid tot aanpassingen indien de 'Interpretation' reeds in 2006 zou zijn toegepast;
- IFRIC 8 - Scope of IFRS 2. Deze 'Interpretation' is niet van toepassing op Strukton Groep N.V. en zou derhalve niet hebben geleid tot aanpassingen indien de 'Interpretation' reeds in 2006 zou zijn toegepast;
- IFRIC 9 - Reassessment of Embedded Derivatives. Indien deze 'interpretation' reeds in 2006 zou zijn toegepast zou dit niet hebben geleid tot materiële wijzigingen in de jaarrekening;
- IFRIC 10 - Interim Financial Reporting and Impairment. Deze 'Interpretation' is niet van toepassing op Strukton Groep N.V. en zou derhalve niet hebben geleid tot aanpassingen indien de 'Interpretation' reeds in 2006 zou zijn toegepast;
- IFRIC 11 - Group and Treasury Share Transactions. Deze 'Interpretation' is niet van toepassing op Strukton Groep N.V. en zou derhalve niet hebben geleid tot aanpassingen indien de 'Interpretation' reeds in 2006 zou zijn toegepast;
- IFRIC 12 - Service Concession Arrangements. Indien deze 'interpretation' reeds in 2006 zou zijn toegepast zou dit niet hebben geleid tot materiële wijzigingen in de jaarrekening.

Grondslagen geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Koersverschillen zijn direct verwerkt onder de betreffende posten. De in overnames begrepen voorraden, vorderingen, schulden, voorzieningen en schulden aan kredietinstellingen worden in het kasstroomoverzicht onder de investeringsactiviteiten verwerkt.

BELANGRIJKSTE SCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN IN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De opstelling van de geconsolideerde 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 schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien, dan wel in toekomstige perioden indien de herziening betrekking heeft op toekomstige perioden.

De belangrijkste elementen van schattingsonzekerheden zijn de volgende:

Resultaatsname op projecten

Zodra een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het resultaat op een project, worden de contractuele opbrengsten en lasten in de winst- en verliesrekening verwerkt naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de verhouding geboekte kosten ten opzichte van de totale te verwachten kosten.

Verliesvoorzieningen op projecten worden genomen indien bekend is dat de kosten hoger zijn dan de opbrengsten van een project. Per project wordt dit periodiek beoordeeld door de projectverantwoordelijke en het management. Deze beoordeling vindt plaats op basis van de projectadministratie, het projectbewakingssysteem, projectdossiers en kennis en ervaringen van betrokkenen. Inherent aan dit proces is dat inschattingen worden gemaakt. Met name voor langdurige projecten bestaat het risico dat de werkelijkheid afwijkt van de inschattingen. Uit het verleden is gebleken dat de inschattingen waarop de hoogte van de projectvoorziening is gebaseerd, over het algemeen voldoende betrouwbaar zijn.

Prestatievergoedingen en claims op projecten

Bonussen op projecten worden opgenomen indien het project voldoende vergevorderd is, het bedrag van de bonus betrouwbaar kan worden vastgesteld en het waarschijnlijk is dat aan de gespecificeerde prestatiecriteria zal worden voldaan of dat deze zullen worden overschreden.

Claims worden verantwoord indien het bedrag van de claim op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Reorganisatievoorziening

De verantwoorde reorganisatievoorziening is gebaseerd op een gedetailleerd formeel reorganisatieplan. Opname van een reorganisatievoorziening vindt alleen plaats indien een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Garantieplichtingen

De voorziening voor garantieplichtingen is gebaseerd op specifieke claims waarbij alle mogelijke uitkomsten worden gewogen op basis van de waarschijnlijkheid dat deze zich voordoen.

Voorziening dubieuze debiteuren

De voorziening dubieuze debiteuren wordt op statische wijze bepaald op basis van een individuele beoordeling van alle uitstaande vorderingen waarbij per vordering een inschatting wordt gemaakt van het risico op oninbaarheid. Deze inschatting is gebaseerd op ervaringen uit het verleden, informatie over de desbetreffende debiteur bij betrokkenen, correspondentie etc.

Toegezegde pensioenregelingen en personeelsbeloningen

De belangrijkste actuariële uitgangspunten die ten grondslag liggen aan de verantwoorde pensioenverplichtingen en overige personeelsbeloningen zijn in de toelichting op de desbetreffende posten opgenomen.

Vastgoedbeleggingen

De voornaamste uitgangspunten voor bepaling van de reële waarde van de vastgoedbeleggingen is opgenomen in de toelichting op betreffende post.

Immateriële activa

Jaarlijks worden impairmenttests uitgevoerd op de goodwill. Op basis van de opgestelde businessplannen voor de komende 5 jaar wordt gekeken naar de te verwachten kasstromen per bedrijfs onderdeel. Voor elk bedrijfs onderdeel wordt op basis van een representatieve 'peer group' een 'weighted average cost of capital' (WACC) vastgesteld.

De geïdentificeerde kasstromen en de WACC vormen de basis voor de 'discounted cashflow methode' om de goodwill te testen. De Groep heeft hiervoor een standaard model ontwikkeld.

Bijzondere waardeverminderingen

Teneinde vast te kunnen stellen of sprake is van een bijzonder waardeverminderverslies op activa is het noodzakelijk een schatting te maken van de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is gelijk aan de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

Indien mogelijk wordt de reële waarde minus verkoopkosten bepaald aan de hand van een bindende verkoopovereenkomst in een transactie tussen onafhankelijke partijen op zakelijke en objectieve grondslag. Als geen bindende verkoopovereenkomst bestaat maar het actief op een actieve markt wordt verhandeld, is de reële waarde minus verkoopkosten gelijk aan de marktprijs van het actief verminderd met de kosten van de vervreemding.

Als er voor een actief geen bindende verkoopovereenkomst is, noch een actieve markt, wordt de reële waarde minus verkoopkosten gebaseerd op de beste beschikbare informatie om te komen tot het bedrag dat op balansdatum zou kunnen worden verkregen uit de vervreemding van het actief in een transactie tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn, na aftrek van de kosten van vervreemding.

Bij de bepaling van deze waarde wordt rekening gehouden met de resultaten van recente transacties voor soortgelijke activa binnen dezelfde bedrijfstak.

Bij bepaling van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van zowel de actuele marktrente als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. De kasstroomprognoses worden gebaseerd op redelijke en gefundeerde veronderstellingen die de beste inschatting door het management vertegenwoordigen van de economische omstandigheden die gedurende de resterende gebruiksduur van het actief zullen bestaan.

FINANCIËEL RISICIBEHEER

De Groep kent een strikt beleid, dat erop is gericht huidige en toekomstige risico's zoveel mogelijk te beperken en te beheersen en de financiële kosten te minimaliseren. Dit gebeurt door middel van algemene beheersmaatregelen, zoals interne procedures en instructies en specifieke maatregelen die zijn gericht op de beheersing van nader omschreven risico's.

De financiële risico's van de Groep betreffen voornamelijk renterisico's, valutarisico's en kredietrisico's. Het risico van schommelingen in wisselkoersen en rente wordt afgedekt met behulp van uiteenlopende derivaten waardoor risico's waaraan de primaire financiële instrumenten onderhevig zijn worden overgedragen aan andere contractpartijen. Rente- en valutarisico's worden grotendeels centraal beheerd. Speculatieve posities worden niet ingenomen.

Kredietrisico

Het management heeft een kredietbeleid vastgesteld en het kredietrisico wordt voortdurend bewaakt. Bij alle leveringen hoger dan een bepaald bedrag wordt de afnemer aan een kredietbeoordeling onderworpen. Indien blijkt dat een vordering oninbaar is wordt een voorziening getroffen.

Renterisico

Kredieten met een variabele rente zijn blootgesteld aan het risico van verandering in kasstromen ten gevolge van rentewijzigingen. Het beleid van de Groep is erop gericht om langlopende financieringen, in casu financieringen van acquisities, tegen een vaste rente af te sluiten. Om dit te bewerkstelligen worden renteswaps afgesloten.

Valutarisico

Het merendeel van de activiteiten van de Groep vindt plaats in het Eurogebied. Incidentele posities in vreemde valuta worden afgedekt met valutatermijncontracten.

Liquiditeitsrisico

Met kredietinstellingen zijn financiële convenanten overeengekomen. Per balansdatum van 31 december 2006 voldoet de Groep aan deze doelstellingen. De Groep heeft onder andere tot haar beschikking een gecommiteerde faciliteit van EUR 325 mln. Hiervan is in 2006 een bedrag van EUR 80,5 mln. opgenomen.

1. MATERIËLE VASTE ACTIVA	Terreinen	Bedrijfs- gebouwen	Machines en installaties	Ander materieel	Activa in constructie	Totaal
Per 1 januari 2005						
Kostprijs	3.271	33.898	137.112	5.591	13.020	192.892
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	162	10.200	87.728	4.364	-	102.454
Boekwaarde	3.109	23.698	49.384	1.227	13.020	90.438
2005						
Boekwaarde 1 januari	3.109	23.698	49.384	1.227	13.020	90.438
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
Investeringsen	-	-	19.319	749	2.499	22.567
Desinvesteringsen	42	107	252	539	-	940
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	32	2.518	11.940	675	-	15.165
Valutakoersverschillen	-	-	(128)	-	(7)	(135)
Deconsolidatie	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	5	1.209	(217)	171	(1.124)	44
Boekwaarde 31 december	3.040	22.282	56.166	933	14.388	96.809
Per 31 december 2005						
Kostprijs	3.234	34.085	147.573	5.250	14.388	204.530
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	194	11.803	91.407	4.317	-	107.721
Boekwaarde	3.040	22.282	56.166	933	14.388	96.809
2006						
Boekwaarde 1 januari	3.040	22.282	56.166	933	14.388	96.809
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	1.900	7.938	4.672	2.348	14	16.872
Investeringsen	-	785	24.251	345	(4.296)	21.085
Desinvesteringsen	113	1.228	475	165	-	1.981
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	31	1.680	13.073	1.003	-	15.787
Valutakoersverschillen	-	-	260	-	86	346
Deconsolidatie	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	(88)	(6)	(136)	12	(121)	(339)
Boekwaarde 31 december	4.708	28.091	71.665	2.470	10.071	117.005
Per 31 december 2006						
Kostprijs	4.933	44.441	179.216	17.780	10.071	256.441
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	225	16.350	107.551	15.310	-	139.436
Boekwaarde	4.708	28.091	71.665	2.470	10.071	117.005

Onder 'machines en installaties' zijn begrepen:

- Machines en installaties ten behoeve van de productie;
- Materieel ten behoeve van de uitvoering van werken;
- Kantoorinventarissen, computerinstallaties, telefooninstallaties en dergelijke.

De post 'activa in constructie' bestaat in hoofdzaak uit termijnbetalingen voor de verwerving van materieel dat nog niet in gebruik is genomen.

Onder het materieel vast actief is EUR 6,4 mln. als zekerheid voor banken en/of andere verschaffers van vreemd vermogen gesteld.

De afschrijvingstermijnen zijn gebaseerd op de economische levensduur.

- Fundering/ Ruwbouw/ Overig 50 jaren
- Dak/ Warmte/ Ventilatie 15 jaren
- Kozijnen/ Gevels/ Gas/ Electra/ Liftten 25 jaren
- Machines en installaties 3-10 jaar
- Ander materieel 3-10 jaar

2. IMMATERIËLE ACTIVA

	Goodwill	Overige immateriële activa	Totaal
Per 1 januari 2005			
Kostprijs	21.667	1.001	22.668
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	12.038	326	12.364
Boekwaarde	9.629	675	10.304
2005			
Boekwaarde 1 januari	9.629	675	10.304
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	-	-	-
Investeringen	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	1.129	-	1.129
Afschrijvingen	-	102	102
Valutakoersverschillen	(120)	-	(120)
Overige mutaties	(4)	1	(3)
Boekwaarde 31 december	8.376	574	8.950
Per 31 december 2005			
Kostprijs	21.543	1.002	22.545
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	13.167	428	13.595
Boekwaarde	8.376	574	8.950
2006			
Boekwaarde 1 januari	8.376	574	8.950
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	-	43.842	43.842
Investeringen	46.517	170	46.687
Desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	400	-	400
Afschrijvingen	-	2.884	2.884
Valutakoersverschillen	117	-	117
Overige mutaties	-	(6)	(6)
Boekwaarde 31 december	54.610	41.696	96.306
Per 31 december 2006			
Kostprijs	68.177	45.008	113.185
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	13.567	3.312	16.879
Boekwaarde	54.610	41.696	96.306

De consolidatie van immateriële activa heeft betrekking op de reële waarde aanpassing van een geacquireerde onderneming, zie paragraaf 30. De investering van goodwill heeft betrekking op opgenomen goodwill bij acquisities, zie paragraaf 30.

Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten:

De Groep waardeert haar immateriële activa in overeenstemming met IAS 38 en IFRS 3.

De Groep verricht overeenkomstig IAS 36 een impairment test op de geactiveerde goodwill bij kasgenererende eenheden.

De waarderingsmethodiek betreft de discounted cashflow methode, waarbij wordt uitgegaan van een oneindige levensduur. De kasstromen zijn gebaseerd op de door de desbetreffende eenheid opgestelde businessplannen voor een periode van 5 jaar. Per kasgenererende eenheid is een disconteringsvoet ('weighted average cost of capital' (WACC)) vastgesteld overeenkomstig een representatieve 'peer group'. In de prognose is rekening gehouden met cashflows na belasting.

De kasstromen zijn verdisconteerd tegen een netto WACC (posttax WACC).

In overeenstemming met IAS 36.44 is in de prognosejaren geabstraheerd van uitbreidingsinvesteringen.

		2006	2005
Goodwill per kasgenererende eenheid	land		
		44.437	-
WorkSphere	Ned	2.803	2.803
Svensk Banproduktion	Zwe	2.197	-
Jernbaneservice	Nor	3.830	3.830
Colijn	Ned	1.343	1.743
La Mondiale	Bel	<u>1.343</u>	<u>1.743</u>
		<u>54.610</u>	<u>8.376</u>

De belangrijkste veronderstellingen en de wijze van kwantificeren per kasstroomgenererende eenheid zijn:

WorkSphere

De toets is uitgevoerd op toekomstige kasstromen binnen Nederland.

De kasstromen zijn verdisconteerd tegen een netto wacc van 8,3%.

In de businessplanperiode en de restwaardeperiode is uitgegaan van een verdere groei.

Aan het einde van de businessplanperiode wordt een omzet verwacht van EUR 216,7 mln.

De uitkomst van de berekening van de realiseerbare waarde ligt boven de boekwaarde van de opgenomen goodwill. De Groep heeft derhalve in dit boekjaar geen bijzondere waardevermindering op de goodwill voor WorkSphere doorgevoerd.

Svensk Banproduktion

De toets is uitgevoerd op toekomstige kasstromen binnen Zweden.

De kasstromen zijn verdisconteerd tegen een netto wacc van 11,5%.

In de businessplanperiode is uitgegaan van een verdere groei. In de restwaardeperiode is geen verdere groei opgenomen. Aan het einde van de businessplanperiode wordt een omzet verwacht van EUR 86,1 mln.

De uitkomst van de berekening van de realiseerbare waarde ligt boven de boekwaarde van de opgenomen goodwill. De Groep heeft derhalve in dit boekjaar geen bijzondere waardevermindering op de goodwill voor Svensk Banproduktion doorgevoerd.

Jernbaneservice

De toets is uitgevoerd op toekomstige kasstromen binnen Noorwegen.

De kasstromen zijn verdisconteerd tegen een netto wacc van 11,5%.

In de businessplanperiode is uitgegaan van een verdere groei. In de restwaardeperiode is geen verdere groei opgenomen. Aan het einde van de businessplanperiode wordt een omzet verwacht van EUR 20,5 mln.

De uitkomst van de berekening van de realiseerbare waarde ligt boven de boekwaarde van de opgenomen goodwill. De Groep heeft derhalve in dit boekjaar geen bijzondere waardevermindering op de goodwill voor Jernbaneservice doorgevoerd.

Colijn

De toets is uitgevoerd op toekomstige kasstromen binnen Nederland.

De kasstromen zijn verdisconteerd tegen een netto wacc van 10,8%.

In de businessplanperiode is uitgegaan van een verdere groei. In de restwaardeperiode is geen verdere groei opgenomen. Aan het einde van de businessplanperiode wordt een omzet verwacht van EUR 44,5 mln.

De uitkomst van de berekening van de realiseerbare waarde ligt boven de boekwaarde van de opgenomen goodwill. De Groep heeft derhalve in dit boekjaar geen bijzondere waardevermindering op de goodwill voor Colijn doorgevoerd.

La Mondiale

Bij La mondiale is sprake van een vastgoedproject en derhalve van een beperkte levensduur van de kasstromen. Dit betekent dat aan het einde van het vastgoedproject de opgenomen goodwill is afgeboekt.

De jaarlijkse bijzondere waardevermindering van de goodwill loopt gelijk met de oplevering en de winstneming van het project. In 2006 is deze bijzondere waardevermindering EUR 0,4 mln (2005: EUR 0,4 mln).

3. VASTGOEDBELEGGINGEN

	2006	2005
Per 1 januari		
Kostprijs	11.464	47.821
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	7.280	22.341
Boekwaarde	4.184	25.480
Mutaties boekjaar		
Boekwaarde 1 januari	4.184	25.480
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	-	-
Investerings	17	-
Desinvesterings	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	2.253
Afschrijvingen	63	1.275
Valutakoersverschillen	-	-
Deconsolidatie	-	17.039
Overige mutaties	(889)	(729)
Boekwaarde 31 december	3.249	4.184
Per 31 december		
Kostprijs	10.522	11.464
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	7.273	7.280
Boekwaarde	3.249	4.184

De reële waarde van vastgoedbeleggingen bedraagt per 31 december 2006 EUR 3,2 mln. (2005: EUR 4,2 mln.). Deze waarde is op onafhankelijke professionele waarde bepaald met inschakeling van erkende deskundigen.

De vastgoedbeleggingen hebben uitsluitend betrekking op vastgoedbeleggingen in België. In 2005 is het winkelcomplex Urbis in Brussel verkocht. Daarnaast heeft in 2005 bij de resterende vastgoedbeleggingen een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden.

De afschrijvingstermijnen zijn gebaseerd op de economische levensduur.

- Fundering/ Ruwbouw/ Overig 50 jaren
- Dak/ Warmte/ Ventilatie 15 jaren
- Kozijnen/ Gevels/ Gas/ Electra/ Liften 25 jaren

4. DEELNEMINGEN

De Groep heeft investeringen in (niet-beursgenoteerde) geassocieerde deelnemingen:

In 2006 heeft de Groep een 40% belang in Construzione Linee Ferroviarie S.p.A. in Bologna (Italië) (2005: 40%). Daarnaast heeft de Groep belangen in enkele kleine vennootschappen.

	Activa	Verplichtingen	Saldo	Bedrijfs- opbrengsten	Resultaat
2005					
Construzione Linee Ferroviarie S.p.A.	34.333	22.439	11.894	26.978	3.752
Overige			153		(1)
			12.047		3.751
2006					
Construzione Linee Ferroviarie S.p.A.	39.539	25.263	14.276	41.208	2.382
Overige			374		14
			14.650		2.396

De vermelde bedragen zijn de relatieve belangen in de deelnemingen.

Bij Construzione Linee Ferroviarie S.p.A. is sprake van een wettelijke reserve. Gegeven het 40%-belang bedraagt in 2006 deze reserve EUR 0,2 mln. (2005: EUR 0,2 mln.).

5. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Langlopende vorderingen	PPS-vorderingen	Beleggingen	Totaal
Per 1 januari 2005	15.128	–	5.199	20.327
Investeringen	–	–	–	–
Desinvesteringen	–	–	–	–
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	–	–	–	–
Verstekte leningen	24	–	–	24
Aflossingen leningen	–	–	–	–
Valutakoersverschillen	–	–	–	–
Deconsolidatie	14.110	–	–	14.110
Overige mutaties	(153)	82	1	(70)
Per 31 december 2005	889	82	5.200	6.171
Per 1 januari 2006	889	82	5.200	6.171
Investeringen	–	–	300	300
Desinvesteringen	–	–	–	–
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	–	–	–	–
Verstekte leningen	2	4.686	–	4.688
Aflossingen leningen	–	–	–	–
Valutakoersverschillen	–	–	–	–
Deconsolidatie	–	–	–	–
Overige mutaties	16	–	1	17
Per 31 december 2006	907	4.768	5.501	11.176

De PPS-vordering betreft een nog te ontvangen vergoeding uit hoofde van een concessieovereenkomst in Nederland. De looptijd van de PPS-vordering is 27 jaar. Van dit bedrag heeft circa EUR 3,9 mln. een looptijd van langer dan 5 jaar. Het rentepercentage op de PPS-vordering bedraagt 5,73%.

Onder de beleggingen zijn de belangen in Voest Alpine Railpro bv, Defluent bv en Safire B.V. verantwoord.

6. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt te specificeren naar de betreffende rubrieken:

	Vorderingen		Verplichtingen		Saldo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Materiële vaste activa	-	-	1.368	-	(1.368)	-
Immateriële activa	-	-	10.494	-	(10.494)	-
Onderhanden werken	-	-	17.658	15.034	(17.658)	(15.034)
Financiële derivaten	132	412	-	-	132	412
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	1.429	756	-	-	1.429	756
Overige	147	49	-	-	147	49
Totaal	1.708	1.217	29.520	15.034	(27.812)	(13.817)

De mutaties in 2005 inzake het saldo van belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt:

	Saldo per 01-01-05	Opgenomen in belastinglast 2005	Opgenomen in eigen vermogen	Verworven via bedrijfscombinaties	Overige mutaties	Saldo per 31-12-05
Materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-
Onderhanden werken	(13.906)	(1.428)	-	-	-	(15.334)
Financiële derivaten	338	(13)	99	-	-	424
Overige	471	(307)	-	-	(103)	61
Totaal	(13.097)	(1.748)	99	-	(103)	(14.849)
Wijziging belastingpercentage tijdelijke verschillen	-	281	(5)	-	-	276
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	409	-	-	-	347	756
	409	281	(5)	-	347	1.032
Totaal	(12.688)	(1.467)	94	-	244	(13.817)

De mutaties in 2006 inzake het saldo van belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt:

	Saldo per 01-01-06	Opgenomen in belastinglast 2006	Opgenomen in eigen vermogen	Verworven via bedrijfscombinaties	Overige mutaties	Saldo per 31-12-06
Materiële vaste activa	-	314	-	(1.902)	-	(1.588)
Immateriële activa	-	784	-	(11.278)	-	(10.494)
Onderhanden werken	(15.034)	(2.590)	-	(3.453)	-	(21.077)
Financiële derivaten	412	(204)	(91)	37	-	154
Overige	49	(189)	-	275	-	135
	(14.573)	(1.885)	(91)	(16.321)	-	(32.870)
Wijziging belastingpercentage tijdelijke verschillen	-	3.617	13	-	-	3.630
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	756	(172)	-	2.122	(1.278)	1.428
	756	3.445	13	2.122	(1.278)	5.058
Totaal	(13.817)	1.560	(78)	(14.199)	(1.278)	(27.812)

Gegeven de wijziging van de Nederlandse wet op de Vennootschapsbelasting per 1 januari 2007 zal de latentie met betrekking tot onderhanden werken acuut worden voor een bedrag van EUR 17,1 mln.

7. VOORRADEN	31-12-2006	31-12-2005
Grond- en hulpstoffen	8.345	6.502
Gereed product	950	702
Handelsgoederen	4.182	3.666
Vastgoed	24.391	18.086
	37.868	28.956

Vastgoed betreft het niet verkochte deel van vastgoedprojecten welke reeds in uitvoering zijn genomen.

8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN	31-12-2006	31-12-2005
Debiteuren	173.063	123.499
Vorderingen op verbonden partijen	11.066	2.949
Overige vorderingen en overlopende activa	78.285	40.763
	262.414	167.211

De stijging van de handels- en overige vorderingen wordt voor EUR 51,7 mln. verklaard door het inconsolideren van geacquireerde ondernemingen.

9. ONDERHANDEN WERKEN	31-12-2006	31-12-2005
Kosten verminderd met voorzieningen voor verliezen en risico's en vermeerderd met naar rato van de voortgang genomen winsten	822.273	621.037
Af: gedeclareerde termijnen	830.634	624.698
	(8.361)	(3.661)
Het saldo onderhanden werken is als volgt samengesteld:		
Positief saldo onderhanden werken	84.395	38.920
Negatief saldo onderhanden werken	92.756	42.581
	(8.361)	(3.661)

Het positief saldo onderhanden werken bestaat uit alle onderhanden projecten waarvan de gemaakte kosten plus de opgenomen winst, minus de opgenomen verliezen groter zijn dan de gedeclareerde termijnen. Het positief saldo onderhanden werken is verantwoord onder vlottende activa.

Het negatief saldo onderhanden werken bestaat uit alle onderhanden projecten waarvan de gemaakte kosten plus de opgenomen winst, minus de opgenomen verliezen kleiner zijn dan de gedeclareerde termijnen. Het negatief saldo onderhanden werken is verantwoord onder kortlopende verplichtingen.

De stijging van de 'kosten verminderd met voorzieningen voor verliezen en risico's vermeerderd met naar rato van de voortgang genomen winsten' wordt voor EUR 73,8 mln. verklaard door het inconsolideren van geacquireerde ondernemingen. De stijging van de gedeclareerde termijnen wordt voor EUR 68,1 mln. verklaard door het inconsolideren van geacquireerde ondernemingen.

10. LIQUIDE MIDDELEN	31-12-2006	31-12-2005
Bank- en kastingoederen	86.587	95.881
Direct opvraagbare deposito's	-	-
	86.587	95.881

In de liquide middelen zijn begrepen geldmiddelen van aannemerscombinaties en opdrachtgevers ad. EUR 33,3 mln. (2005: EUR 41,8 mln.) en geldmiddelen die ontvangen zijn op G-rekeningen ad. EUR 1,2 mln. (2005: EUR 0,6 mln.). Deze geldmiddelen staan niet ter vrije beschikking van de onderneming. De overige liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

11. EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij:

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Reserve omrekeningsverschillen	Wettelijke reserve deelnemingen	Afdekkingsreserve	Actuariële reserves	Ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	Aandeel derden	Totaal eigen vermogen
2005										
Per 1 januari 2005	2.269	-	370	26	96	90.412	12.174	105.347	-	105.347
Winstbestemming 2004	-	-	-	-	-	12.174	(12.174)	-	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal resultaat	-	-	-	(221)	-	-	37.925	37.704	697	38.401
Overige mutaties	-	(100)	-	-	-	100	-	-	(697)	(697)
Per 31 december 2005	2.269	(100)	370	(195)	96	102.686	37.925	143.051	-	143.051
2006										
Per 1 januari 2006	2.269	(100)	370	(195)	96	102.686	37.925	143.051	-	143.051
Winstbestemming 2005	-	-	-	-	-	37.925	(37.925)	-	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal resultaat	-	-	-	(202)	-	-	30.611	30.409	504	30.913
Overige mutaties	-	262	-	-	-	(262)	-	-	(213)	(213)
Per 31 december 2006	2.269	162	370	(397)	96	140.349	30.611	173.460	291	173.751

Maatschappelijk, gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Strukton Groep N.V. bestaat in 2006 uit 500 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 4,538 per aandeel (2005: idem). Het geplaatst kapitaal van Strukton Groep N.V. bestaat in 2006 uit 500 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 4,538 per aandeel (2005: idem). Alle geplaatste aandelen zijn volgestort.

Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen, die ontstaan door de omrekening van de netto-investering van Strukton in buitenlandse dochterondernemingen. Vanuit de ingehouden winsten in 2006 is een bedrag van EUR 0,3 mln. gereclassificeerd naar reserve omrekeningsverschillen (2005: EUR -0,1 mln.)

Wettelijke reserve deelnemingen

De gevormde wettelijke reserve bij een tweetal buitenlandse belangen zijn in 2006 en 2005 niet gewijzigd.

Afdekkingsreserve

De afdekkingsreserve bestaat uit de cumulatieve mutatie in de reële waarde van dekkingsinstrumenten wanneer de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden of de afgedekte positie nog niet is beëindigd.

Actuariële reserve

De actuariële reserve bestaat uit de cumulatieve mutatie van de reële waarde van pensioenverplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de actuariële uitgangspunten.

Ingehouden winsten

In 2006 is het onverdeelde resultaat van het vorige boekjaar volledig toegevoegd aan de ingehouden winsten. (idem in 2005)

Aandeel derden

In 2006 is van het totaalresultaat op het aandeel derden EUR 0,4 mln. gereclassificeerd naar overige schulden (2005: EUR 0,7 mln.). In 2006 is tengevolge van een acquisitie een bedrag van EUR 0,2 mln. aan aandeel derden ingeconsolideerd (2005: nihil).

12. ACHTERGESTELDE LENINGEN

De achtergestelde lening ad. EUR 5,7 mln. verstrekt door de nv Nederlandse Spoorwegen is in 2006 geheel afgelost. De rente op de achtergestelde lening bedroeg in 2006 7% (2005: 7%).

13. LANGLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2006	31-12-2005
Schulden financiering vastgoedprojecten	2.528	2.892
Bankfinancieringen	83.078	-
Financiële derivaten (langlopende deel)	516	1.345
Personeelsbeloningen	3.542	2.189
Leaseverplichtingen	176	-
PPS-schulden	4.826	-
Overige langlopende schulden	2.130	3.275
	96.796	9.701

De stijging van de bankfinancieringen wordt veroorzaakt door een opgenomen acquisitielening (EUR 80,5 mln.) en het inconsolideren van een bankfinanciering ten gevolge van een geacquireerde onderneming (EUR 2,6 mln.).

De langlopende schuld voor de personeelsbeloning betreft de uitgestelde verplichting voor de jubileumuitkering bij de diverse Groepsmaatschappijen en een specifieke uitgestelde beloningsverplichting bij één van de werkmaatschappijen. Bij de actuariële berekening van deze bedragen is uitgegaan van een disconteringsvoet van 4,7% (2005: 3,8%).

Het aflossingsschema van de langlopende schulden is als volgt:

	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Schulden financiering vastgoedprojecten	-	2.528	-	2.528
Bankfinancieringen	348	29.710	53.020	83.078
Financiële derivaten (langlopende deel)	-	-	516	516
Personeelsbeloningen	160	604	2.778	3.542
Leaseverplichtingen	-	176	-	176
PPS-schulden	-	984	3.842	4.826
Overige langlopende schulden	404	1.726	-	2.130
	912	35.728	60.156	96.796

Van de totale schuld heeft EUR 60,2 mln. (2005: EUR 4,5 mln.) een looptijd langer dan 5 jaar.

Voor meer informatie over de rente en valutarisico's wordt verwezen naar de paragraaf financiële instrumenten en de paragraaf financieel risicobeheer.

14. VOORZIENINGEN

Samenvatting van de mutaties in 2006:

	Reorganisatie- voorziening	Pensioen- voorziening	Garantie- verplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
Per 1 januari 2006	-	3.381	458	4.102	7.941
In/ deconsolidatie	1.385	124	273	458	2.240
Koersverschillen	-	132	-	-	132
Dotatie	-	404	79	72	555
Onttrekking	934	-	50	465	1.449
Vrijval	79	27	674	3.404	4.184
Oprenting voorziening	-	-	-	-	-
Overige mutaties	28	(148)	-	(18)	(138)
Per 31 december 2006	400	3.866	86	745	5.097
Langlopend deel	-	3.866	-	64	3.930
Kortlopend deel	400	-	86	681	1.167
	400	3.866	86	745	5.097

De reorganisatievoorziening van EUR 0,4 mln. (2005: nihil) betreft het laatste traject van een in 2006 ingezette reorganisatie bij een van de geacquireerde ondernemingen. Deze voorziening zal in 2007 worden aangewend en is derhalve als kortlopend verantwoord.

De voorziening voor garantieverplichtingen dient ter dekking van mogelijke verplichtingen binnen de overeengekomen garantieperioden.

De overige voorzieningen bestaan uit voorzieningen voor specifieke garanties afgegeven bij de verkoop van deelnemingen, risico's voor gerechtelijke procedures tegen Strukton Groep nv en/of haar werkmaatschappijen, afvloeiingsregelingen en overige relatief kleine risico's.

Pensioenverplichtingen

Voor het personeel van de Strukton groepsmaatschappijen gelden de pensioenregelingen van de volgende pensioenfondsen met vermelding van de aantallen aangesloten actieven per 31 december 2006:

- Bedrijfstakpensioenfonds Bouw (1.150)
- Bedrijfstakpensioenfonds Betonproductie industrie (20)
- Bedrijfstakpensioensfonds Metaalindustrie (1.460)
- Spoorwegpensioenfonds (2.250)

- Groepsverzekering Zwitserleven (11)
- Nordea pension plan (35)
- Alecta pensioenverzekering plan Sweden ITP scheme (100)

- Alecta pensioenverzekering plan Sweden SAF-LO scheme (260)
- Axa pensioenverzekering Strukton Railinfra NV België (31)

De bovengenoemde eerste drie pensioenregelingen betreffen regelingen van bedrijfstakpensioenfondsen. In alle gevallen waarin sprake is van aansluiting bij bedrijfstakpensioenfondsen geldt dat Strukton-groepsmaatschappijen, in het geval van een tekort bij het bedrijfstakpensioenfonds, geen verplichting hebben tot het voldoen van aanvullende bijdragen anders dan het voldoen van toekomstige premies. Evenmin kunnen de Strukton-groepsmaatschappijen rechten doen gelden op eventuele overschotten in de fondsen. Als gevolg hiervan zijn deze pensioenregelingen in deze jaarrekening verwerkt als toegezegde-bijdrageregeling.

Wat betreft de pensioenregeling voor de bedrijfstak Spoorwegen, ondergebracht bij het Spoorwegpensioenfonds, geldt dat in 2005 werkgevers en werknemersvertegenwoordigers in deze bedrijfstak overeenstemming hebben bereikt over een nieuwe pensioenregeling. Deze nieuwe regeling is op 31 december 2005 ingegaan. Deze regeling kwalificeert voor de financiële verantwoording als een toegezegde bijdrageregeling. Kenmerk van deze pensioenregeling is dat de onderneming in het kader van deze regeling zich heeft verplicht tot het betalen van een vooraf vastgestelde jaarlijkse premie. De premie die met het Spoorwegpensioenfonds is overeengekomen is een jaarlijks stijgend percentage van de loonsom. Het percentage stijgt van 11,56% in 2006 tot uiteindelijk een kostendekkend niveau van 14%. De onderneming heeft na betaling van de overeengekomen premie geen verplichting tot het betalen van aanvullende bedragen in geval sprake zou zijn van een tekort bij het pensioenfonds. Evenmin kunnen de Strukton groepsmaatschappijen rechten doen gelden op eventuele overschotten in de fondsen. De actuariële risico's en de beleggingsrisico's liggen bij het pensioenfonds en haar deelnemers.

De pensioenregelingen ondergebracht bij Zwitserleven, Nordea en Alecta ITP scheme kwalificeren als een toegezegde bijdrageregeling.

De pensioenvoorziening is als volgt opgebouwd:

	31-12-2006	31-12-2005
Svensk Banproduktion	3.702	3.166
Axa pensioenverzekering Strukton Railinfra NV België	150	145
Overige	14	70
	3.866	3.381

De Alecta pensioenverzekering SAF-LO scheme is een toegezegde pensioenregeling. Alecta verstrekt echter geen informatie om de waarde van de pensioenverplichting te kunnen berekenen. Als gevolg hiervan is deze regeling behandeld als zijnde een toegezegde bijdrage regeling. Voor de acquisitie van het 60% aandeel in Svensk Banproduktion AB was de pensioenvoorziening ondergebracht bij een collectieve regeling voor de publieke sector. Een deel van deze pensioenvoorziening is een toegezegde pensioenregeling. De contante waarde van deze verplichting is in de balans van de onderneming opgenomen. De regeling betreft nu nog slechts enkele medewerkers en er treden geen nieuwe medewerkers meer toe. Deze verplichting is verantwoord onder de post pensioenvoorzieningen

De pensioenverzekering voor de medewerkers van Strukton Railinfra NV in België betreft een toegezegde pensioenregeling. Het nadelige verschil tussen pensioenverplichtingen en pensioenvermogen is opgenomen onder post pensioenvoorziening. De pensioenverplichtingen en pensioenvermogen zijn bepaald op actuariële berekeningen die per 31 december zijn uitgevoerd. Uitgangspunten, samenstelling en het verloop van de pensioenverplichting en het pensioenvermogen met betrekking tot de toegezegde pensioenregeling voor de medewerkers van Strukton Railinfra NV in België is hieronder weergegeven:

	2006	2005
Uitgangspunten:		
Disconteringsvoet	4,50%	4,20%
Verwacht rendement op belegd vermogen lange termijn	4,00%	4,00%
Verwacht rendement op belegd vermogen komend jaar		
Loonsomstijging	3,50%	3,50%
Pensioenstijging	0,00%	0,00%
Inflatie	2,00%	2,00%

Tabel voor levensverwachtingen

Sterftetabellen zoals voorgeschreven door de Belgische autoriteiten.

(x EUR 1.000)

	31-12-2006	31-12-2005
Samenstelling:		
Reële waarde van het belegde vermogen	187	175
Contante waarde van de pensioenverplichtingen	332	320
Nadelig verschil	(145)	(145)
Verloop:		
Pensioenvermogen op 1 januari	175	-
Verwachte rendement	7	-
Pensioenpremies	44	-
Uitbetaalde pensioenen	(45)	-
Verschil feitelijk rendement en verwacht rendement	(1)	-
Overige mutaties	7	175
Pensioenvermogen op 31 december	187	175
Pensioenverplichtingen op 1 januari	320	-
Pensioenpremies	25	-
Interestkosten	13	-
Uitbetaalde pensioenen	(45)	-
Netto actuariële winst of verlies	5	-
Overige mutaties	14	320
Pensioenverplichtingen op 31 december	332	320
Samenstelling pensioenvermogen:		
Aandelen	37	35
Vastrentende waarden	150	140
Totaal	187	175

	2006	2005
Pensioenkosten componenten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen:		
Pensioenpremies	25	-
Rentekosten	13	-
Verwacht rendement op beleggingen	(8)	-
Totale pensioenkosten in de winst- en verliesrekening	30	-
Actuariële resultaten		
Werkelijke beleggingsopbrengsten	7	-
Verwachte beleggingsopbrengsten	8	-
Verschil tussen werkelijke en verwachte beleggingsopbrengsten	(1)	-

De verwachte bijdrage aan de pensioenregeling in 2007 bedraagt EUR 0,04 mln.

Voor het boekjaar 2005 is geen informatie op detailniveau beschikbaar, derhalve zijn alleen totaalcijfers vermeld.

15. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2006	31-12-2005
- Schulden aan leveranciers	122.547	99.533
- Schulden aan verbonden partijen	799	1.134
- Belastingen en premies sociale verzekeringen	33.238	18.733
- Pensioenpremies	9.744	7.587
- Overige schulden en overlopende passiva	128.991	95.967
	295.319	222.954

De stijging van de handels- en overige schulden wordt voor EUR 58,7 mln. verklaard door het in consolideren van geacquireerde ondernemingen. De overige schulden en overlopende passiva bestaan voor een groot deel uit nog te ontvangen facturen voor afgesloten werken.

Voor de overige langlopende schulden en de schulden aan kredietinstellingen zijn geen zekerheden gesteld, anders dan de zekerheden vermeld onder de niet in de balans opgenomen verplichtingen.

16. BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De bedrijfsopbrengsten per werkmaatschappij bedragen:

	2006	2005
Railinfra & Informatiesystemen	475.094	529.425
Civiele Infra	230.723	181.585
Bouw & Vastgoed	168.489	113.583
Technisch Beheer en installatiemanagement	86.367	-
Vastgoedbeheer en facility management	4.141	2.771
Integrale projecten	6.158	4.890
Overig	10.776	14.392
	981.748	846.646
Eliminatie interne opbrengsten	(26.772)	(19.627)
	954.976	827.019

De stijging van de bedrijfsopbrengsten wordt voor EUR 144 mln. veroorzaakt door geacquireerde ondernemingen.

Uitsplitsing opbrengstcategoriën

	2006	2005
Projecten in opdracht van derden	692.298	650.088
Service, onderhoud en concessies	246.701	149.434
Omzet uit voorraad	6.102	6.395
Overige	9.875	21.102
	954.976	827.019

Het aandeel in de totale bedrijfsopbrengsten van service, onderhoud- en concessieopdrachten bedraagt in 2006 25,8% (2005: 18,1%).

17. KOSTEN VAN GROND- EN HULPSTOFFEN, MATERIAAL EN UITBESTEED WERK

Kosten van grond- en hulpstoffen, materiaal en uitbesteed werk betreffen direct aan het productieproces toe te wijzen externe kosten.

18. LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN

	2006	2005
Lonen en salarissen	194.137	157.387
Sociale lasten	34.369	30.269
Toegezegde bijdrageregelingen	9.827	5.574
Toegezegd-pensioenregelingen	520	133
jubileumuitkeringen	233	320
	239.086	193.683

In 2005 is in de 'Toegezegde bijdrageregeling' een bedrag van EUR 7,3 mln. vrijgevallen welke was gereserveerd voor een collectieve waardeoverdracht. De liquidatie van Pensioenstichting Strukton heeft in 2006 geleid tot een eenmalige bate van EUR 5,3 mln. welke eveneens is opgenomen onder de 'toegezegde bijdrageregeling'.

De resterende stijging van de 'toegezegde bijdrageregelingen' wordt voor een bedrag van EUR 2,9 mln. veroorzaakt door de consolidatie van geacquireerde ondernemingen.

In de rubriek 'toegezegde bijdrageregelingen' is in 2006 een bedrag opgenomen van EUR 9,1 mln. welke betrekking heeft op toegezegd pensioenregelingen die verwerkt zijn als toegezegde bijdrageregelingen (2005: EUR 5,6 mln.).

19. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

In 2006 is er in totaal EUR 1,3 mln. aan subsidies ontvangen (2005: EUR 1,4 mln.). Betreffende subsidies zijn in mindering gebracht op de kosten waarop de subsidie betrekking heeft. Ontvangen subsidies betreffen ESF-subsidies en WBSO-subsidies.

Het koersverschil dat in 2006 in de winst- en verliesrekening is verantwoord bedraagt EUR 0,1 mln. (2005: EUR 0,1 mln.)

De kosten voor 'research en development' (excl. opleidingskosten) bedroegen in 2006 EUR 3,0 mln. (2005: EUR 4,4 mln.)

20. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	2006	2005
Financiële baten		
Rentebaten derden	3.432	2.750
Rentebaten groepsmaatschappijen	-	-
Mutatie derivaten	685	42
	4.117	2.792
Financiële lasten		
Rentelasten derden	4.069	1.337
Rentelasten groepsmaatschappijen	394	397
	4.463	1.734

21. BELASTINGEN

	2006	2005
Acute belastingen	9.397	16.094
Latente belastingen	(1.560)	1.467
	7.837	17.561

De verantwoorde vennootschapsbelasting wijkt af van het bedrag dat in theorie verschuldigd zou zijn bij hantering van het gewogen gemiddelde belastingtarief (29,6%) dat van toepassing is op de resultaten van de geconsolideerde vennootschappen.

De afwijking is als volgt toe te lichten:

	2006	2005
Resultaat vóór belastingen	38.866	55.941
Nominale vennootschapsbelasting Nederlands tarief	11.505	17.621
Effect van verschillende belastingtarieven in diverse landen	528	1.313
Effect tariefsverlaging op uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen	(3.445)	(281)
Deelnemingsvrijstelling	(819)	(3.248)
Bijzondere waardevermindering goodwill	118	356
Afschrijving immateriële activa	784	-
Correctie met betrekking tot voorgaande jaren	247	279
Vrijval latentie	(784)	-
Overige inclusief niet-aftrekbare kosten	(297)	1.521
Effectieve belastingdruk	7.837	17.561
Effectieve belastingdruk (%)	20%	31%

De effectieve belastingdruk wordt in 2006 in belangrijke mate verlaagd door het effect van de tariefsverlaging op de uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen. Dit voor een bedrag van EUR 3,4 mln. (2005: EUR 0,3 mln.).

22. PERSONEELSBESTAND

Gemiddeld waren er in 2006 4.592 (2005: 3.641) medewerkers in dienst, waarvan 521 (2005: 478) in het buitenland. De specificatie is als volgt:

	2006	2005
Railinfra & Informatiesystemen	2.798	2.728
Civiele Infra	612	437
Bouw & Vastgoed	371	360
Technisch Beheer en installatiemanagement	697	-
Vastgoedbeheer en facility management	15	6
Integrale projecten	10	8
Overig	89	102
	4.592	3.641

In het gemiddeld aantal personeelsleden zijn de personeelsleden van de in 2006 geacquireerde ondernemingen opgenomen vanaf de datum van acquisitie. Ultimo 2006 bedroeg het aantal personeelsleden 5.435 (2005: 3.675).

23. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Gegeven het beleid om renterisico's af te dekken heeft de Groep een drietal EUR renteswap's afgesloten om de variabele rentedragende schulden om te zetten in een vaste rente. Voor de eerste twee swaps vindt hedge accounting plaats volgens het kasstroommodel. Bij de derde swap is sprake van een economische hedge waarvoor geen hedge accounting wordt toegepast. Alle waardewijzigingen van deze derde swap worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. De boekwaardes en de schone reële waardes van de renteswaps zijn aan elkaar gelijk en zijn verantwoord onder de langlopende schulden.

swap	bedrag EUR	start datum	afloop datum	vaste rente	Variabele rente euribor	reële waarde 2006	reële waarde 2005
#1	80.500	2006	2013	4,10%	3 maands	(123)	-
#2	4.826	2004	2034	4,40%	1 jaars	(10)	(276)
#3	13.613	2001	2013	4,66%	3 maands	(383)	(1.068)
Totaal						(516)	(1.344)

In de onderstaande tabel is voor de rente dragende financiële activa en verplichtingen de effectieve rente per balansdatum en de termijn waarop deze aflopen weergegeven of indien eerder, wanneer renteherziening plaats vindt.

2006	Effectieve rente	Totaal	0-6 mnd	6-12 mnd	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Vastrentende Instrumenten							
PPS vordering	5,73%	4.768	79	79	167	511	3.932
Non recourse vastgoed	3,40%	(2.528)	-	-	-	(2.528)	-
Personeelsbeloningen	4,50%	(3.542)	-	(3.542)	-	-	-
Geldmiddelen en kas	3,36%	53.322	53.322	-	-	-	-
Rekening courant kredieten	5,50%	(15.351)	(15.351)	-	-	-	-
Non recourse mva	3,40%	(2.578)	-	-	-	(2.578)	-
Overige	div.	(2.130)	-	-	-	-	(2.130)
Subtotaal		31.961	38.050	(3.463)	167	(4.595)	1.802
Instrumenten met variabele rente							
Euro lening	4,07%	(80.500)	(80.500)	-	-	-	-
Effect rente swap	0,03%	-	80.500	-	-	-	(80.500)
	4,10%	(80.500)	-	-	-	-	(80.500)
Euro lening	4,03%	(4.826)	(4.826)	-	-	-	-
Effect rente swap	0,37%	-	4.826	-	-	-	(4.826)
	4,40%	(4.826)	-	-	-	-	(4.826)
Subtotaal		(85.326)	-	-	-	-	(85.326)
Rente swap zonder hedge accounting		-	13.613	-	-	-	(13.613)
Totaal		(53.365)	51.663	(3.463)	167	(4.595)	(97.137)

24. KASSTROOMOVERZICHT

De uitsplitsing van de liquide middelen primo en ultimo 2006 is als volgt:

	2006	2005
Liquide middelen	86.587	95.881
Schulden aan kredietinstellingen	15.351	2.874
	71.236	93.007

In 2006 bedraagt de ontvangen interest EUR 3,4 mln. (2005: EUR 2,8 mln.).

In 2006 bedraagt de betaalde interest EUR 4,4 mln. (2005: 1,7 mln.).

In 2006 bedraagt de betaalde winstbelasting EUR 13,5 mln. (2005: EUR 11,2 mln.).

25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Voorwaardelijke verplichtingen

Voorwaardelijke verplichtingen zijn verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden en waarvan het bestaan alleen wordt bevestigd door het al dan niet plaatsvinden van een of meer onzekere toekomstige gebeurtenissen waarover de entiteit niet de volledige controle heeft.

Indien het niet waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om een verplichting af te wikkelen of indien het bedrag van de verplichting niet met voldoende betrouwbaarheid kan worden gewaardeerd worden betreffende verplichtingen eveneens aangemerkt als voorwaardelijke verplichtingen.

De voorwaardelijke verplichtingen betreffen afgegeven garanties, operationele leaseverplichtingen en eventuele verplichtingen uit gerechtelijke procedures tegen Strukton Groep N.V. en/ of haar werkmaatschappijen waarvan de omvang van de risico's en eventuele verplichtingen die hieruit voortvloeien, niet met voldoende betrouwbaarheid kan worden gewaardeerd.

Daarnaast is Strukton Groep N.V. hoofdelijk aansprakelijk voor alle schulden van vennootschappen onder firma (aannemerscombinaties) waarin zij rechtstreeks participeert. Deze aansprakelijkheid is beperkt tot de in de vennootschappen onder firma participerende groepsondernemingen.

In de jaarrekening zijn geen verplichtingen terzake opgenomen.

Door Strukton Groep N.V. zijn voor door werkmaatschappijen/ deelnemingen opgenomen kredieten garanties afgegeven tot een bedrag van EUR 6,0 mln. (ultimo 2005: EUR 6,4 mln.).

Per 31 december 2006 waren door bankiers garanties en bereidverklaringen afgegeven tot een bedrag van in totaal EUR 117,9 mln. (ultimo 2005: EUR 132,4 mln.). Deze garanties betreffen in hoofdzaak verplichtingen uit hoofde van onderhanden werken en onderhoudsverplichtingen inzake opgeleverde werken.

De operationele leaseverplichtingen betreffen voornamelijk de toekomstige termijnen in verband met de lease van personenauto's, bestelauto's en personenbusjes.

Operationele leaseverplichtingen:

	31-12-2006	31-12-2005
Korter dan 1 jaar	16.638	11.926
Langer dan 1 jaar en korter dan of gelijk aan 5 jaar	36.230	25.631
Langer dan 5 jaar	134	-
	53.002	37.557

Investeringsverplichtingen

Contractuele verbintenissen in verband met:
- verwerving van materiële vaste activa

	31-12-2006	31-12-2005
	4.701	4.500

26. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Identificatie

Als verbonden partijen van Strukton Groep N.V. zijn te onderscheiden: nv Nederlandse spoorwegen (moedermaatschappij), dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, de joint-ventures, de leden van de raad van commissarissen van Strukton Groep N.V. en de Groepsdirectie van Strukton Groep N.V., de leden van de raad van commissarissen en de leden van de raad van bestuur van nv Nederlandse spoorwegen.

Transacties met commissarissen en managers op sleutelposities

De personeelsbeloning van managers op sleutelposities is als volgt samengesteld:

	31-12-2006	31-12-2005
Korte termijn personeelsbeloningen	4.074	2.640
Vergoedingen na uitdiensttreding	-	261
Andere lange termijn personeelsbeloningen	-	-
	4.074	2.901

In de personeelsbeloning is in 2006 een bedrag van EUR 0,7 mln. aan pensioenlasten opgenomen (2005: EUR 0,4 mln.). Het bedrag van de vergoeding aan de bestuurders bedroeg in het boekjaar EUR 1.124.032 (2005: EUR 800.332). Het bedrag van de vergoeding aan de commissarissen bedroeg in het boekjaar EUR 67.150 (2005: EUR 55.000).

Overige transacties met verbonden partijen

Transacties met dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint-ventures worden op zakelijke gronden uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden.

Aan de nv Nederlandse Spoorwegen heeft in het boekjaar voor een bedrag van EUR 35,2 mln. (2005: EUR 8,7 mln.) aan interne leveringen plaatsgevonden.

Per jaareinde bestaan de volgende openstaande vorderingen en verplichtingen als gevolg van transacties met de nv Nederlandse spoorwegen:

	31-12-2006	31-12-2005
Vordering kortlopend	11.066	2.949
Schuld kortlopend	799	1.134
Achtergestelde lening o/g	-	5.672
Af te dragen vennootschapsbelasting	5.361	11.563

27. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er is een principe overeenkomst bereikt over de overname van het resterende 40%-belang in Svensk Banproduktion in Zweden. De verwachting is dat deze transactie in het voorjaar van 2007 zal worden geëffectueerd. Svensk Banproduktion is reeds voor 100% geconsolideerd in de jaarrekening 2006.

Op 5 maart 2007 werd door Strukton Betonbouw overeenstemming bereikt inzake de overname van zekere activa en passiva van Vriens-Raymakers Holding. Dit betreft tevens een tweetal 50%-belangen in DMI Nederland B.V. en DMI Injections Techniek GmbH.

Dit betreffen allen gespecialiseerde activiteiten op het gebied van afzinktechnieken en grondinjectionmethoden. Het sluiten van deze transactie is afhankelijk van de te verkrijgen instemmingen.

28. DIENSTVERLENING UIT HOOFDE VAN CONCESSIONS EN PPS

Strukton groepsmaatschappijen participeren in een drietal Special Purpose Companies. Deze vennootschappen hebben een concessieovereenkomst gesloten voor het leveren van diensten. Alle drie overeenkomsten zijn gebaseerd op een Publiek Private Samenwerking. Het gaat hierbij om zogenaamde DBFM(O) contracten (Design, Build, Finance, Maintain en Operate).

De vennootschappen waarover de Groep (gezamenlijk) beslissende zeggenschap kan uitoefenen, zijn (proportioneel) geconsolideerd. Indien de Groep geen beslissende zeggenschap heeft wordt de vennootschap als deelneming of belegging verantwoord.

Voor alle drie concessieovereenkomsten geldt:

- De concessievergoedingen zijn afhankelijk van de beschikbaarheid van de installatie of accommodatie;
- Voor zover de vergoeding betrekking heeft op het verrichten van (ondersteunende) diensten vindt verantwoording plaats naar rato van de levering van de diensten;
- De concessieovereenkomst bevat indexatiebepalingen en kan op bepaalde aspecten op basis van een benchmark worden aangepast;
- De Groep is zelf geen eigenaar van de installatie of accommodatie;
- De volatiliteit van de opbrengsten en resultaten is beperkt;
- De concessieovereenkomst bevat geen optie tot verlenging.

Waterzuivering

De Groep participeert voor 5% in Delfuent BV. De concessieovereenkomst betreft een DBFM contract voor de bouw, onderhoud en beheer van een afvalwaterzuiveringsinstallatie Harnaschpolder voor de regio Haaglanden. De concessie is gestart in 2003 en heeft een looptijd tot 2033.

Schoolgebouw

De Groep participeert voor 45% in Talentgroep Montaigne BV. De concessieovereenkomst betreft een DBFM contract voor de bouw, onderhoud en beheer van een schoolgebouw voor het Montaigne Lyceum in Den Haag. De concessie is gestart in 2004 en heeft een looptijd tot 2034.

Publieke gebouwen

De Groep participeert voor 5% in Safire BV. De concessieovereenkomst betreft een DBFM contract voor de bouw, onderhoud en beheer van het Ministerie van Financiën in Den Haag. De concessie is gestart in 2006 en heeft een looptijd tot 2033.

29. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

In 2005 en 2006 zijn geen activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop.

30. ACQUISITIES

In het boekjaar zijn door Strukton groepsmaatschappijen belangen verworven in een drietal ondernemingen:

- **Strukton Betonbouw BV** heeft op 28 maart 2006 een 100% belang verworven in Adpa Holding BV in Nederland. Adpa Holding BV is de houdstermaatschappij van Reef Infra BV. De Reef Infra werkmaatschappijen zijn actief in de grond en wegenbouw.
- **Strukton Services BV** heeft op 30 juni 2006 een 100% belang verworven in Stork WorkSphere BV in Nederland. WorkSphere is actief op het gebied van technisch beheer en installatiemanagement.
- **Strukton Railinfra AS** heeft op 9 mei 2006 een 65% belang verworven in Jernbaneservice AS in Noorwegen. Jernbaneservice is actief op het gebied van aanleg en onderhoud van railinfra systemen.

Het effect van de overname op de activa en verplichtingen van de Groep per overname datum is per acquisitie onderstaand weergegeven. Tevens zijn vermeld de bedrijfsopbrengsten en het nettoresultaat zoals verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening. De bedrijfsopbrengsten en resultaten van de geacquireerde ondernemingen zijn verantwoord vanaf het moment van transactiedatum. Daarnaast is vermeld de schatting van de bedrijfsopbrengsten en het nettoresultaat als de overname op 1 januari zou hebben plaatsgevonden en activiteiten een volledig verslagjaar zouden hebben bijgedragen aan de groepsresultaten.

Boekwaarden voor de verwerving zijn op basis van de toepasselijke IFRS standaarden direct voorafgaand aan de feitelijke acquisitie bepaald. Conform deze IFRS standaarden zijn de waarden van de overgenomen activa en verplichtingen ingeschat op basis van reële waarde. Deze opwaartse bijstelling op basis van reële waarde leidt in de komende jaren tot een hogere afschrijvingslast.

REEF INFRA	Boekwaarde voor overname	Reële waarde aanpassingen	Opgenomen waarde bij overname
Materiële vaste activa	15.213	-	15.213
Immateriële activa	40	-	40
Financiële vaste activa	-	-	-
Latente belastingvordering	2.123	-	2.123
Vorraden	519	-	519
Vorderingen	22.781	-	22.781
Liquide middelen	(5.678)	-	(5.678)
Langlopende verplichtingen	(107)	-	(107)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(2.589)	-	(2.589)
Kortlopende verplichtingen	(27.000)	-	(27.000)
Netto waarde van activa en verplichtingen	5.302	-	5.302
Goodwill bij overname			-
Verkrijgingsprijs in contanten			5.000
Acquisitiekosten			302
Verworven liquide middelen			(5.678)
Netto uitstroom van kasmiddelen			10.980
EBITDA vanaf transactiedatum			1.547
EBIT vanaf transactiedatum			404
Nettoresultaat vanaf transactiedatum			33
EBITDA vanaf 1 januari 2006			1.174
EBIT vanaf 1 januari 2006			(142)
Nettoresultaat vanaf 1 januari 2006			(349)
Bedrijfsopbrengsten vanaf transactiedatum			50.925
Bedrijfsopbrengsten vanaf 1 januari 2006			57.625

Voor Reef liggen de synergievoordelen op het gebied van het zelfstandig integraal kunnen aanbieden op infra-structurele projecten en het uitbreiden van de regionale betonbouw activiteiten

WORKSPHERE	Boekwaarde voor overname	Reële waarde aanpassingen	Opgenomen waarde bij overname
Materiële vaste activa	1.442	–	1.442
Immateriële activa	–	43.802	43.802
Financiële vaste activa	150	–	150
Latente belastingvordering	–	–	–
Vorraden	738	–	738
Vorderingen	59.357	–	59.357
Liquide middelen	5.477	–	5.477
Langlopende verplichtingen	(725)	–	(725)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(2.669)	(11.278)	(13.947)
Kortlopende verplichtingen	(60.084)	–	(60.084)
Netto waarde van activa en verplichtingen	3.686	32.524	36.210
Goodwill bij overname			44.437
Verkrijgingsprijs in contanten			79.750
Acquisitiekosten			897
Verworven liquide middelen			5.477
Netto uitstroom van kasmiddelen			75.170
EBITDA vanaf transactiedatum			3.670
EBIT vanaf transactiedatum			596
Nettoresultaat vanaf transactiedatum			753
EBITDA vanaf 1 januari 2006			7.843
EBIT vanaf 1 januari 2006			1.647
Nettoresultaat vanaf 1 januari 2006			1.494
Bedrijfsopbrengsten vanaf transactiedatum			86.400
Bedrijfsopbrengsten vanaf 1 januari 2006			172.129

Het verschil tussen EBITDA en EBIT resultaat wordt in belangrijke mate bepaald door de afschrijving op het immaterieel vast actief, welke is ontstaan als gevolg de bovengenoemde reële waarde aanpassing.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de expertise en de technische kwaliteiten van de medewerkers van de overgenomen ondernemingen en de synergievoordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit de integratie van de ondernemingen met de bestaande activiteiten van de Groep. Deze synergie voordelen liggen voornamelijk op het gebied van de verschillende PPS initiatieven waarbij Strukton betrokken is en waarbij de gebouwgebonden installaties een belangrijke rol spelen.

De overige synergievoordelen hebben betrekking op het uitgebreide klantenbestand van WorkSphere en de daarbij ontstane mogelijkheid tot het aanbieden van integrale diensten, inclusief bouwkundig onderhoud en overige facilitaire diensten.

JERNBANESERVICE	Boekwaarde voor overname	Reële waarde aanpassingen	Opgenomen waarde bij overname
Materiële vaste activa	217	-	217
Immateriële activa	-	-	-
Financiële vaste activa	-	-	-
Latente belastingvordering	-	-	-
Vorraden	-	-	-
Vorderingen	2.545	-	2.545
Liquide middelen	57	-	57
Langlopende verplichtingen	-	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-
Kortlopende verplichtingen	(2.136)	-	(2.136)
Netto waarde van activa en verplichtingen	683	-	683
waarvan 65%			444
Goodwill bij overname			2.197
Verkrijgingsprijs in contanten			2.641
Acquisitiekosten			
Verworven liquide middelen			57
Netto uitstroom van kasmiddelen			2.584
EBITDA vanaf transactiedatum			426
EBIT vanaf transactiedatum			343
Nettoresultaat vanaf transactiedatum			254
EBITDA vanaf 1 januari 2006			526
EBIT vanaf 1 januari 2006			439
Nettoresultaat vanaf 1 januari 2006			301
Bedrijfsopbrengsten vanaf transactiedatum			6.700
Bedrijfsopbrengsten vanaf 1 januari 2006			9.575

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan synergievoordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit de integratie van de ondernemingen met de bestaande activiteiten van de Groep.

Voor Jernbaneservice liggen de synergievoordelen op het gebied van de efficiëntere inzet van het materieel en het mogelijkheid tot het aanbieden in Noorwegen van elders in Europa ontwikkelde producten en diensten

31. JOINT VENTURES

De activiteiten van Strukton Groep worden gedeeltelijk uitgevoerd in joint ventures (tijdelijke en permanente). In de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende posten betrokken, die overeenkomen met het belang van Strukton Groep in de opbrengsten, activa en verplichtingen van de afzonderlijke joint ventures:

	31-12-2006	31-12-2005
Activa		
Vaste activa	23.527	16.666
Vlottende activa	129.155	116.762
	152.682	133.428
Verplichtingen		
Langlopende verplichtingen	23.610	15.057
Kortlopende verplichtingen	123.386	110.678
	146.996	125.735
Saldo van activa en verplichtingen	5.686	7.693

	2006	2005
Opbrengsten	209.197	197.136
Kosten	199.955	184.488
	9.242	12.648

32. OVERZICHT VAN DE BELANGRIJKSTE GROEPSMAATSCHAPPIJEN EN DEELNEMINGEN

Integraal in de consolidatie begrepen zijn de volgende maatschappijen:

Naam	Statutaire zetel	aandeel in geplaatst kapitaal
• Strukton Railinfra bv	Maarssen	100
• Strukton Railinfra Regio bv	Maarssen	100
• Strukton Railinfra Projecten bv	Maarssen	100
• Strukton Railinfra Installatietechniek bv	Maarssen	100
• Strukton Railinfra Materieel bv	Den Bosch	100
• Strukton Systems bv	Maarssen	100
• Strukton Railinfra International bv	Maarssen	100
• Strukton Railinfra NV	Merelbeke (Bel)	100
• Strukton Railinfra Development&Technology bv	Maarssen	100
• Strukton Railinfra AB	Stockholm (Zwe)	100
• Svensk Banproduktion AB	Stockholm (Zwe)	60
• Strukton Railinfra Nordic AB	Stockholm (Zwe)	100
• Jernbaneservice AB	Oslo (Nor)	65
• Strukton Railinfra A/S	Kopenhagen (Den)	100
• Strukton Betonbouw bv	Maarssen	100
• Colijn Beheer bv	Werkendam	100
• Colijn Aannemersbedrijf bv	Werkendam	100
• Geocon bv	Utrecht	100
• Terracon International bv	Werkendam	100
• Funderingstechniek Terracon bv	Werkendam	100
• Strukton Prefab Beton bv	Maarssen	100
• Strukton Afzinktechnieken bv	Maarssen	100
• Strukton Microtunneling bv	Maarssen	100
• Strukton Infratechnieken bv	Utrecht	100
• Reef Infra bv	Oldenzaal	100
• Reef Wegenbouw bv	Oldenzaal	100
• Reef Milieu bv	Oldenzaal	100
• Strukton Bouw & Vastgoed bv	Utrecht	100
• Strukton Projektontwikkeling bv	Utrecht	100
• La Mondiale NV	Kortrijk	100
• Strukton Bouw & Onderhoud bv	Maarssen	100
• WorkSphere bv	Utrecht	100
• Strukton Integrale Projecten bv	Maarssen	100
• T&E Consult bv	Maarssen	100
• Servica Facilitair bv	Utrecht	100
• Strukton Materieel bv	Maarssen	100

Partieel in de consolidatie begrepen zijn de volgende maatschappijen:

Naam	Statutaire zetel	aandeel in geplaatst kapitaal
• Europool bv	Maarssen	50
• Tribase Computer and Network Services Vof	Utrecht	33 1/3
• Tubex bv	Oostburg	50

Een lijst van deelnemingen als bedoeld in artikel 379 en 414 van boek 2 Burgerlijk Wetboek is gedeponeerd bij het handelsregister te Utrecht.

33. TRANSITIE NAAR IFRS

Effect van transitie naar IFRS op de geconsolideerde balans per 1 januari 2005 en per 31 december 2005

	per 1 januari 2005			per 31 december 2005		
	NL GAAP	Effect van overgang naar EU-IFRS	EU-IFRS	NL GAAP	Effect van overgang naar EU-IFRS	EU-IFRS
Vaste Activa						
Materiële vaste activa	116.169	(25.731)	90.438	101.268	(4.459)	96.809
Immateriële activa	10.029	275	10.304	7.889	1.061	8.950
Vastgoedbeleggingen	-	25.480	25.480	-	4.184	4.184
Niet geconsolideerde deelnemingen	11.761	(11.761)	-	15.065	(15.065)	-
Geassocieerde deelnemingen	-	8.281	8.281	-	12.047	12.047
Overige financiële vaste activa	17.680	2.647	20.327	3.909	2.262	6.171
Uitgestelde belastingvorderingen	-	808	808	-	1.217	1.217
	155.639	(1)	155.638	128.131	1.247	129.378
Vlottende Activa						
Vorraden	(4.251)	40.319	36.068	25.650	3.306	28.956
Handels- en overige vorderingen	148.073	589	148.662	162.855	4.356	167.211
Onderhanden werken	-	31.243	31.243	-	38.920	38.920
Winstbelastingvorderingen	329	16	345	1.394	-	1.394
Liquide middelen	103.365	415	103.780	95.881	-	95.881
	247.516	72.582	320.098	285.780	46.582	332.362
Totaal Activa	403.155	72.581	475.736	413.911	47.829	461.740
Eigen Vermogen						
Aandelenkapitaal	2.269	-	2.269	2.269	-	2.269
Agio	-	-	-	-	-	-
Overige reserves	91.137	(233)	90.904	102.468	389	102.857
Overdeeld resultaat	12.174	-	12.174	36.384	1.541	37.925
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	105.580	(233)	105.347	141.121	1.930	143.051
Aandeel derden	1.350	(1.350)	-	2.047	(2.047)	-
Eigen vermogen	106.930	(1.583)	105.347	143.168	(117)	143.051
Langlopende verplichtingen						
Achternestelde lening	5.672	-	5.672	5.672	-	5.672
Langlopende schulden	50.680	3.304	53.984	7.397	2.304	9.701
Voorzieningen	22.444	(14.912)	7.532	23.125	(18.706)	4.419
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	13.496	13.496	-	15.034	15.034
	78.796	1.888	80.684	36.194	(1.368)	34.826
Kortlopende verplichtingen						
Handels- en overige schulden	207.853	2.089	209.942	220.816	2.138	222.954
Schulden aan kredietinstellingen	3.278	-	3.278	2.874	-	2.874
Onderhanden werken	-	69.161	69.161	-	42.581	42.581
Verschuldigde winstbelasting	6.298	477	6.775	10.859	1.073	11.932
Voorzieningen (kortlopende deel)	-	549	549	-	3.522	3.522
	217.429	72.276	289.705	234.549	49.314	283.863
Totaal Passiva	403.155	72.581	475.736	413.911	47.829	461.740

EFFECT VAN TRANSITIE NAAR IFRS OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2005

	geheel 2005		
	NL GAAP	Effect van overgang naar EU-IFRS	EU-IFRS
Bedrijfsopbrengsten	824.190	2.829	827.019
Kosten van grond- en hulpstoffen, materiaal en uitbesteed werk *	463.267	(17.066)	446.201
Lonen, salarissen en sociale lasten	193.683	-	193.683
Afschrijvingen immateriële activa	2.017	(727)	1.290
Afschrijvingen materiële vaste activa	18.693	(59)	18.634
Overige bedrijfslasten	97.483	18.596	116.079
Totaal bedrijfslasten	775.143	744	775.887
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	4.179	(4.179)	-
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-	3.751	3.751
Bedrijfsresultaat	53.226	1.657	54.883
Financiële baten	2.477	273	2.750
Financiële lasten	(1.734)	-	(1.734)
Oprenting voorzieningen	-	-	-
Mutatie derivaten	-	42	42
Resultaat voor belastingen	53.969	1.972	55.941
Belastingen	17.130	431	17.561
Resultaat na belastingen maar voor nettoresultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	36.839	1.541	38.380
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-
Resultaat na belastingen	36.839	1.541	38.380
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	36.384	1.541	37.925
Minderheidsbelang	455	-	455
Resultaat na belastingen	36.839	1.541	38.380

* mutatie voorraad toegerekend aan kosten van materiaal, externe kosten en uitbesteed werk

EFFECT VAN TRANSITIE NAAR IFRS OP HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT 2005

	geheel 2005		
	NL GAAP	Effect van overgang naar EU-IFRS	EU-IFRS
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst na belastingen	36.839	1.541	38.380
Afschrijvingen	20.710	(786)	19.924
Mutaties in voorzieningen	722	870	1.592
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	(4.179)	-	(4.179)
Ontvangen dividenden	428	-	428
Mutaties in voorraden	(38.732)	(578)	(39.310)
Mutaties in vorderingen	(19.961)	(1.011)	(20.972)
Mutaties in kortlopende schulden (excl. Kredietinstellingen)	16.828	6	16.834
Kasstroom uit operationele activiteiten	12.655	42	12.697
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in immateriële activa	-	-	-
Investerings in materiële vaste activa	(22.567)	-	(22.567)
Verwerving / verkoop van groepsmaatschappijen	8.121	-	8.121
Desinvesterings van materiële vaste activa (incl. overige mutaties)	1.882	-	1.882
Afname / toename van belangen in niet-geconsolideerde deelnemingen	-	-	-
Afname / toename overige financiële vaste activa	(52)	-	(52)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(12.616)	-	(12.616)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opgenomen achtergestelde leningen	-	-	-
Aflossingen achtergestelde leningen	-	-	-
Opgenomen leningen op lange termijn	75	-	75
Aflossingen leningen op lange termijn	(4.013)	-	(4.013)
Betaalde dividenden	-	-	-
Overige mutaties	(3.181)	(42)	(3.223)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(7.119)	(42)	(7.161)
Recapitulatie kasstroom			
Operationele kasstroom	12.655	42	12.697
Investeringskasstroom	(12.616)	-	(12.616)
Financieringskasstroom	(7.119)	(42)	(7.161)
Totale kasstroom	(7.080)	-	(7.080)
Liquiditeiten primo	100.087	-	100.087
Liquiditeiten ultimo	93.007	-	93.007
	7.080	-	7.080

EFFECT VAN TRANSITIE NAAR IFRS OP HET EIGEN VERMOGEN DAT IS TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

	01-01-05	31-12-05
NL GAAP	105.580	141.121
Financiële derivaten	(734)	(1.345)
Personeelsbeloningen	(1.500)	(657)
Defined benefit pensioenregeling	(96)	(96)
Voorziening groot onderhoud	444	5
Activering rente	536	6
Opslag ter dekking van algemene kosten (projectvoorziening OHW)	1.117	4.195
Afschrijving goodwill	-	786
Vennootschapsbelasting	-	(964)
EU-IFRS 2005	105.347	143.051

Bovenstaande toelichting op de mutaties in het eigen vermogen als gevolg van de overgang naar EU-IFRS toont de effecten op het eigen vermogen rekening houdend met belastingeffecten. Voor een nadere toelichting op bovenstaande posten wordt verwezen naar hetgeen vermeld wordt bij de toelichting op de individuele posten van de balans en de winst-en-verliesrekening.

06
62

TOEGEPASTE UITZONDERINGEN ONDER IFRS 1

Bij het opstellen van de EU-IFRS-openingsbalans per 1 januari 2005 heeft Strukton Groep gebruikgemaakt van de navolgende uitzonderingsmogelijkheden welke onder IFRS 1 bestaan, te weten:

Fusies en overnames

Strukton Groep heeft ervoor gekozen om IFRS 3 vanaf de datum van overgang prospectief toe te passen. Dit heeft tot gevolg dat de waarde van de goodwill per 1 januari 2005 is gefixeerd en er geen reguliere afschrijvingen meer plaatsvinden. De afschrijvingslast die eerder op basis van NL GAAP over 2005 is verantwoord is teruggenomen.

Cumulatieve omrekeningsverschillen vreemde valuta

Strukton Groep past IAS 21 prospectief toe. Cumulatieve omrekeningsverschillen voor alle buitenlandse activiteiten worden op de overgangsdatum naar EU-IFRS (1 januari 2005) geacht nihil te zijn.

TOELICHTING OP OVERGANG NAAR EU-IFRS

BALANS

Materiële vaste activa

EU-IFRS stelt dat vastgoedbeleggingen separaat in de balans worden gepresenteerd. In de openingsbalans per 1 januari 2005 is derhalve een reclassificatie uitgevoerd van EUR 25,5 miljoen van materieel vast actief naar vastgoedbeleggingen.

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS neemt de post materiële vaste activa toe met EUR 0,1 miljoen. Het betreft hier joint-ventures die onder EU-IFRS proportioneel worden geconsolideerd.

Immateriële activa

Onder NL GAAP werd de goodwill gewaardeerd op basis van daaraan bestede kosten, verminderd met jaarlijkse afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen vonden plaats op basis van een geschatte

economische levensduur van 10 jaar. EU-IFRS staat geen reguliere afschrijvingen op goodwill meer toe. In plaats daarvan bestaat een verplichte jaarlijkse toets, waarbij vastgesteld wordt of er sprake is van bijzondere waardeverminderingen.

Strukton Groep schrijft derhalve met ingang van 1 januari 2005 niet meer regulier af op goodwill. Als gevolg hiervan stijgt het resultaat over 2005 voor en na belastingen op basis van EU-IFRS met EUR 0,8 miljoen. Tevens neemt de balanswaardering op basis van EU-IFRS toe met hetzelfde bedrag. Strukton Groep heeft op 1 januari 2005 en ultimo 2005 de goodwill getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Op basis van de uitkomsten hiervan zijn geen bijzondere waardeverminderingen verwerkt op 1 januari 2005 of ten laste van het resultaat over 2005 gebracht.

Onder EU-IFRS wordt niet-geïntegreerde software niet meer gerubriceerd als materieel vast actief, maar als immaterieel vast actief. In de openingsbalans van 2005 is de boekwaarde van deze activa (EUR 0,3 miljoen) geherrubriceerd van materieel vast actief naar immaterieel vast actief. De bijbehorende afschrijvingslast over 2005 van deze activa van EUR 0,1 miljoen is geherrubriceerd van afschrijvingen materiële vaste activa naar afschrijvingen immateriële activa.

Financiële vaste activa

Enkele kapitaalbelangen, welke onder NL GAAP verantwoord werden onder de post niet-geconsolideerde deelnemingen, zijn op basis van EU-IFRS gereclassificeerd naar overige financiële vaste activa. Deze kapitaalbelangen, waarbij geen sprake is van invloed van betekenis, worden gewaardeerd tegen kostprijs. De in de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 doorgevoerde reclassificatie bedraagt EUR 2,9 miljoen.

Tevens is onder de overige financiële vaste activa een financieel derivaat uit hoofde van een rente-swap verantwoord. In de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 heeft dit een activering van EUR 0,1 miljoen, rekening houdend met belastingen, tot gevolg.

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS neemt de post geassocieerde deelnemingen af met EUR 0,4 miljoen.

Uitgestelde belastingvorderingen

De actieve belastinglatentie hangt samen met het op basis van EU-IFRS onder de langlopende schulden opgevoerde financiële derivaat uit hoofde van een rente-swap. In de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 heeft dit een activering van EUR 0,4 miljoen tot gevolg.

Uitgestelde belastingvorderingen dienen onder EU-IFRS afzonderlijk gepresenteerd te worden. In de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 heeft dit een reclassificatie van EUR 0,4 miljoen tot gevolg van overige financiële vaste activa naar uitgestelde belastingvorderingen.

Voorraden en onderhanden werken

Gronden in bewerking en het niet aan derden verkochte deel van vastgoedprojecten worden op basis van EU-IFRS gepresenteerd als onderdeel van de voorraden. Onder NL GAAP werden beide posten verantwoord als onderdeel van de onderhanden werken. In de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 leidt dit tot een reclassificatie van EUR 24,1 miljoen van onderhanden werken naar voorraden.

EU-IFRS stelt dat onderhanden werken in opdracht van derden in de balans separaat gepresenteerd dienen te worden onder de handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden. Dit is afhankelijk van de vraag of het saldo van de kosten hoger of lager is dan het saldo van de termijnen. Dit leidt in de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 tot een reclassificatie van debet- naar creditposities onderhanden werken van EUR 68,9 miljoen.

Onder EU-IFRS kunnen niet langer alle opslagen ter dekking van de algemene kosten worden toegerekend aan de onderhanden werken. Tevens wordt onder EU-IFRS rente op onderhanden werken niet langer geactiveerd. Het gecombineerde effect van beide posten heeft een daling van de onderhanden werken van EUR 0,9 miljoen tot gevolg.

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS stijgt de post voorraden met EUR 0,1 miljoen en de post onderhanden werken met EUR 0,2 miljoen.

Handels- en overige vorderingen

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS stijgt de post handels- en overige vorderingen met EUR 0,6 miljoen.

Liquide middelen

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS stijgt de post liquide middelen met EUR 0,4 miljoen.

Langlopende schulden

Onder de langlopende schulden is een financieel derivaat uit hoofde van een rente-swap verantwoord. In de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 leidt dit tot een passivering van EUR 1,1 miljoen.

Tevens is onder de langlopende schulden de waarde van de toegezegde jubilea- en gratificatieuitkeringen bij langjarig dienstverband op basis van IAS 19 opgenomen. In de openingsbalans per 1 januari 2005 leidt dit tot een correctie van EUR 2,2 miljoen uit hoofde van personeelsbeloningen.

Voorzieningen

De onder NL GAAP verantwoorde voorziening voor latente belastingverplichtingen is onder EU-IFRS gepresenteerd onder de post uitgestelde belastingverplichtingen. In de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 heeft dit een reclassificatie van EUR 13,6 miljoen tot gevolg.

Toepassing van de stringente regelgeving van IFRS op het gebied van voorzieningen heeft in de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 geleid tot een correctie van EUR 1,0 miljoen met betrekking tot de voorzieningen voor groot onderhoud en garantieverplichtingen.

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS stijgt de post voorzieningen met EUR 0,1 miljoen.

Een als defined benefit te kwalificeren pensioenregeling is onder EU-IFRS opgevoerd onder de post voorzieningen. Dit leidt tot een toename van de post voorzieningen met EUR 0,1 miljoen.

EU-IFRS schrijft voor dat het kortlopende deel van de post voorzieningen onder de kortlopende verplichtingen wordt verantwoord. Dit leidt tot reclassificatie van EUR 0,5 miljoen van het langlopende naar het kortlopende deel van de voorzieningen.

Uitgestelde belastingverplichtingen

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS stijgt de post uitgestelde belastingverplichtingen met EUR 0,1 miljoen.

EU-IFRS staat niet langer toe alle opslagen ter dekking van de algemene kosten toe te rekenen aan de onderhanden werken. Dit leidt tot een correctie van EUR 0,2 miljoen van de post uitgestelde belastingverplichtingen in de EU-IFRS openingsbalans.

Verschuldigde winstbelasting

De correctie van de post verschuldigde winstbelasting in de EU-IFRS openingsbalans per 1 januari 2005 van EUR 0,5 miljoen heeft betrekking op de belastingeffecten van verschillende IFRS-effecten.

Onderhanden werken

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS stijgt de post onderhanden werken met EUR 0,3 miljoen.

Handels- en overige schulden

Aangezien Strukton Groep de intentie heeft om de calloptie op het resterende minderheidsbelang in één van haar buitenlandse deelnemingen uit te oefenen is het aandeel derden van EUR 1,4 miljoen geherrubriceerd naar de handels- en overige schulden.

De correctie op de post handels- en overige schulden betreft verschillende kleinere correcties voor een totaalbedrag van EUR 0,3 miljoen.

Als gevolg van een uitbreiding van de consolidatiekring onder EU-IFRS stijgt de post handels- en overige schulden met EUR 0,4 miljoen.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Bedrijfsopbrengsten, kosten van materiaal, externe kosten, uitbesteed werk en overige bedrijfslasten

Opbrengsten en lasten met betrekking tot onderhanden werken in opdracht van derden worden in de winst-en verliesrekening verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Dit heeft geleid tot reclassificaties tussen de posten bedrijfsopbrengsten, kosten van materiaal, externe kosten, uitbesteed werk en overige bedrijfslasten.

Onder EU-IFRS kan bij het bepalen van de voorziening met betrekking tot onderhanden werken in opdracht van derden niet langer rekening worden gehouden met alle opslagen ter dekking van de algemene kosten. Tezamen met een aantal andere kleinere correcties leidt dit tot een daling van de bedrijfslasten met EUR 0,9 miljoen.

Afschrijvingen immateriële en materiële vaste activa

EU-IFRS staat geen reguliere afschrijvingen op goodwill meer toe. Als gevolg hiervan stijgt het resultaat op basis van EU-IFRS over 2005 met EUR 0,8 miljoen. Daarnaast rubriceert EU-IFRS niet-geïntegreerde software niet meer als materieel vast actief, maar als immaterieel vast actief.

De met deze activa gemoeide afschrijvingslast van EUR 0,1 miljoen is geherrubriceerd van afschrijvingen materiële vaste activa naar afschrijvingen immateriële activa.

Resultaat niet geconsolideerde en geassocieerde deelnemingen

Enkele kapitaalbelangen, welke onder NL GAAP verantwoord werden onder de post niet-geconsolideerde deelnemingen, zijn op basis van EU-IFRS gereclassificeerd naar overige financiële vaste activa. Ontvangen dividenden welke betrekking hebben op deze kapitaalbelangen worden onder EU-IFRS gepresenteerd onder de post bedrijfsopbrengsten. Dit heeft geleid tot een reclassificatie van EUR 0,4 miljoen.

Tevens wordt het onder NL GAAP verantwoorde resultaat uit niet-geconsolideerde deelnemingen op basis van EU-IFRS verantwoord als resultaat uit geassocieerde deelnemingen. Dit leidt tot een reclassificatie van EUR 3,8 miljoen van resultaat niet geconsolideerde deelnemingen naar resultaat geassocieerde deelnemingen.

Financiële baten

Rente op onderhanden werken wordt niet langer geactiveerd onder EU-IFRS. Dit leidt tot een correctie van de financiële baten op basis van EU-IFRS van EUR 0,3 miljoen.

Mutatie derivaten

De op de regel mutatie derivaten verantwoorde correctie heeft betrekking op de mutatie in de reële waarde van een financieel derivaat uit hoofde van een rente-swap welke op basis van de voorschriften van IAS 39 via de winst-en-verliesrekening verantwoord dient te worden.

Belastingen

De correctie op de regel belastingen van EUR 0,4 miljoen geeft de correctie weer in de over het resultaat van 2005 verschuldigde vennootschapsbelasting als gevolg van de overgang naar EU-IFRS.

Enkelvoudige balans

(x EUR 1.000)

	toelichting	31-12 06	31-12 05
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	(1)	21.958	22.805
Financiële vaste activa	(2)	<u>231.520</u>	<u>137.360</u>
		253.478	160.165
Vlottende activa			
Vorderingen	(3)	34.196	11.500
Liquide middelen	(4)	<u>613</u>	<u>11.042</u>
		<u>34.809</u>	<u>22.542</u>
		<u>288.287</u>	<u>182.707</u>
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd kapitaal		2.269	2.269
Overige reserves		140.580	102.857
Onverdeeld resultaat		<u>30.611</u>	<u>37.925</u>
Totaal eigen vermogen	(5)	<u>173.460</u>	<u>143.051</u>
Achtergestelde leningen	(6)	-	5.672
Voorzieningen	(7)	17.614	16.004
Langlopende schulden	(8)	81.049	1.095
Kortlopende schulden	(9)	<u>16.164</u>	<u>16.885</u>
		<u>288.287</u>	<u>182.707</u>

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(x EUR 1.000)

	toelichting	06	05
Totaal resultaat deelnemingen		29.130	47.706
Overige resultaten na belastingen	(10)	(3.861)	(17.131)
Bijzondere post		5.342	7.350
Totaal overige resultaten na belastingen		<u>1.481</u>	<u>(9.781)</u>
Resultaat na belastingen		<u>30.611</u>	<u>37.925</u>

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Strukton Groep N.V. is onderdeel van nv Nederlandse Spoorwegen.

Waar in de enkelvoudige jaarrekening sprake is van verhoudingen met groepsmaatschappijen worden zowel verhoudingen tussen Strukton Groep N.V. en haar dochterondernemingen als verhoudingen met andere tot de nv Nederlandse Spoorwegen behorende groepsmaatschappijen en verwante ondernemingen bedoeld.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening van Strukton Groep N.V. is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De enkelvoudige jaarrekening van Strukton Groep N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9, boek 2 Burgerlijk Wetboek. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 Burgerlijk Wetboek geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

De opgenomen groepsmaatschappijen zijn gewaardeerd op nettovermogenswaarde volgens de grondslagen die gelden voor de geconsolideerde IFRS jaarrekening van Strukton Groep N.V. De waardering van deelnemingen met invloed van betekenis geschiedt eveneens volgens deze waarderingsgrondslagen, vermeld in de geconsolideerde jaarrekening. Hetzelfde geldt voor de grondslagen voor de bepaling van het resultaat. Hierdoor zijn het eigen vermogen en het nettoresultaat van Strukton Groep N.V. gelijk aan die volgens de geconsolideerde jaarrekening.

STELSELWIJZIGING

Als gevolg van het toepassen van de waarderingsgrondslagen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd in de enkelvoudige jaarrekening heeft Strukton Groep N.V. een stelselwijziging doorgevoerd.

Deze stelselwijziging is het gevolg van het hanteren van de optie van artikel 2:362 lid 8 BW. Door gebruik te maken van deze optie kan aansluiting behouden blijven tussen het geconsolideerde en enkelvoudige eigen vermogen.

De enkelvoudige jaarrekening was voorheen opgesteld volgens de in Titel 9 BW 2 genoemde grondslagen voor waardering van activa en passiva en resultaatbepaling. De stelselwijziging van de waarderingsgrondslagen, die retrospectief wordt verwerkt, heeft invloed gehad op het eigen vermogen en het resultaat. De impact op het eigen vermogen per 31 december 2005 bedraagt EUR 1,9 miljoen positief. De impact op het resultaat over 2005 bedraagt EUR 1,5 miljoen positief.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

De grondslagen van waardering en resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening van Strukton Groep N.V. Voor een juiste interpretatie van de enkelvoudige jaarrekening van Strukton Groep N.V. dient de geconsolideerde jaarrekening van Strukton Groep N.V. geraadpleegd te worden.

1. Materiële vaste activa

	Terreinen	Bedrijfsgebouwen	Machines en installaties	Activa in constructie	Totaal
Kostprijs 01-01-2006	2.892	27.662	1.291	251	32.096
Cumulatieve afschrijving	203	8.166	922	-	9.291
Boekwaarde 01-01-2006	2.689	19.496	369	251	22.805
Investeringen	-	681	44	474	1.199
Desinvesteringen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	31	1.139	151	-	1.321
Overige mutaties	-	-	-	(725)	(725)
Boekwaarde 31-12-2006	2.658	19.038	262	-	21.958
Kostprijs 31-12-2006	2.892	28.343	1.335	-	32.570
Cumulatieve afschrijving	234	9.305	1.073	-	10.612
Boekwaarde 31-12-2006	2.658	19.038	262	-	21.958

Onder 'machines en installaties' zijn begrepen kantoorinventarissen, computerinstallaties, telefooninstallaties, en dergelijke.

2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa bestaan uit:

Deelnemingen in groepsmaatschappijen
Vorderingen op groepsmaatschappijen
Uitgestelde belasting vorderingen

Andere deelnemingen

	31-12-2006	31-12-2005
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	123.494	116.918
Vorderingen op groepsmaatschappijen	103.875	17.162
Uitgestelde belasting vorderingen	1.201	330
	228.570	134.410
Andere deelnemingen	2.950	2.950
Totaal	231.520	137.360

Het verloop in 2006 van de financiële vaste activa is als volgt:

	Deelnemingen groepsmaatschappijen	Vorderingen groepsmaatschappijen	Uitgestelde belastingvorderingen	Andere deelnemingen	Totaal
Per 1 januari 2006	116.918	17.162	330	2.950	137.360
Inconsolidatie	-	-	-	-	-
Uitbreiding	1.268	-	-	-	1.268
Vervreemding	4	-	-	-	4
Aandeel in resultaten	29.130	-	-	-	29.130
Dividenden	43.113	-	-	-	43.113
Verstrekte leningen	-	91.783	-	-	91.783
Aflossingen	-	5.070	-	-	5.070
(De-)Consolidaties en overige mutaties	19.295	-	871	-	20.166
Per 31 december 2006	123.494	103.875	1.201	2.950	231.520

3. Vorderingen

De vorderingen bestaan uit:

Vorderingen op groepsmaatschappijen
Belastingen en sociale verzekeringen
Overige vorderingen en overlopende activa

31-12-2006	31-12-2005
31.354	11.221
67	-
2.775	279
34.196	11.500

4. Liquide middelen

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van de onderneming.

5. Eigen vermogen

Het eigen vermogen is toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening. Het verschil tussen het vennootschappelijke eigen vermogen en het geconsolideerde 'totaal eigen vermogen' bedraagt EUR 0,3 mln. Dit betreft het aandeel derden welke is meegeconsolideerd in de cijfers van de geconsolideerde jaarrekening van Strukton Groep nv.

6. Achtergestelde leningen

De achtergestelde lening ad. EUR 5,7 mln verstrekt door de nv Nederlandse Spoorwegen is in 2006 geheel afgelost.

7. Voorzieningen

Samenvatting van de mutaties in 2006 van de boekwaarde:

	Boekwaarde 1-1-2006	Inconsolidatie	Dotatie	Onttrekking	Vrijval	Overig	Boekwaarde 31-12-2006
Belastingvoorzieningen	14.850	-	2.260	-	-	-	17.110
Overige voorzieningen	1.154	-	-	-	550	(100)	504
	16.004	-	2.260	-	550	(100)	17.614

8. Langlopende schulden

De langlopende schulden omvatten:

Langlopende leningen
Overige

31-12-2006	31-12-2005
80.500	-
549	1.095
81.049	1.095

9. Kortlopende schulden

De schulden omvatten:

Schulden aan leveranciers
Schulden aan groepsmaatschappijen
Belastingen en sociale verzekeringen
Overige schulden en overlopende passiva

31-12-2006	31-12-2005
469	439
7.606	1.044
5.370	11.386
2.719	4.016
16.164	16.885

10. Overige resultaten na belastingen

	2006	2005
Overige resultaten na belastingen	(3.861)	(17.131)

Strukton Groep N.V. maakt met het merendeel van haar 100% binnenlandse deelnemingen deel uit van de fiscale eenheid van nv Nederlandse Spoorwegen: op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Binnen de fiscale eenheid wordt Strukton Groep N.V. behandeld als ware zij zelfstandig belastingplichtig.

Strukton Groep N.V. rekent de vennootschapsbelasting niet aan haar individuele dochterondernemingen door.

De toename van het resultaat van Strukton Groep N.V. enkelvoudig wordt in belangrijke mate veroorzaakt door een lagere belastinglast. In 2006 bedroeg deze belastinglast EUR 6,1 mln. (2005: EUR 16,8 mln.).

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Door Strukton Groep N.V. zijn voor door werkmaatschappijen / deelnemingen opgenomen kredieten garanties afgegeven tot een bedrag van EUR 6,0 mln. (ultimo 2005: EUR 6,4 mln.).

Per 31 december 2006 waren door bankiers garanties en bereidverklaringen afgegeven tot een bedrag van in totaal EUR 117,9 mln. (ultimo 2005: EUR 132,4 mln.). Deze garanties betreffen in hoofdzaak verplichtingen uit hoofde van onderhanden werken en onderhoudsverplichtingen inzake opgeleverde werken.

Bezoldiging commissarissen en bestuurders

Voor een overzicht van de bezoldiging van bestuurders en commissarissen wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Utrecht, 8 maart 2007

De Groepsdirectie

ir. G.A. Witzel (*voorzitter*)

R.T.A. Steenvoorden RA

De Raad van Commissarissen

drs. M. Niggebrugge (*voorzitter*)

drs. R. den Besten

ir. C.A. de Ruyter

Overige gegevens

Statutaire winstbestemming

De statutaire bepalingen met betrekking tot de winstverdeling zijn opgenomen in artikel 33 van de statuten. Deze bepalingen komen er op neer dat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders staat.

Gebeurtenissen na balansdatum

Voor de gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 17 tot en met 71 opgenomen jaarrekening 2006 van Strukton Groep N.V., Maarssen, feitelijk gevestigd te Utrecht, gecontroleerd.

De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst-en-verliesrekening, overzicht van het nettoresultaat en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het directieverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit.

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Strukton Groep N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Strukton Groep N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 8 maart 2007

KPMG Accountants N.V.

R.P. Hasper RA