

---

# jaarverslag 2005

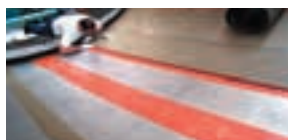
---





Stork bestaat 179 jaar en behoort daarmee tot de oudste industrieconcerns van Nederland. Het fundament van Stork wordt gevormd door technologisch vermogen, innovatie en vakmanschap.

## Onze missie



Stork vergroot de effectiviteit en efficiency van industriële productieprocessen van haar klanten. Wij leveren systemen, componenten en diensten waarin de specialistische Stork knowhow op het gebied van technologie en productieprocessen wordt toegepast.



Stork behoort tot de marktleiders in elke activiteit door een aanbod van hoogwaardige producten en diensten.



Onze aandeelhouders bieden wij een solide investering met voorspelbare resultaten en een gemiddeld groeiende dividendstroom.



Goed opgeleide en resultaatgerichte medewerkers zijn voor het realiseren van deze doelstellingen een essentiële succesfactor.



Verantwoordelijkheid voor het milieu en zorg voor de veiligheid van onze medewerkers zijn basisvoorwaarden voor ons ondernemen.

## Onze kernwaarden

- resultaatgerichtheid
- betrouwbaarheid
- respect
- professionaliteit
- vertrouwen

## Markten en producten

- complete systemen, componenten en diensten voor textiel- en grafische druk
- complete systemen, componenten en diensten voor pluimveeverwerking en convenience food
- componenten en diensten voor de lucht- en ruimtevaart
- (deel)systemen en technische diensten voor (productie)installaties

# Stork in één oogopslag



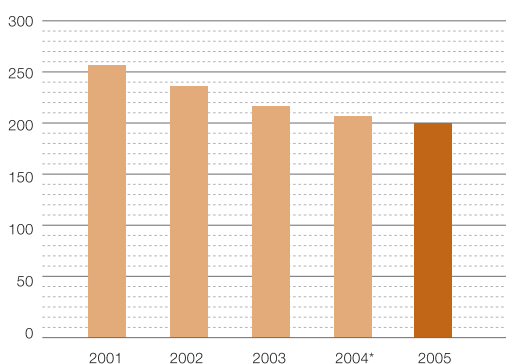
**Stork Prints** ontwikkelt, produceert en onderhoudt rotatiezeefdruksystemen en digitale systemen voor alle processtappen in het drukproces, voor zowel de textieldrukmarkt als de grafische drukmarkt.

## Producten en diensten

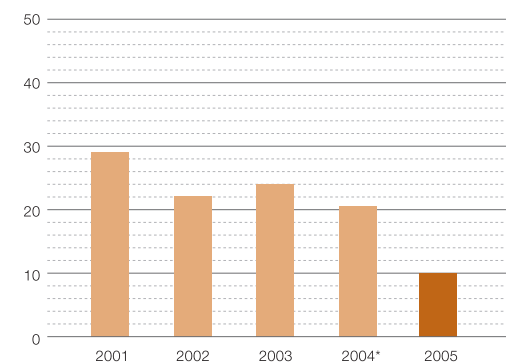
- Rotatiezeefdruksystemen
- (Digitale) inkjet druksystemen
- Kleurenproefdruksystemen
- Sjablonen, sleeves, inkten, chemicaliën
- Lasergraveersystemen
- Coatingsystemen
- Veredelingsystemen
- Pasta- en inktdoseersystemen
- Filters/suikercentrifugezeven
- Fijnmechanische metalen componenten

3

## Netto-omzet (in € x mln)



## EBIT (in € x mln)



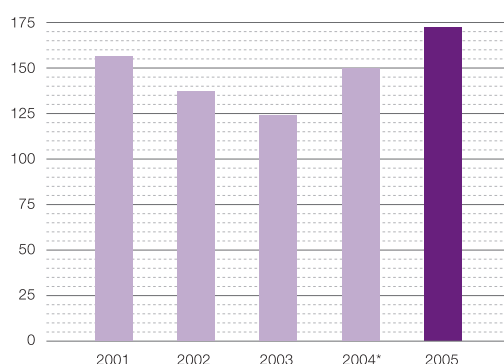
\* cijfers 2004 zijn aangepast in verband met IFRS

**Stork Food Systems** ontwikkelt, produceert en onderhoudt industriële systemen en installaties voor het verwerken van pluimvee en het produceren van convenience food.

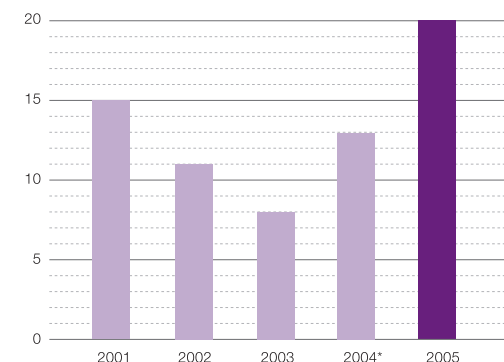
## Producten en diensten

- Complete verwerkingslijnen voor pluimvee
- Systemen voor de verdere verwerking tot convenience food (vlees, pluimveevlees, aardappelen, vis) door:
  - vormen
  - coaten/marineren
  - bakken/garen
  - koken/stomen
  - koelen/vriezen

## Netto-omzet (in € x mln)



## EBIT (in € x mln)



**Stork Aerospace** ontwikkelt en produceert hoogwaardige componenten en systemen voor de lucht- en ruimtevaart-industrie en levert geïntegreerde servicediensten en producten aan vliegtuigeigenaren en -operators. Deze activiteiten worden uitgevoerd door de Strategische Units Aerospace Industries en Aerospace Services.

**Producten en diensten**

- Bewegende delen van de vleugels
- Staarten, staartdelen, roeren
- Vleugelvoorranden (thermoplastische composieten)
- Romppanelen
- Kabelbomen voor vliegtuigen en vliegtuigstralmotoren
- Landingsgestellen voor vliegtuigen en helikopters
- Glare (aluminium-glasvezel laminaat)
- Standregelwielen voor satellieten
- Motorframes voor Ariane V
- Geïntegreerde vliegtuigonderhoudsdiensten, waaronder:
  - integrale logistieke concepten
  - componenten onderhoud
  - onderhoud, modificatie, reparatie van alle Fokker-types en andere types vliegtuigen
  - engineering ondersteuning van civiele en militaire operators
  - typecertificering voor alle Fokker-types

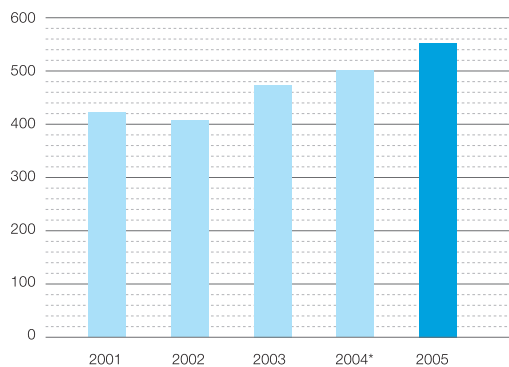
**Stork Technical Services** is een kennisintensieve en professionele leverancier van integrale, technische dienstverlening voor installaties en machines in de industriële en de utiliteitsmarkt. De groep bestaat uit de Strategische Units Industry Services, Industry Specialists en WorkSphere.

**Producten en diensten**

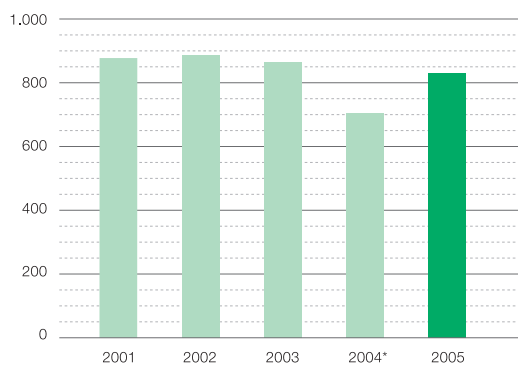
- Ontwikkeling en uitvoering technische onderhoudsprogramma's voor technische installaties in verschillende markten
- Bouwen, renoveren en verplaatsen van (delen van) installaties
- Elektrotechnisch en werkbouwkundig installatiewerk
- Specialistische dienstverlening in de industrie, waaronder:
  - reparatie, onderhoud en ontwerp op het gebied van productiemachines, tandwielkasten, gas- en stoomturbines, compressoren, ketels
  - warmte- en oppervlaktebehandeling
  - materiaalonderzoek
  - materieelverhuur

4

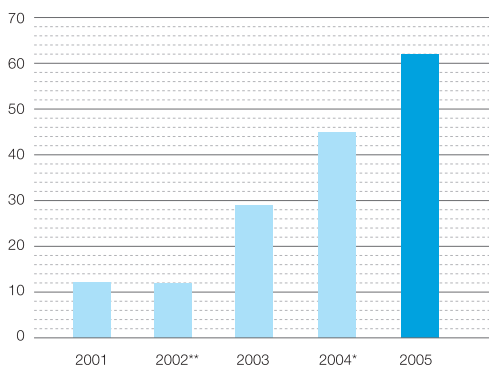
**Netto-omzet** (in € x mln)



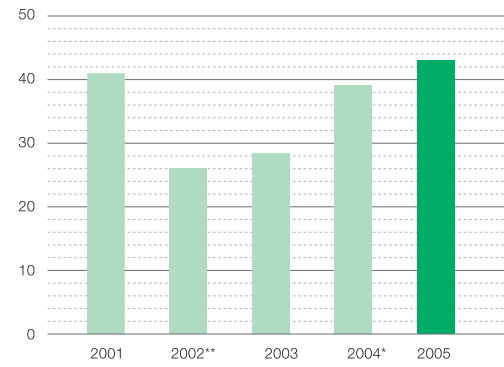
**Netto-omzet** (in € x mln)



**EBIT** (in € x mln)



**EBIT** (in € x mln)



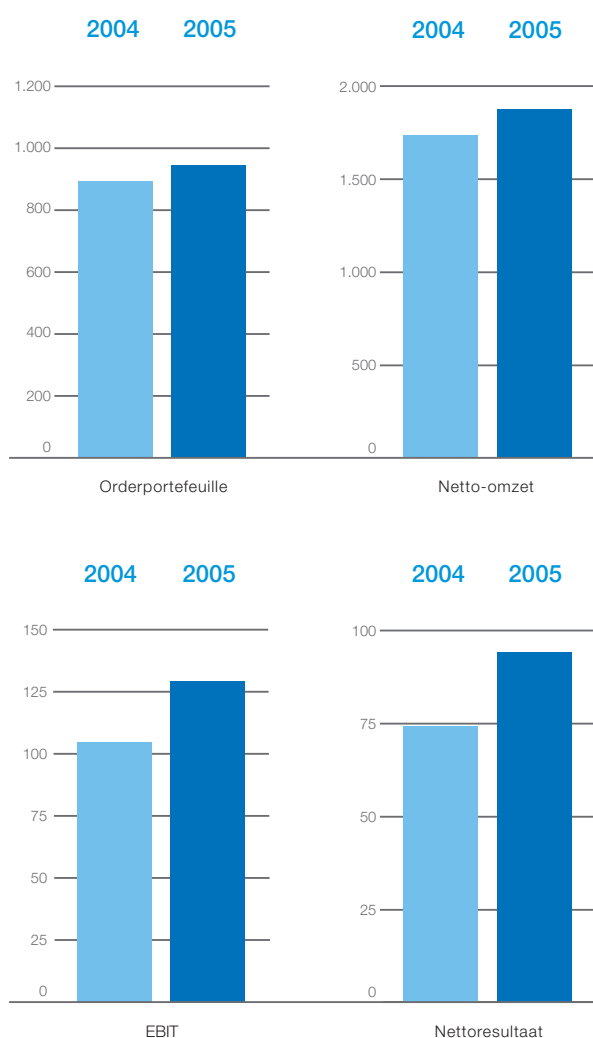
\* cijfers 2004 zijn aangepast in verband met IFRS  
 \*\* exclusief bijzondere baten en lasten

## 2005 in het kort

- **Nettoresultaat 2005** 26% hoger dan 2004: **€ 93 mln**, wpa: € 2,92 (2004: € 74 mln, wpa: € 2,31)
- **EBIT** 23% hoger: **€ 129 mln** (2004: € 105 mln)
- **Orderontvangst** en omzet met **5%** gestegen
- **Dividendvoorstel € 1,10** per aandeel (2004: € 0,90)
- Verdere **stroomlijning portfolio** naar drie divisies
- In 2006 **kapitaaluitkering** en inkoop aandelen van maximaal € 200 mln; totaalprogramma € 300 - € 350 mln

### Kerngegevens Stork-concern

(in € x mln, op basis van IFRS)



### CEO Sjoerd Vollebregt over de jaarcijfers:

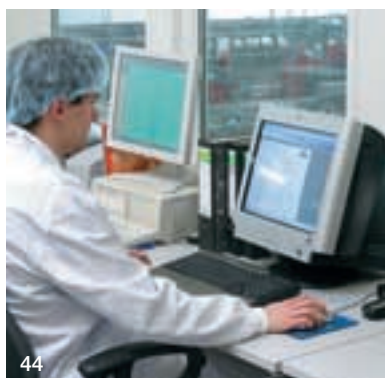
“Stork realiseerde in 2005 een recordwinst. Om meer focus aan te brengen zullen wij het portfolio in 2006 verder stroomlijnen. Aerospace, Food Systems en Technical Services vormen dan de kern van het bedrijf. Alle drie hebben een duidelijk potentieel voor een gestage maar gedisciplineerde groei. Die groei, zowel autonoom als geacquireerd, zullen we in de komende jaren prioriteit geven. We zijn van plan Prints en WorkSphere te desinvesteren naar nieuwe eigenaars die beter gepositioneerd zijn om hun potentieel verder te ontwikkelen. In de afgelopen jaren is de balans van de onderneming aanzienlijk versterkt. De kaspositie heeft een niveau bereikt waarbij de onderneming op dit moment meer dan voldoende middelen heeft om de groei-doelstellingen te realiseren. Dit heeft geleid tot het voornemen om een programma te starten waarbij over een aantal jaren een deel van het surplus financiële middelen aan de aandeelhouders wordt teruggegeven. Dit programma is zodanig gestructureerd dat er altijd voldoende financiële ruimte zal blijven om verdere groei te financieren, waaronder ook grotere acquisities. Gepland is om in 2006 maximaal € 200 mln te retourneren middels een kapitaalsreductie en inkoop van aandelen. Verdere teruggave is voorzien voor 2007 en 2008 via aandeleninkoop voor maximaal € 75 mln per jaar, tenzij deze middelen voor andere doeleinden kunnen worden aangewend.”

# Inhoudsopgave

Stork in één oogopslag	3	Profielschets Raad van Commissarissen Stork N.V.	29
Kerngegevens	8	Personalia Raad van Commissarissen	31
Berekening Economic Profit	10	Personalia Raad van Bestuur	31
Bericht van de CEO	11	Organisatieschema Stork N.V. 2006	32
		Overleg met de Centrale Ondernemingsraad	33
<b>Verslag van de Raad van Bestuur</b>	<b>12</b>	<b>Verslag van de groepen</b>	<b>34</b>
Strategie	12	Stork Prints	34
		Stork Food Systems	40
Het aandeel Stork	18	Stork Aerospace	46
		Stork Technical Services	56
<b>Corporate Governance</b>	<b>21</b>		
De Code	21		
Risicobeheersing	22		
Bericht van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders	26		

6

## Stork knows-how in woord en beeld:

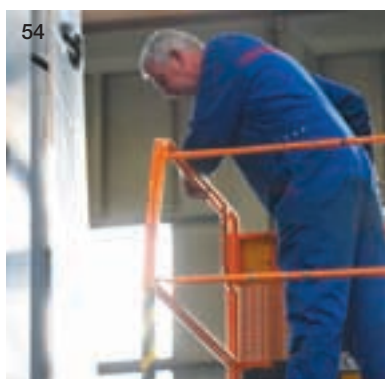


### Stork Prints

38 Betrouwbare druktechniek voor etiketten en verpakkingen biedt ook legio andere mogelijkheden

### Stork Food Systems

44 Groei pluimveeverwerking ook in Europa mogelijk door voortdurende innovaties



### Stork Aerospace

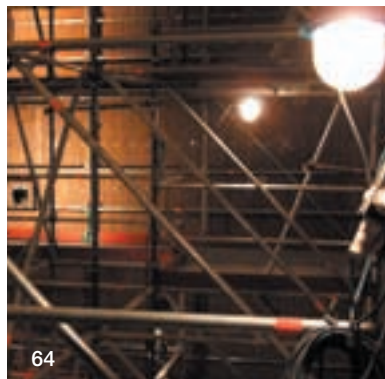
52 Fokker Elmo richt vizier deels op China

54 Fokker 60 ingezet als maritiem patrouillevliegtuig

<b>Jaarrekening 2005 Stork N.V.</b>	<b>69</b>	Resultatenrekening Stork N.V.	115
Geconsolideerde resultatenrekening	70	Balans Stork N.V.	115
Geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat	71	Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening	116
Geconsolideerde balans	72		
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	73	<b>Overige gegevens</b>	<b>124</b>
Inhoudsopgave toelichting op de jaarrekening	74	Meerjarenoverzicht	124
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	76	Overzicht van belangrijke geconsolideerde werkmaatschappijen	128
Overgang geconsolideerde balans 1 januari 2004 IFRS	108	Accountantsverklaring	129
Overgang geconsolideerde balans 31 december 2004 IFRS	109	Stichting Stork	130
Overgang geconsolideerde balans 1 januari 2005 IFRS	110	Statutaire regeling omtrent de winstverdeling	130
Overgang geconsolideerde resultatenrekening IFRS	111	Overzicht persberichten 2005	131
Toepassing van International Financial Reporting Standards (IFRS)	112	Begrippenlijst	133



62



64

### Stork Technical Services

- 62** Business group Oil & Gas  
onderdeel groeistrategie Stork  
Industry Services
- 64** Verhuurbedrijf 2rent hanteert  
'ontzorgen' als paspoort naar  
de toekomst
- 66** Stork WorkSphere sluit contract  
voor langdurig onderhoud met  
Luchthaven Schiphol



66

# Kerngegevens

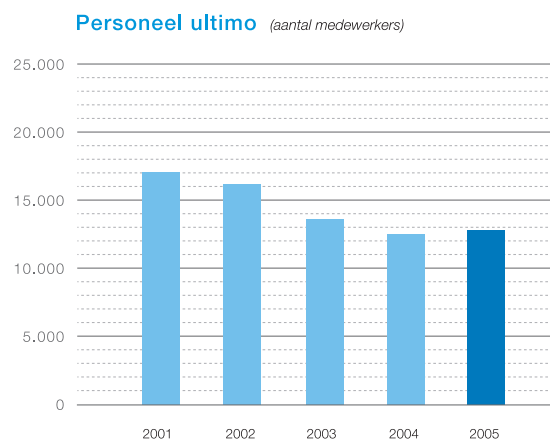
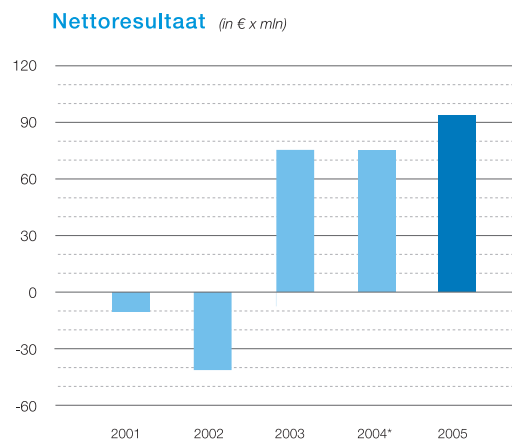
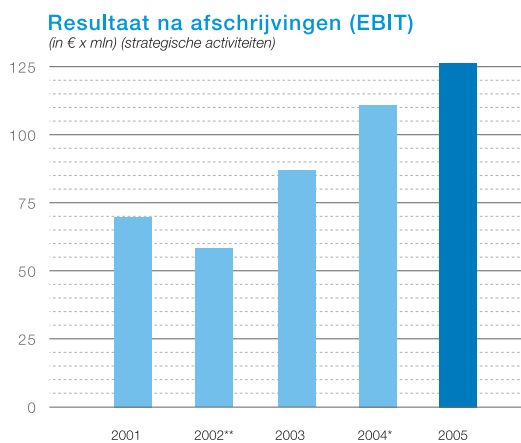
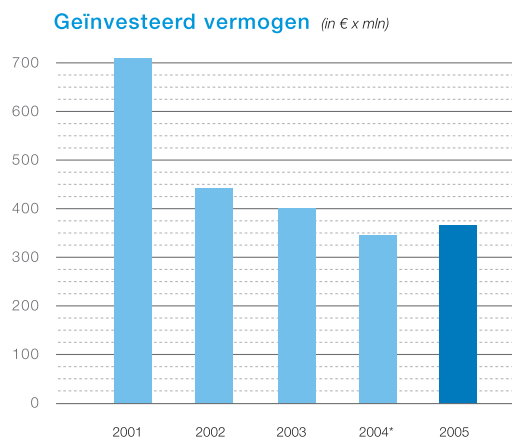
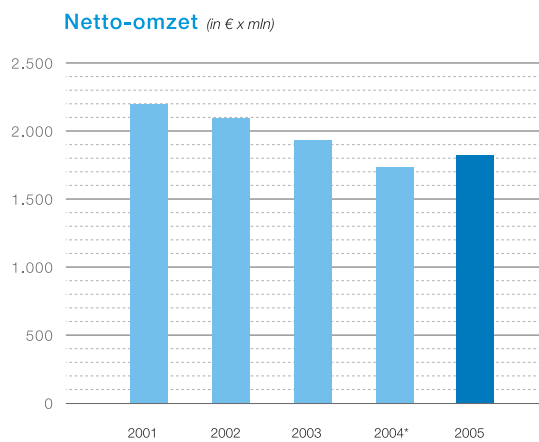
(in € x mln, tenzij anders vermeld)

	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Resultatenrekening</b>					
Netto-omzet	1.818	1.729	1.946	2.079	2.196
Resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	173	152	136	4	47
Resultaat na afschrijvingen (EBIT)	129	105	87	(58)	(5)
Resultaat na afschrijvingen (EBIT) (strategische activiteiten)	127	111	87	58 <sup>1)</sup>	71
Resultaat voor belastingen (EBT)	130	98	81	(69)	(15)
Nettoresultaat	93	74	74	(42)	(8)
Ontvangen opdrachten	1.899	1.806	1.829	1.865	2.189
<b>Balans</b>					
Totale activa	1.344	1.270	1.161	1.198	1.355
Liquide middelen	211	239	218	123	-
Geïnvesteed vermogen	365	340	400	442	709
Eigen vermogen	544	450	433	382	449
Langlopende schuld	29	24	154	171	174
<b>Kasstroom</b>					
Kasstroom uit operationele activiteiten	155	137	115	251	(28)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	138	118	121	258	(19)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(29)	(1)	(1)	(39)	(45)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(140)	(95)	(14)	(54)	(78)
Mutatie geldmiddelen	(28)	21	96	157	(153)
Aantal medewerkers per 31 december	12.848	12.463	13.181	16.146	16.919
<b>Financiële waardecreatie</b>					
Resultaat na nominaal belastingtarief (NOPAT)	79	56	4	(68)	(51)
Gemiddelde vermogenskostenvoet (WACC) in %	8	8	8	8	8
Vergoeding kapitaal	(61)	(64)	(74)	(76)	(86)
Economic Profit	18	(8)	(70)	(144)	(137)
<b>Gegevens per aandeel</b> (in € per aandeel)					
Nettoresultaat	2,92	2,31	2,28	(1,27)	(0,24)
Dividend	1,10 <sup>2)</sup>	0,90	0,65	0,45	0,45
Uitkeringspercentage in %	38	39	29 <sup>3)</sup>	n.v.t.	n.v.t.
Eigen vermogen	17,07	14,12	13,37	11,56	13,59
Koers ultimo	36,09	25,35	15,70	5,80	9,07
Hoogste koers	42,74	25,50	16,50	12,41	16,25
Laagste koers	25,13	13,86	4,40	4,80	8,20
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	31.882	31.832	32.413	33.020	33.020
<b>Verhoudingsgetallen</b> (in procenten)					
Nettoresultaat/netto-omzet	5,1	4,3	3,8	(2,0)	(0,4)
Nettoresultaat/gemiddeld eigen vermogen	18,8	17,3	18,2	(10,1)	(1,7)
EBIT/netto-omzet (strategische activiteiten)	7,2	6,8	4,9	2,8 <sup>1)</sup>	3,8
Rentedekkingsratio (strategische activiteiten)	52,4	11,7	9,7	5,3 <sup>1)</sup>	3,6
EBIT/gemiddeld geïnvesteerd vermogen	36,6	28,3	20,7	(10,1)	(0,8)
EBIT/gemiddeld geïnvesteerd vermogen (strategische activiteiten)	35,9	30,5	21,7	10,6 <sup>1)</sup>	11,6
Eigen vermogen/balanstotaal	40,5	35,4	37,4	31,9	33,1

<sup>1)</sup> exclusief bijzondere baten en lasten

<sup>2)</sup> voorstel

<sup>3)</sup> voor normalisatie



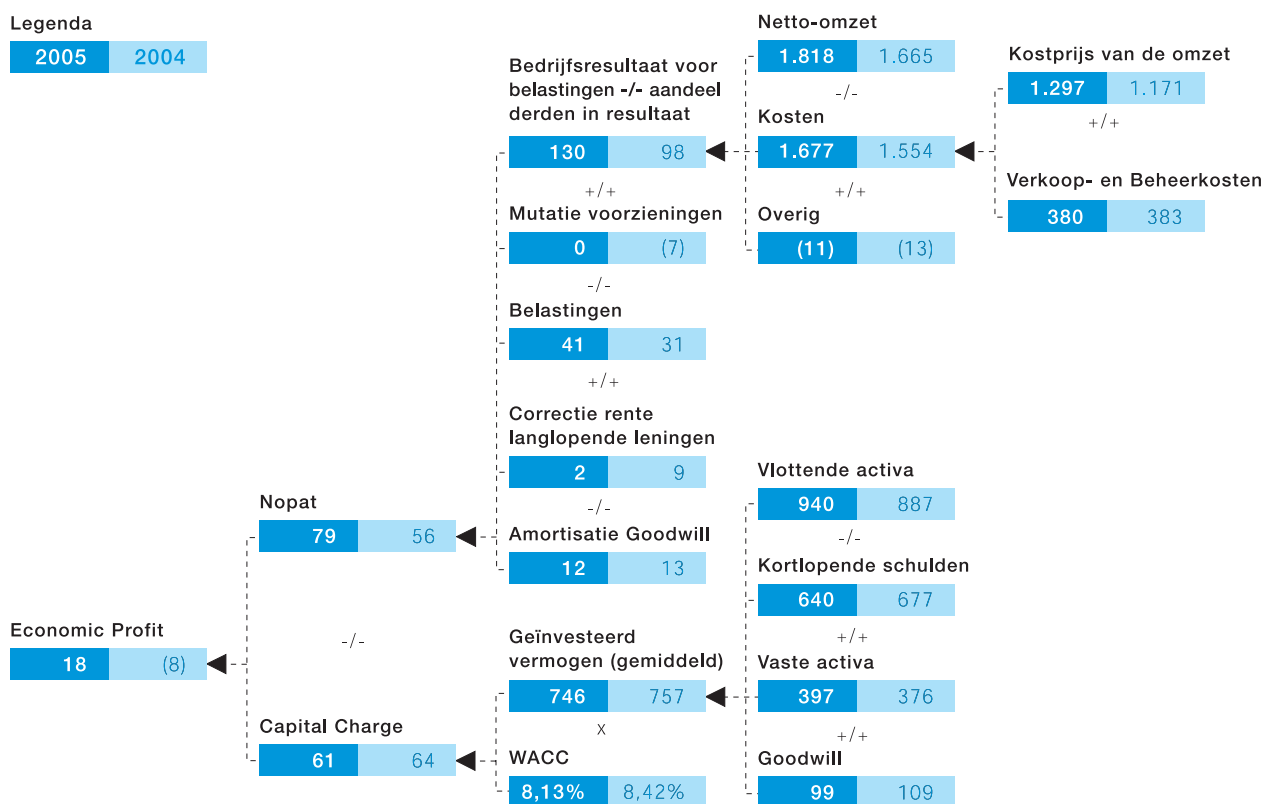
\* cijfers 2004 zijn aangepast in verband met IFRS  
 \*\* exclusief bijzondere baten en lasten

# Berekening Economic Profit

(in € x mln)

## Legenda

2005 2004



10

## Economic Profit 2001-2005

2001	2002	2003	2004	2005
(137)	(144)	(70)	(8)	18

Economic Profit (EP) geeft aan of een bedrijf waarde creëert. Dit is het geval indien de 'vrije' kasstroom (Nopat) groter is dan het vereiste rendement op het geïnvesteed vermogen (Capital Charge).

$$EP = \text{Nopat} - \text{Capital Charge}$$

Net Operating Profit After Tax (Nopat) wordt berekend door de volgende correcties op het bedrijfsresultaat:

- Toevoeging van de mutatie in de stand van de voorzieningen. Op het moment dat voorzieningen daadwerkelijk worden uitgegeven wordt dit in mindering gebracht op de Nopat. Als voorzieningen worden getroffen, maar niet direct gebruikt worden, dan verhoogt dit de Nopat.
- Vermindering met belasting op basis van het normatieve percentage vennootschapsbelasting. Met compensabele verliezen en carry forward wordt dus geen rekening gehouden.
- Toevoeging van betaalde rente om dubbeltelling te voorkomen. De vergoeding voor vreemd vermogen is opgenomen in de Capital Charge.
- Vermindering met de afschrijving op de betaalde goodwill in de afgelopen 15 jaar. Capital Charge is een vergoeding die de vermogensverschaffers eisen voor het geïnvesteed vermogen. Deze vergoeding wordt berekend door het gemiddeld geïnvesteed vermogen te vermenigvuldigen met de Weighted Average Cost of Capital (WACC).
- Het gemiddeld geïnvesteed vermogen wordt gecorrigeerd voor activering van betaalde goodwill van de afgelopen 15 jaar. De betaalde goodwill is overigens rechtstreeks geboekt ten laste van de overige reserves in 2000 en de jaren daarvoor.
- De WACC is het gewogen gemiddelde van de rendementseis van eigen vermogen verschaffers als van de kosten van vreemd vermogen gecorrigeerd voor een normatieve belastingdruk.

## Bericht van de CEO

Geachte aandeelhouder,

Voor Stork was 2005 een recordjaar met een netto-resultaat van € 93 mln. Dit kwam mede tot stand door een sterke autonome groei van de netto-omzet (8%) en uitstekende operationele prestaties.

In de afgelopen periode is veel aandacht besteed aan het naar een hoger niveau tillen van het professioneel management van onze activiteiten. Dat heeft mede geleid tot de genoemde autonome groei en een recordwinst.

Onze prestaties zijn gebaseerd op de vaardigheden, talenten en inzet van onze medewerkers. Wij zijn hen daarvoor zeer erkentelijk.

Begin 2003 hebben wij aangegeven dat wij meer focus in de activiteiten van Stork wilden aanbrengen. En dat we dit proces over een periode van drie jaar afgerond wilden hebben. We hebben eind 2005 aangegeven, dat dit proces wat meer tijd vergt en dat de afronding in de loop van 2006 zijn beslag zal krijgen.

De kern van onze industriële groep zal worden gevormd door drie divisies, te weten Aerospace, Food Systems en Technical Services. Zij vormen de drie pilaren waarop we verder waarde willen creëren, door een rendement op het geïnvesteerd vermogen te behalen dat boven onze kapitaalkosten ligt. Deze keuze is ruim drie jaar geleden al gemaakt en uiteraard in de tussentijdse periode regelmatig getoetst. De resultaten van deze toetsing hebben ons gesteund in ons besluit.

Op deze drie pijlers zal waardecreatie via twee assen plaatsvinden. Enerzijds via de as van de autonome en geacquireerde groei. We zijn ambitieus en willen groeien in onze kernactiviteiten.

Anderzijds via de as van het zo goed en efficiënt mogelijk laten functioneren (operational excellence) van onze bedrijven waardoor zij optimale rendementen op omzet en geïnvesteerd vermogen behalen.

Prints en WorkSphere zullen worden gedesinvesteerd. Het zijn goede bedrijven; ik ben trots op wat onze collega's van Prints en WorkSphere gepresteerd hebben. Zij hebben veel aan de ontwikkeling van Stork bijgedragen. We hebben echter strategische keuzes gemaakt en zullen Prints en WorkSphere verkopen aan



Sjoerd Vollebregt (voorzitter en CEO):

*“Aerospace, Food Systems en Technical Services vormen de drie pilaren waarop we verder waarde willen creëren.”*

nieuwe eigenaren die de ambitie hebben het aanwezige potentieel verder te benutten.

Naast het formuleren en realiseren van operationele en groei-doelstellingen ijken wij regelmatig onze doelstellingen betreffende onze kapitaalstructuur. Bij de allocatie van middelen wordt een balans gezocht tussen kapitaalbehoeften voor investeringen in groei en innovatie, voor acquisities en dividend aan aandeelhouders. In de afgelopen jaren is de balans van de onderneming aanzienlijk versterkt. De kaspositie heeft een niveau bereikt waarbij de onderneming op dit moment meer dan voldoende middelen heeft om aan deze behoeften te voldoen. Dit heeft geleid tot het voornemen om een programma te starten waarbij over een aantal jaren een deel van de surplus financiële middelen aan de aandeelhouders wordt teruggegeven middels een kapitaalsreductie en inkoop van aandelen. Dit programma is zodanig gestructureerd dat er altijd voldoende financiële ruimte zal blijven bestaan om verdere groei te financieren waaronder ook grotere acquisities.

Stork wordt dit jaar 179 jaar. Onze historie wordt gekenmerkt door langdurige relaties met vooraanstaande klanten en een toewijding voor hoogstaande techniek en innovatie. Dat resulteert in producten en diensten die de productiviteit en het onderscheidend vermogen van onze klanten verhogen. En daardoor een meerwaarde creëren.

Dit is de basis voor waardecreatie voor Stork.

Sjoerd Vollebregt (voorzitter en CEO)

# Strategie

Vanaf het boekjaar 2002 heeft Stork zich nadrukkelijk gericht op het verbeteren van de financiële prestaties, het herstel van de financiële stabiliteit en het stimuleren van groei. Op deze wijze hebben we een robuust fundament gelegd om verder waarde te creëren.

De financiële prestaties zijn verbeterd: er is sprake van een solide winstgevendheid. Het nettoresultaat veranderde van een verlies van € 42 mln in 2002 in een recordwinst van € 93 mln in 2005. Consequente kostenbesparingen, het corporate procurement-programma en een aangescherpt risicobeheer droegen hier aan bij. De Return on Sales (nettomarge) verbeterde van 2,8% negatief in 2002 tot 5,1% positief in 2005.

De activiteiten voor het herstel van de financiële stabiliteit hebben geleid tot een sterke balans. De substantiële verlaging van het werkkapitaal met zo'n € 150 mln droeg hier allereerst aan bij. De liquiditeit verbeterde naar € 211 mln positief. De nettoschuld van € 53 mln werd omgezet in een nettokaspositie van € 182 mln. Het rendement op het geïnvesteerde vermogen verbeterde van 10,6% negatief in 2002 tot 36,6% positief in 2005. Structurele investeringen in innovatie en commerciële slagkracht hebben de autonome groei gestimuleerd. De samenstelling van het activiteitenportfolio van Stork is afgeslankt door desinvestering van één divisie (Industrial Components in 2004) en door kleinere desinvesteringen en stroomlijning binnen de divisies. De financiële rapportagesystemen en de snelheid van de rapportage lieten een aanzienlijke verbetering zien.

Het stijgende vertrouwen van de aandeelhouder werd gereflecteerd in de beurskoers. De koers steeg van een laagterecord van € 4,40 in het voorjaar van 2003 tot € 36,09 ultimo 2005. De marktkapitalisatie nam daardoor toe van € 140 mln tot € 1,2 miljard. De liquiditeit van aandelen verbeterde aanzienlijk. Het gemiddelde aantal aandelen dat per dag verhandeld werd, is gestegen van 46.000 in 2002 tot 160.000 in 2005. Het uitgekeerde dividend groeide gestaag van € 0,45 tot € 1,10\*. De Economic Profit (Stork's toetssteen voor waardecreatie) verbeterde van € 144 mln negatief in 2002 tot € 18 mln positief in 2005.

## Verdere waardecreatie

We hebben bewezen goed te weten wat er speelt in onze markten en wat onze klanten beweegt. Dat stelde ons in 2005 in staat waarde te creëren. Stork is een industriële groep, die gevoed door

langdurige klantenrelaties en vooraanstaande technologie door de jaren heen sterke marktposities heeft opgebouwd.

Om een tweede fase van waardecreatie te realiseren, zal voortgebouwd worden op de drie divisies Food Systems, Aerospace en Technical Services. Prints en WorkSphere zullen worden gedesinvesteerd. Het zijn goede bedrijven die jarenlang hebben bijgedragen aan het succes van Stork. Daar zijn we trots op. Maar het is noodzakelijk de management-aandacht te concentreren. Daarom zijn keuzes gemaakt. Voor Prints en WorkSphere worden nieuwe eigenaren gezocht die beter gepositioneerd zijn om het groeipotentieel te realiseren.

Aerospace, Food Systems en Technical Services zijn sterk en gezond met een goed potentieel voor een gestage en gedisciplineerde verdere uitbouw. Zij hebben duurzame marktleidersposities of zijn technologieleider. Binnen Aerospace, Food Systems en Technical Services streeft Stork naar autonome groei aangevuld met acquisities. Bijkomende factoren die waarde creëren, zoals productiviteitsverhoging en het gebruikmaken van mogelijkheden voor lean manufacturing, krijgen sterke aandacht. Dit maakt ons nog concurrerender en aantrekkelijker voor onze klanten. We zullen structureel onze gemiddelde vermogenskostenvoet (WACC) overtreffen.

## Groeimogelijkheden Aerospace

Stork Aerospace bestaat uit twee delen: Aerospace Industries en Aerospace Services. Aerospace Industries is inmiddels partner van vrijwel alle toonaangevende vliegtuigfabrikanten over de gehele wereld. Voor deze fabrikanten maakt zij complexe structuurdelen die op innovatieve wijze vervaardigd zijn uit hoogwaardige materialen. Aerospace Industries is bovendien wereldspeler op het gebied van bekabelingsystemen die met behulp van unieke software worden ontwikkeld. Aerospace Industries beschikt over een portfolio van participaties in vliegtuigprogramma's voor civiele vliegtuigen, business jets en defensie. De potentiële omzet (gebaseerd op de verwachte verkopen over de levenscyclus van bestaande en nieuwe vliegtuigprogramma's) is voor de komende decennia zo'n € 6 miljard groot. Aerospace Industries verwacht verdere autonome

\*) voorstel

groei door deelname aan nieuwe programma's, maar ook door steeds meer werkzaamheden voor nieuwe varianten van bestaande vliegtuigprogramma's te verrichten. De historisch sterke innovatiekracht, aangevuld met nieuwe productietechnologieën stelt ons hiertoe in staat. Nu een aantal nieuwe programma's door de eerste fase van opstart van de productie heen is, wordt extra aandacht gegeven aan productiviteitsverhoging, zowel intern als in de gehele toeleveringsketen.

Aerospace Services realiseert een stabiele cashflow. Speciale conversieprogramma's voor vliegtuigen zorgen voor een extra bijdrage. Gebaseerd op de bestaande Fokker-vloot biedt Aerospace Services 'continued competitive operation' voor vlooteigenaars. De basis hiervoor wordt gevormd door de grondige kennis betreffende het ontwerpen en het gebruik van vliegtuigen (met name voor conversies) en een uniek concept voor de logistieke ondersteuning van vlooteigenaren. Acquisities van serviceactiviteiten die zich richten op andere vliegtuigtypen dan Fokker, moeten de positie versterken.

### **Groeimogelijkheden Food Systems**

Stork Food Systems heeft een diepgaande kennis van voedselverwerking en de waardeketen van zijn klanten. Het innovatieve karakter van deze groep wordt weerspiegeld in het feit dat gemiddeld zo'n 30% van de omzet afkomstig is van producten die in de afgelopen 3 jaar zijn geïntroduceerd.

Food Systems is wereldmarktleider in primaire en secundaire verwerking van pluimvee met een marktaandeel van meer dan 45%. De primaire & secundaire verwerkingsmarkt biedt nog steeds ruimte voor nieuwe innovatieve producten die voor klanten waarde toevoegen. De markt als geheel groeit met ongeveer 3% per jaar. Het is de ambitie om in dit segment het marktaandeel in de komende jaren ten minste vast te houden en met de succesvolle nieuwe producten verder uit te bouwen.

Food Systems is nummer drie in de markt voor convenience food (gemaksvoeding) met een marktaandeel van ongeveer 7%. De markt groeit met ongeveer 5 tot 7%. Stork heeft de ambitie om sneller te groeien. Bestaande klanten op het gebied van de primaire & secundaire verwerking zijn op zoek naar groei op de markt voor convenience food. Bovendien wordt de marktpositie versterkt door de voorgenomen acquisitie van Townsend die zowel geografisch als technologisch nieuw en breder potentieel biedt. De uitgangspositie voor waardecreatie is goed: een

sterke marktpositie en technologieleiderschap, gecombineerd met een geïntegreerde globale productie-, after sales- en services-infrastructuur.

### **Groeimogelijkheden Technical Services**

Dankzij diepgewortelde kennis van geïntegreerde onderhoudsconcepten voor industriële klanten heeft Industry Services een aantal langlopende onderhoudscontracten met toonaangevende klanten. De snel groeiende activiteit Maintenance Management biedt unieke adviesdiensten met betrekking tot 'asset improvement' (verhoging beschikbaarheid productiemiddelen) in deels dezelfde markt. De markt voor algemeen onderhoud groeit gemiddeld met 1-2%, de markt voor maintenance management meer dan 10%. Industry Services heeft in de Benelux sterke marktposities in Olie & Gas, de chemie- en energiemarkt. Vanuit de positie in de Benelux wordt selectief aan uitbouw gewerkt. Olie- en gasproductie-installaties in de Noordzee verouderen terwijl tegelijkertijd nieuwe investeringen worden gepland in het Midden-Oosten en Midden-Amerika. Bovendien groeit de trend naar uitbesteding als gevolg van de veranderende rol van de grote oliemaatschappijen en de opkomst van nieuwe onafhankelijke oliemaatschappijen.

Industry Specialists biedt zeer gespecialiseerde technologische vaardigheden op specifieke markten. Industry Specialists is actief op het gebied van services, productie van onderdelen en componenten voor de energiemarkt, en verhuur van apparatuur voor de industriële markt. De activiteit kent bovendien een wereldwijde keten van gespecialiseerde testlaboratoria en inspectiediensten die zich in het bijzonder richten op hoog gespecialiseerde markten als lucht- en ruimtevaart, (petro)chemie, medische toepassingen en defensie.

### **Balansstructuur**

Naast het formuleren en realiseren van operationele en groeidoelstellingen ijken wij regelmatig onze doelstellingen betreffende kapitaalstructuur. Bij de allocatie van middelen wordt een balans gezocht tussen kapitaalbehoeften voor investeringen in groei en innovatie, voor acquisities en dividend aan aandeelhouders.

In de afgelopen jaren is de balans van de onderneming aanzienlijk versterkt. De kaspositie heeft een niveau bereikt waarbij de onderneming op dit moment meer dan voldoende middelen heeft om de groeidoelstellingen te realiseren. Dit heeft geleid tot



Voorste rij (v.l.n.r.): Hans Bouland, Sjoerd Vollebregt en Maarten Schönfeld. Daarachter (v.l.n.r.): Rob Spaans, Dick Joustra, Jan Bruggenthijns, Koos Ros en Hans Berends van Loenen. Theo Hoën en Marinus Schimmel ontbreken.

14

het voornemen om een programma te starten waarbij over een aantal jaren een deel van het surplus financiële middelen aan de aandeelhouders wordt teruggegeven. Dit programma is zodanig gestructureerd dat er altijd voldoende financiële ruimte zal blijven om verdere groei te financieren, waaronder ook grotere acquisities. Gepland is om in 2006 zo'n € 200 mln te retourneren middels een kapitaalsreductie en inkoop van aandelen. Verdere teruggave is voorzien voor 2007 en 2008 via aandeleninkoop voor maximaal € 75 mln per jaar, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen.

#### Financiële resultaten boekjaar 2005

In het boekjaar 2005 heeft Stork een recordwinst behaald. De EBIT was 23% hoger dan in 2004 (€ 129 mln ten opzichte van € 105 mln). Het nettoresultaat was met € 93 mln 26% hoger dan in 2004 (€ 74 mln).

De verschillende bedrijfsonderdelen hebben daarmee goed gepresteerd. Commerciële successen, een betere operationele gang van zaken en kostenbesparende maatregelen hebben bijgedragen aan het succes. Alleen Prints bleef achter.

De netto-omzet was 5% hoger dan in 2004. Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen was de omzet 8% hoger. De orderontvangst was 5% hoger dan in 2004 (€ 1.899 mln ten opzichte van € 1.806 mln). Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen was de orderontvangst zelfs 8% hoger. De operationele cashflow was in 2005 uitstekend (€ 138 mln). Ondanks de aflossing van de converteerbare obligatielening (€ 102 mln) in het voorjaar is de liquiditeitspositie met € 211 zeer sterk gebleven (2004: € 239 mln). De nettokaspositie kwam daarmee uit op € 182 mln (ultimo 2005).

#### Ontwikkeling groepen in boekjaar 2005

##### Prints

De omzet in conventionele textieldruk wordt nog steeds sterk beïnvloed door de situatie op de wereldmarkt. De verplaatsing van de textielproductie vanuit Europa en Amerika naar Azië blijft de textielmarkt onder druk zetten. Gelet op de concentratie van de textielindustrie in Azië is besloten de productie van analoge textieldrukmachines in Azië te concentreren. Hiervoor worden thans verschillende scenario's uitgewerkt. Ten laste van het vierde kwartaal werd hiervoor een herstructureringslast

van € 4 mln genomen.

Wat betreft de sjablonen handhaaft Stork Prints haar sterke positie in een moeilijke markt. In China steeg het volume met 20%, zij het in belangrijke mate voor de meer eenvoudige sjablonen.

De ontwikkeling van de grafische activiteiten voor verpakking- en labeldruk is positief. De activiteiten van Stork Veco voor het galvaniseren van metalen precisiedelen droegen goed bij aan het resultaat.

### Food Systems

Stork Food Systems presteerde vijf kwartalen op rij goed en plukte de vruchten van de continue innovatie. De goede resultaten werden gerealiseerd met vrijwel het gehele productenspectrum. Van het panklaarsysteem Nu-Tech Nuova in de secundaire verwerking tot en met de multifunctionele spiraalovens en het innovatieve vormsysteem 'Revoformer' in convenience food. In de zomer betekende een opdracht uit Saoedië Arabië met € 26 mln de grootste opdracht ooit voor Food Systems.

De voorgenomen overname van Townsend zal naar verwachting in de loop van het eerste kwartaal worden afgerond.

Van uitgestelde orders als gevolg van de vogelgriep is tot nu toe slechts beperkt sprake

### Aerospace

Na een exceptioneel goed eerste halfjaar, boekte Stork Aerospace nog steeds goede, maar relatief lagere, resultaten. Het vierde kwartaal lag onder het vergelijkbare en zeer goede kwartaal in 2004.

Aerospace Industries kende qua bezetting een redelijk jaar. Commercieel waren er diverse successen te melden. Met motorenfabrikant Pratt & Whitney werd een overeenkomst getekend voor de productieontwikkeling van onderdelen voor de nieuwe P&W F135 straalmotor voor de F-35 Joint Strike Fighter. De kern is een nieuwe verspaningstechnologie voor titanium onderdelen. De opdracht kan een doorbraak betekenen voor titaniumverspaning als geavanceerde en efficiënte productietechnologie bij de bouw van vliegtuigstraa motoren.

Boeing selecteerde Stork voor ontwikkeling en management van elektrische systemen voor het Multi-mission Maritime Aircraft (MMA). En van Boeing Commercial Airplanes werd een opdracht verkregen voor de productie en levering van elektrische bekabelingsystemen en schakelkasten voor het 737-vliegtuigprogramma. De eerste afleveringen aan

Boeing zijn nog in het laatste kwartaal van 2005 verricht. De productie zal grotendeels plaats vinden in de Chinese vestiging in Langfang.

In Roemenië werd de officiële opening verricht van Fokker Engineering Romania in Boekarest. Het nieuwe bedrijf zal 'detail design' engineering opdrachten gaan uitvoeren voor structuurdelen.

Bij Aerospace Services was de goede gang van zaken wederom grotendeels te danken aan de activiteiten op het gebied van component maintenance en material support. De modificatieopdracht van de Koninklijke Luchtmacht voor drie (K)DC-10's zorgde voor een goede bezetting bij technical services. Zoals bij het derde kwartaal reeds aangekondigd zijn de services-activiteiten na de uitzonderlijke drukte in het eerste halfjaar in een rustiger vaarwater terechtgekomen. Tenslotte viel in het vierde kwartaal een pensioenvoorziening van € 2 mln vrij.

### Technical Services

Bij Industry Services bleef de productie op een goed niveau, hoewel de markt nog nauwelijks groeit. Groei wordt voornamelijk gerealiseerd waar klanten de meerwaarde zien van hoogwaardige onderhouds- en serviceprogramma's. Voorbeelden hiervan zijn de uitvoering van de grote meerjarige projecten zoals in het consortium Stork GLT voor de aardgasvelden in Noord Nederland en het consortium AJS (Amec, Jacobs, Stork) voor de offshore platforms in de Noordzee. Passend in het beleid om de positie op het gebied van service en onderhoud in de procesindustrie uit te breiden werd met Akzo Nobel Base Chemicals een intentieverklaring getekend voor de overname van de Technische Dienst van Akzo Nobel Base Chemicals in de Rotterdamse haven. Bij deze Technische Dienst werken ongeveer 100 mensen. Het streven is de overname in het tweede kwartaal van 2006 te realiseren. In januari werd de overname van het bedrijf Koster (120 medewerkers) bekendgemaakt waardoor een uitbreiding van de expertise op het gebied van elektrotechniek & instrumentatie en industriële automatisering wordt gerealiseerd. Industry Specialists realiseerde goede resultaten vooral dankzij Power Services, Thermal & Inspection Services en de Rental-activiteiten. Om de synergievoordelen optimaal te benutten werden de rental activiteiten samengevoegd onder een nieuwe naam, namelijk 2Rent.

WorkSphere wist ondanks hevige concurrentie dankzij commerciële slagvaardigheid en kosten-

besparende maatregelen een goede resultaatsverbetering te realiseren. Orderontvangst en omzet bleven goed op peil. Inspelend op de uitbestedingstrend bij opdrachtgevers werd een aantal grote onderhoudscontracten afgesloten bij onder andere ING, Atos Origin, Aegon en Schiphol. Het programma voor een verdere structurele productiviteitsverbetering is in volle uitvoering.

### Ontwikkeling overige activiteiten

De activiteiten onder de naam 'Capital Assets' omvatten nog één operationele activiteit: Stork Food & Dairy Systems. Food & Dairy Systems ontwikkelde zich positief. De nieuwe aseptische vulmachines functioneren naar tevredenheid bij de opdrachtgevers. Uitbreiding van het aantal installaties heeft, naast het verder verhogen van de productiviteit nu prioriteit.

### IFRS

Per 1 januari 2005 is Stork overgegaan op toepassing van de externe verslaggevingregels volgens IFRS. De voorbereidingen tot de invoering hiervan zijn begin 2003 gestart en het overgangstraject is binnen de tijdsaders afgerond.

Voor een nadere toelichting op de toepassing van IFRS wordt verwezen naar de jaarrekening.

### Corporate Governance

Stork hecht grote waarde aan een goed ondernemingsbestuur en optimale transparantie. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen aanvaarden en volgen de Corporate Governance Code (de Code) als basis voor de verdere uitbouw en verdieping van de huidige Corporate Governance-structuur van de vennootschap.

De nog bestaande afwijkingen van de Code zijn onderwerp van gesprek geweest in de vergaderingen van de RvB en de RvC. Eén van de punten daaruit betrof een nog op te stellen reglement voor het effectenbezit en de effectentransacties van commissarissen en bestuurders van andere effecten dan door Stork uitgegeven. De noodzaak van een separaat reglement is inmiddels vervallen. Door de recente wijziging van de Wet Toezicht Effectenverkeer (in verband met de grotere rol van de AFM) was namelijk een aanpassing nodig van het Stork Reglement inzake bezit van en transacties in effecten (voorheen Reglement inzake misbruik voorwetenschap). In de nieuwe versie daarvan zijn bepalingen opgenomen over het effectenbezit en de effecten-

transacties van commissarissen en bestuurders van bedoelde effecten.

Op pagina 21 van dit jaarverslag staat een opsomming van de punten waarop Stork – gemotiveerd – afwijkt van de Code. Op onze website doen wij verder uitgebreid verslag van onze Corporate Governance.

### Duurzaam ondernemen

Het beleid om de (bedrijfs)veiligheid binnen Stork verder te verhogen is in 2005 met kracht doorgezet. Naast de structurele aanpak via de Deming-cirkel (in een jaarlijkse cyclus werken volgens een van tevoren opgesteld plan, de uitkomsten daarvan bepalen en vervolgens het plan bijstellen) werden in 2005 gerichte veiligheidsaudits uitgevoerd bij bedrijven waar in 2004 relatief de meeste onveilige situaties waren geconstateerd. Verder werd aandacht besteed aan het verspreiden van de kennis en ervaring op veiligheidsgebied binnen het concern, tot op de werkvloer. De aanpak heeft erin geresulteerd dat het aantal ongevallen met verzuim, gerelateerd aan het aantal gewerkte uren opnieuw is gedaald, nu met 25% ten opzichte van het jaar 2004.

### HRM-beleid focust op groei van Stork

Groei is de komende jaren het credo van Stork. Het HRM-beleid is in 2005 ingericht om de groei te ondersteunen. Zo is waar nodig een aantal nieuwe medewerkers aangetrokken voor managementposities. In het vervolgtraject ligt speciale nadruk op leiderschap en dynamisering. De twee assen voor waardecreatie, het realiseren van groeidoelstellingen én dagelijks operationeel excelleren, doen een groot beroep op het leiderschap van onze managers. Competenties die hierbij vitaal zijn, worden in het bijzonder getoetst bij recruitment, management development en training. Het is aan onze managers om hun ambities hoog te stellen en die te willen realiseren. Het is eveneens aan onze managers om ervoor te zorgen dat zij de verbeteringsprogramma's tot in de frontlijn verankerd krijgen zodat daar het initiatief en energie loskomt.

In overleg met de directeuren van de Strategic Units worden maatwerkplannen ontwikkeld rond het thema dynamisering. Het uitgangspunt daarbij is dat het effect zichtbaar zal worden op gebieden als productiviteit, doorlooptijd, ziekteverzuim en werkplezier. Een aantal proefprojecten loopt thans en zal in de loop van 2006 naar verwachting resultaten laten zien.

---

In 2002 is een programma ingezet om het ziekteverzuim te verlagen. Het ziekteverzuimpercentage voor heel Stork was over 2005 met 4,5% niet slecht, maar het kan en moet beter. Daarom wordt het programma om dit percentage verder te verlagen doorgezet.

### **Pensioenen**

De door Nederlandse Stork-werkmaatschappijen toegezegde pensioenen worden beheerd door de Stichting Pensioenfonds Stork.

In 2001 is het pensioenfonds gestart met het premie- en indexatiebeleid te richten op een structurele verbetering van de dekkingsgraad. Daarom zijn de premies over de periode 2002-2005 stapsgewijs verhoogd van 15% tot ruim 25% van het pensioengevend salaris. De jaarlijkse pensioenpremie is daarmee op een kostendekkend niveau gekomen. Tevens zijn de pensioenen over dezelfde periode beperkt geïndexeerd. Mede door de goede beleggingsresultaten in 2005 is de dekkingsgraad gestegen tot circa 122% (ultimo 2004: 112%)

### **Dividend**

Het beleid van Stork is erop gericht om een gemiddeld groeiende dividendstroom te realiseren. In lijn met dit beleid zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld een contant dividend uit te keren van € 1,10 per aandeel (2004: € 0,90).

### **Vooruitzichten**

Het jaar 2006 wordt voor Stork een jaar waarin verdere focus zal worden aangebracht. In 2005 was duidelijk sprake van rugwind in verschillende bedrijfsactiviteiten. Het is nog te vroeg om enige uitspraak te doen over de ontwikkeling van onze activiteiten en financiële resultaten voor het gehele boekjaar 2006. Gebaseerd op de drie sterke pijlers waarmee we de toekomst ingaan hebben we een goede uitgangspositie om verder waarde te creëren.

Drs. Sj.S. Vollebregt (voorzitter en CEO)  
Drs. J.C.M. Schönfeld (vice-voorzitter en CFO)  
Ir. H.E.H. Bouland (COO)

# Het aandeel Stork

## Beursnotering gewone aandelen Stork aan de Euronext Amsterdam

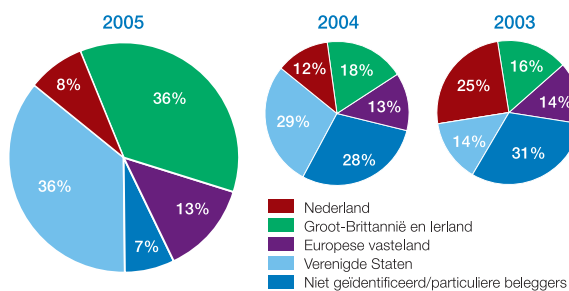
De gewone aandelen Stork hebben een nominale waarde van € 5,- als toonderstuk ('het verzamelbewijs') dat niet (ook niet gedeeltelijk) kan worden omgewisseld in afzonderlijke fysieke stukken. Dit verzamelbewijs wordt bewaard door het NECIGEF (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer). Het Stork-aandeel is opgenomen in de Nederlandse Midkap-index en in het Next Prime-segment van de Euronext 150.

## Aantal aandelen per 31-12-2005

Gewone aandelen	45.000.000
Waarvan geplaatst	33.019.541
Waarvan uitstaand	31.881.781
Preferente aandelen	85.000.000
Maatschappelijk kapitaal (in €)	650.000.000

## Verdeling aandelenbezit

In november 2005 is door een externe partij voor de derde keer op rij een onderzoek uitgevoerd naar de samenstelling van het (institutionele) aandeelhoudersbestand van Stork. Van het totale aantal geplaatste aandelen was ultimo 2005 93% in het bezit van institutionele beleggers (2004: 72%). Binnen de niet-geïdentificeerde 7% zijn de particuliere aandeelhouders te vinden. De aandelen zijn geografisch als volgt verdeeld:

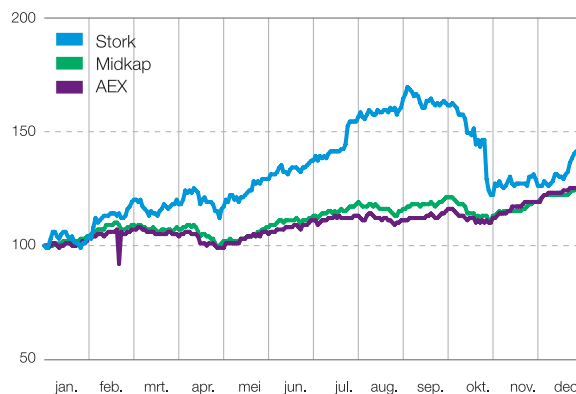


Krachtens de Wet Melding Zeggenschap in ter beurse genoteerde vennootschappen hebben de volgende instellingen hun kapitaalbelang aan de Autoriteit Financiële Markten gemeld:

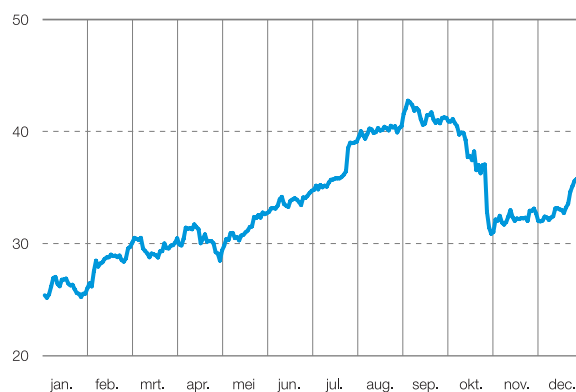
## 5% belangen

Tweedy Browne Fund Inc.	
<i>melding ontstaan 10-09-2002</i>	5,24%
Centaurus Alpha Master Fund Limited	
<i>melding ontstaan 07-01-2005</i>	5,39%
Fidelity Funds, SICAV	
<i>melding ontstaan 29-09-2005</i>	5,52%

## Relatieve koersontwikkeling aandeel Stork 2005 (in %)



## Koersontwikkeling aandeel Stork 2005 (in €)



## Koersverloop aandeel Stork 2001-2005 (in €)



## Koersen (in €)

	2005	2004	2003	2002	2001
Koers ultimo	36,09	25,35	15,70	5,80	9,07
Hoogste koers	42,74	25,50	16,50	12,41	16,25
Laagste koers	25,13	13,86	4,40	4,80	8,20

## Ontwikkelingen aandelenkapitaal

In het boekjaar 2005 is het geplaatste aandelenkapitaal van Stork noch door emissies, noch door het uitoefenen van opties door het personeel uitgebreid. Wel heeft Stork in 2005 ter afdekking van verleende optierechten 376.596 aandelen ingekocht.

Een overzicht van uitstaande personeelsopties is vanaf pagina 120 van dit verslag opgenomen. Daar zijn tevens de aan de opties verbonden voorwaarden vermeld. Een overzicht van het aandelenbezit door de bestuurders is opgenomen op pagina 87 van dit verslag.

## Dividend

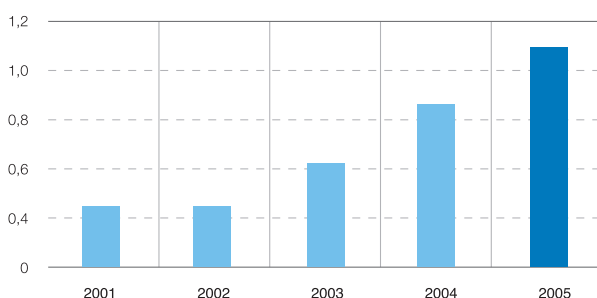
Het beleid van Stork is erop gericht om in de toekomst een gemiddeld groeiende dividendstroom te realiseren. In lijn met dit beleid en gelet op de goede resultaten over 2005 zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld een contant dividend uit te keren van € 1,10 per aandeel (na aftrek van 25% dividendbelasting zal € 0,825 betaalbaar zijn).

## Dividendbetaling

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoresultaat					
per aandeel	2,92	2,31	2,28	(1,27)	(0,24)
Dividend					
per aandeel	1,10*	0,90	0,65	0,45	0,45
Uitkeringspercentage	38	39	29	n.v.t.	n.v.t.

\* voorstel

## Ontwikkeling dividend per aandeel (in €)



Bij aanvaarding van het dividendvoorstel door de op 10 maart 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal het dividend met ingang van 23 maart 2006 op dividendbewijs nr. 24 betaalbaar worden gesteld en aan de overige reserves worden onttrokken.

De winstverdeling na acceptatie van het voorstel is als volgt (in € mln):

Resultaat 2005	93,3
Contant dividend	35,1
Toevoeging aan de overige reserves	58,2

## Disclosure Policy

Als beursgenoteerde onderneming conformeert Stork zich aan alle regels en verplichtingen van de Euronext en de Autoriteit Financiële Markten. Daarnaast conformeert Stork zich (voor zover toepasselijk) aan de 'Best Practices for Investor Relations' zoals eind 2003 vastgesteld door een groep Investor Relations-functionarissen van beursgenoteerde ondernemingen. Details van de disclosure policy zijn te vinden op de website van Stork.

## Liquidity Providers

De volgende instellingen zijn door Stork verzocht op te treden als liquidity provider voor het aandeel Stork:

- ABN AMRO Bank
- ING
- Kempen & Co.
- Rabo Securities

## Analisten

De volgende beursanalisten (sell-side) volgen het Stork-aandeel intensief:

ABN AMRO equities	Thijs Hovers
Cheuvreux	Michael Roeg
Delta Lloyd	Gert Biesmans
F. van Lanschot Bankiers	Nico van Geest
Fortis Bank	Paul Andriessen
ING Financial Markets	Quirijn Mulder
Kempen & Co.	Jan-Willem Berghuis
Petercam Nederland N.V.	Luuk van Beek
Rabo Securities N.V.	Richard Brakenhoff
SNS Securities N.V.	Danny van Doesburg
Theodoor Gilissen	Tom Muller

De actuele winsttaxaties en aanbevelingen van analisten worden gepubliceerd op onze website ([www.stork.com](http://www.stork.com)) onder het hoofdstuk 'Investor Relations'.

## Investor Relations

Voor het aanknopen en onderhouden van contacten met beleggers ontplooit Stork verschillende activiteiten. In de periodes na de publicatie van cijfers worden in binnen- en buitenland 'roadshows' gehouden om (potentiële) institutionele beleggers te ontmoeten. Tijdens de roadshows is de CEO dan wel de CFO aanwezig, in principe altijd begeleid door de directeur Corporate Communications & Investor Relations. Een actueel overzicht van roadshows is te vinden op de website van Stork waar ook de gebruikte presentaties zijn te vinden. Contacten met institutionele beleggers vinden verder plaats tijdens conference calls, conferenties van brokers en van de Euronext, alsmede door bezoeken van beleggers aan Stork. Bovenstaande activiteiten worden uitgevoerd met strikte inachtneming van de disclosure policy van Stork, zoals te vinden op de website van Stork. In 2005 vonden tijdens roadshows, conference calls en broker-conferenties in totaal 241 ontmoetingen met institutionele beleggers plaats. Het waren er 190 in 2004 en 122 in 2003.

In oktober 2005 werd voor particuliere beleggers een bijeenkomst gehouden in het Stork Werkspoor-museum waar behalve de Raad van Bestuur ook de groepsdirecteuren aanwezig waren. Alle business-groepen presenteerden zich. Hierbij waren ruim 175 particuliere beleggers aanwezig. Verder wordt het contact met particuliere beleggers voornamelijk via de website en e-mail onderhouden. In het jaarlijks onderzoek van het onafhankelijke onderzoeksbureau Rematch naar de kwaliteit van de Investor Relations in Nederland bereikte Stork in de Midkap een vierde plaats. In de categorie analisten zelfs een eerste plaats.

## Jaarverslag

Al vijf jaar op rij vraagt Stork de lezers van het jaarverslag om hun oordeel over het jaarverslag en om hun op- en aanmerkingen ter verbetering. De resultaten van deze evaluatie werden door het onafhankelijke onderzoeksbureau Rematch verwerkt. Bij de productie van elk volgend jaarverslag werd zoveel mogelijk tegemoet gekomen aan de evaluatiepunten. Mede daardoor is de totaalwaardering inmiddels gestegen tot een 7,9 voor het jaarverslag van 2004 (7,8 voor 2003). Veel ruimte voor verbeteringen is vanuit dit onderzoek redelijkerwijze niet meer te verwachten.

Ondanks pogingen de groep respondenten een meer representatieve afspiegeling te laten zijn van het aandeelhoudersbestand, is het aantal inzendingen van particuliere beleggers elk jaar onevenredig veel groter (64%) dan dat van de institutionele beleggers (7%) waardoor een scheef beeld ontstond. Met ingang van het onderhavige jaarverslag zal dan ook geen evaluatiekaart meer worden meegezonden. Vanzelfsprekend blijft Stork openstaan voor uw kritiek en aanbevelingen. Die ontvangt Stork graag via de gebruikelijke adressen die te vinden zijn op onze website.

Verheugend is te kunnen melden dat het jaarverslag werd genomineerd voor de Henri Sijthoff-prijs in de categorie Midkap.

Bij wijze van test heeft Stork het jaarverslag 2004 onlangs laten evalueren door een extern bureau dat een meer op internationale professionele gebruikers afgestemde set van evaluatiepunten hanteert. Veel van de aanbevelingen zijn in het onderhavige jaarverslag doorgevoerd. Het ligt in de bedoeling ook dit jaarverslag door hetzelfde bureau te laten evalueren.

## Belangrijke data (onder voorbehoud)

### Verslagjaar 2005

1 februari 2006	Jaarcijfers 2005
10 maart 2006	Algemene Vergadering van Aandeelhouders en vaststelling dividend
14 maart 2006	Notering ex-dividend
23 maart 2006	Betaalbaarstelling dividend

### Verslagjaar 2006

26 april 2006	Cijfers eerste kwartaal 2006
26 juli 2006	Halfjaarcijfers 2006
25 oktober 2006	Cijfers derde kwartaal 2006
31 januari 2007	Jaarcijfers 2006
2 maart 2007	Algemene Vergadering van Aandeelhouders en vaststelling dividend
6 maart 2007	Notering ex-dividend
15 maart 2007	Betaalbaarstelling dividend

---

# Corporate Governance

## De Code

---

Zoals reeds in het jaarverslag 2004 vermeld, sluit de Corporate Governance van Stork goed aan bij de principes en de best practices van de Code. Stork onderschrijft dan ook alle principes van de Code en legt hieronder uit waarom zij niettemin afwijkt van een enkele best practice-bepaling. Deze afwijkingen zijn:

1. Stork zal zich bij nieuwe benoemingen houden aan de best practice-bepalingen betreffende de benoemingsduur (II.1.1), looptijd aandelenplan (II.2.3) en ontslagvergoeding van de Raad van Bestuur (II.2.7), maar breekt de bestaande arbeidsvoorwaardenovereenkomsten van de drie leden van de Raad van Bestuur niet open. Meer details over de wijze van remunereren staan in het Remuneratierapport dat op de website [www.stork.com](http://www.stork.com) te vinden is en in het Bericht van de Raad van Commissarissen, waarin de belangrijkste zaken uit dit rapport zijn samengevat. Voor zover noodzakelijk is een en ander in de Statuten van Stork (versie maart 2005) aangepast.
2. Gezien het grote belang dat Stork hecht aan de juiste samenstelling van de Raad van Commissarissen, kiest Stork er voor geen aparte Selectie- en Benoemingscommissie te benoemen, maar deze taken door de Raad van Commissarissen in haar geheel te doen uitvoeren. Daartoe is er conform de aanbevelingen van de Code een Reglement Selectie- en Benoemingscommissie opgesteld (principe III.5) dat in acht genomen zal worden bij de uitoefening van de daarin beschreven taken en bevoegdheden.
3. Stork heeft inmiddels haar – voor alle medewerkers van Stork geldende – Reglement inzake bezit van en transacties in effecten (voorheen Reglement inzake misbruik voorwetenschap) aangepast in verband met de recente wijziging van de Wet Toezicht Effectenverkeer. Er zijn bepalingen opgenomen betreffende het effectenbezit en de effectentransacties van commissarissen en bestuurders van andere effecten dan door Stork uitgegeven. Veranderingen in het effectenbezit worden volgens deze bepalingen gemeld bij een onafhankelijke derde (i.c. een notaris), teneinde een maximale bescherming van de privésfeer te garanderen. Stork handelt hiermee in de geest van de Code, hoewel er in letterlijke zin sprake is van een afwijking van de best practices III.7.3 en II.2.6, waarin gevraagd wordt om een melding bij de compliance officer of de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Het aangepaste Reglement is inmiddels beschikbaar op de Stork-website. In afwijking van het voorgaande heeft de heer J. Aalberts, lid van de Raad van Commissarissen, aangegeven zich niet aan deze meldingsplicht te zullen conformeren, omdat zijns inziens de vigerende wetten en reglementen reeds genoeg waarborgen bieden tegen marktmisbruik, alsmede om redenen van privacy bescherming.

---

## Risicobeheersing

---

Het interne risicobeheersingsysteem van Stork is gebaseerd op het COSO-raamwerk voor interne beheersing.

### Risicobeoordeling

De verschillende significante risico's op strategisch, operationeel en financieel gebied waarmee Stork wordt geconfronteerd, worden op Strategische Unit niveau geïdentificeerd en beoordeeld. Daarna worden zij op corporate niveau onderling vergeleken en vastgesteld.

### Beheersingsmaatregelen

Binnen Stork bestaan beleidsregels en procedures ter beheersing van de geïdentificeerde risico's. De belangrijkste hiervan zijn:

- de Corporate Governance-structuur (vastgelegd in de statuten van Stork N.V., de reglementen voor Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en de Corporate Governance-procedures voor interne besluitvorming, goedkeuringsvereisten en advies- c.q. informatieverplichting);
- het Stork Financieel Handboek met de handleiding voor de inrichting van de financiële verslaggeving en de voor de opstelling daarvan te volgen procedures;
- het Treasury Beleidsplan waarin de doelstellingen en de beleidsregels zijn opgenomen voor het cash- en valutamanagement en de financiering;
- de procedure Melding Grote Offertes waarin is vastgelegd dat elke uit te brengen offerte groter dan € 2,5 mln de goedkeuring van de Raad van Bestuur behoeft voordat verplichtingen worden aangegaan;
- investeringsprocedures;
- project control procedures;
- gedragsregels;
- Safety, Health, Environment and Quality (SHEQ) beleid.

Deze procedures en beleidsregels zijn waar nodig binnen de Strategische Units verder uitgewerkt tot procedures op het niveau van de werkmaatschappijen.

Waar risico's niet kunnen worden geëlimineerd of voorkomen, zijn de maatregelen gericht op het beheersen van de risico's. De financiële gevolgen

van een aantal van die risico's worden gedekt door verzekeringen, zoals:

- Bedrijfsaansprakelijkheid, ten behoeve van alle Stork bedrijven wereldwijd. De dekkingslimiet werd in de loop van 2005 verhoogd naar het niveau van de benchmark van vergelijkbare ondernemingen;
- Aviation Hull and Legal Liability Insurance ten behoeve van Stork bedrijven met aan de luchtvaart gerelateerde activiteiten;
- Uitgebreide Gevaren- en Brandbedrijfsschade;
- Construction All Risks.

### Informatie en communicatie

De communicatie van financiële en management-informatie vindt plaats volgens vastgelegde richtlijnen. Stork zet hiervoor een combinatie van mondelinge en schriftelijke communicatiemiddelen in. De interne bedrijfsopleidingen zijn ook een belangrijk communicatiemiddel. In veel trainingen is risicobeheersing een integraal onderdeel van het programma. De Strategische Units kennen opleidingen op het gebied van contract- en projectmanagement die zijn toegespitst op hun specifieke activiteiten.

### Bewaking

Regelmatig wordt getoetst of de beheersingsmaatregelen goed worden toegepast en of ze voldoende effectief zijn. Toetsing vindt plaats door continue bewaking en evaluatie.

### Continue bewaking

In de maandelijkse business reviews van de Raad van Bestuur met het management van de Strategische Units en soortgelijke reviews binnen de Strategische Units, vindt bewaking plaats van het interne risicobeheersingsysteem. Bespreking van de financiële rapportage die maandelijks – en ieder kwartaal in uitgebreide vorm – door het management van de Strategische Units en de werkmaatschappijen wordt ingediend, vormt daarvan een belangrijk onderdeel. Een inschatting van de mogelijke financiële gevolgen van de gerapporteerde risico's maakt tevens onderdeel uit van de reviews. De Raad van Bestuur is van mening dat de systematische rapportage van de significante risico's een wezenlijk aspect is van de aantoonbaarheid van de effectiviteit van het interne risicobeheersingsysteem.

## Evaluatie

Op concern-, Strategische Unit en werkmaatschappijniveau worden evaluaties uitgevoerd. Dit gebeurt door de bedrijfsonderdelen zelf (Self-Assessment), de Operational Audit-groep van het Stork-concern, Corporate Risk Management en de externe accountant.

De *Operational Audits* zijn een onafhankelijke, objectieve 'assurance' (geven van zekerheid) en consulting (geven van advies) activiteit voor de operationele activiteiten van het Stork-concern. Een belangrijk kenmerk van een Operational Audit is dat het per definitie gaat om een proces- of systeemaudit. De beoordeling is dan ook van toepassing op het beheerssysteem.

De Operational Audit-groep rapporteert aan de Raad van Bestuur en brengt tevens verslag uit aan de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen. Zij stemt haar activiteiten ook af met de externe accountant.

De auditors helpen Stork en haar werkmaatschappijen om hun doelen te verwezenlijken door via een methodische, ordelijke benadering de effectiviteit van risicomanagement, controle en beheersingsprocessen te evalueren. Eventueel geconstateerde tekortkomingen leiden tot met het management overeengekomen verbeteringsacties waarvan de voortgang in follow-up audits wordt gemonitord.

In *Risk Management Audits* worden een aantal essentiële aspecten getoetst om vast te stellen of voldaan wordt aan de Corporate Governance-regels. Deze toetsing betreft onder meer:

- correcte autorisatie voor het handelen van medewerkers;
- het verkoopproces;
- het inkoopproces;
- project control procedures voor het beheersen van projectrisico's.

De planning van deze audits komt tot stand op initiatief van de Raad van Bestuur, het management van de Strategische Unit of het Risk Management zelf.

De externe accountant evalueert per kwartaal de financiële rapportage en de administratieve organisatie en interne controle voor zover van toepassing in het kader van de controle van de jaarrekening. De

bevindingen worden gerapporteerd in Management Letters aan de Raad van Bestuur, het management van de Strategische Unit en het management van de afzonderlijke werkmaatschappijen. Tevens wordt door de externe accountant verslag gedaan van de opvolging van eerder gedane aanbevelingen. De externe accountant rapporteert ieder kwartaal aan de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen. Daarnaast is er maandelijks overleg met de CFO en de Concern Controller.

Stork kent een cascadesysteem van Letters of Representation. De werkmaatschappijdirecteuren en -controllers bevestigen hierin de juistheid en volledigheid van de gepresenteerde informatie alsmede de correcte toepassing van de Stork Gedragsregels. Vervolgens tekenen de directeuren en controllers van de Strategische Units hun Letter of Representation. Daarna tekent de Raad van Bestuur die van haar. Volgens hetzelfde cascadesysteem wordt een verklaring inzake interne risicobeheersing getekend. In deze verklaring staat dat de ondertekenaar gedurende de verslagperiode zelfstandig en op systematische wijze de beheersingsomgeving en de significante risico's van de betreffende organisatie geanalyseerd en beoordeeld heeft. Deze verklaring bevat tevens een beoordeling van de effectiviteit van de interne risicobeheersing.

## Beheersingskader

Het beheersingskader geeft samenhang aan de elementen van interne beheersing en draagt bij aan discipline en structuur.

Factoren die de kwaliteit van het beheersingskader bepalen zijn: de integriteit, de zakelijke ethiek en deskundigheid van de medewerkers, de stijl van leidinggeven en de wijze waarop bevoegdheden en verantwoordelijkheden door het management worden gedelegeerd en gecontroleerd, maar ook de inzet en ontwikkeling van personeel, en de mate waarin aan de genoemde factoren sturing wordt gegeven.

Het beheersingskader binnen Stork is gebaseerd op een beleidsverklaring van de Raad van Bestuur die is vastgelegd in de Stork Gedragsregels. Deze zijn aan iedere medewerker bekend gemaakt en staan op de intranet- en internetsite.

## Risico's

### Innovatie- en technologische ontwikkelingsrisico's

Hier onderscheidt Stork verschillende risico's. Indien een product wordt geleverd met specificaties van de klant die substantieel afwijken van de standaard, kan dit een risico meebrengen. Reeds in het offertestadium en voor de orderacceptatie wordt hiermee rekening gehouden. Dit risico geldt overigens maar voor een klein deel van de activiteiten. In de meeste gevallen levert Stork beproefde producten en diensten. Voor ontwikkeling van nieuwe producten en diensten dienen afspraken te worden gemaakt met de opdrachtgever.

Daarnaast vinden de eigen technologische ontwikkelingen plaats binnen het kader van een gedetailleerd voorbereide aanpak, met vooraf bepaalde mijlpalen voor go/no go-beslissingen. Daardoor worden ook de risico's beperkt die samenhangen met de vraag of de ontwikkeling aansluit bij de markt vraag. De vliegtuigindustrie heeft een eigen karakter met betrekking tot de financiering van ontwikkelingen. Het is in de **civiele** luchtvaartmarkt gebruikelijk dat de leverancier bij opdrachten voor nieuwe programma's de kosten van de eigen nieuwe ontwikkelingen, alsmede de eenmalige kosten voor het inrichten van de productie, voorfinanciert. Investerings in nieuwe ontwerp- en productieprogramma's voor de vliegtuigindustrie (non-recurring costs) moeten worden geactiveerd en worden afhankelijk van het afleveringsschema ten laste van het resultaat gebracht.

### Projectrisico's

Bij offertes voor grote projecten speelt de Raad van Bestuur een actieve rol. Deze offertes behoeven expliciete toestemming van de Raad van Bestuur. Systematische risicoanalyse leidt tot risicobeperkende maatregelen in het offertestadium en dient te voorkomen dat aangeboden wordt op projecten met een te hoog risicoprofiel. De kwaliteit van het project- en contractmanagement wordt vergroot door diverse trainingen. Ook Project Control is essentieel voor het beheersen van projectrisico's. De werkmaatschappijen en SU's kennen project control procedures waarin maandelijks de voortgang van projecten in kosten, fysieke voortgang, contractvariaties en verwachte opbrengsten worden geëvalueerd. Eventuele ontwikkelingen in risico's en de beheersmaatregelen daarvoor zijn een expliciet onderdeel van deze periodieke evaluaties.

## Valutarisico's

De wereldwijde spreiding van Storcks activiteiten betekent dat valutarisico's aanwezig zijn. Kernpunt van het beleid is dat deze valutarisico's worden afgedekt. Dat geldt voor zowel de verkopen als de inkopen.

Uitgangspunt is dat in euro's wordt aangeboden en gecontracteerd. Dat is echter niet altijd mogelijk. In het offertestadium worden valutarisico's in eerste instantie gemitigeerd met daarop gerichte aanbiedingsvoorwaarden. Eventuele valuta-exposures die desalniettemin in dit stadium ontstaan worden waar mogelijk afgedekt. Valutarisico's van de transacties worden beperkt door betalingsvoorwaarden en voorts door verschillende instrumenten die daarvoor ter beschikking staan.

Het valutarisico betreft vooral de US-dollar. Stork onderkent hierin eveneens het economisch risico op termijn van een bedreiging van de concurrentiepositie in dollarmarkten. Daarom treft Stork-maatregelen die erop gericht zijn de gevoeligheid voor de dollarkoers te verminderen. In het bijzonder voor de verplichtingen in vreemde valuta op lange termijn die in de Aerospace-activiteiten aan de orde zijn, is in de loop van 2005 een nieuw instrumentarium ingevoerd (zie pagina 104 voor meer informatie over valutamanagement).

## Veiligheid en milieu

Gezien de aard van de processen en de verwevenheid van veilige arbeidsomstandigheden met die van milieuzorg, acht Stork het wenselijk de aandacht voor kwaliteit, arbeidsomstandigheden en milieu te integreren. Bijzonder aandachtspunt daarbij is de veiligheid van zowel eigen personeel als van derden met als zwaartepunten het voorkomen van persoonlijk letsel, en schade aan het milieu.

De structurele aandacht voor veiligheid is in 2004 een nieuwe impuls gegeven. Op basis van de systematische rapportage over ongevallen worden verbeterinitiatieven genomen. Dit heeft in 2005 geleid tot een vermindering van circa 20% van het aantal ongevallen met verzuim.

Naast de bovengenoemde risico's, verbonden aan vele bedrijfsmatige activiteiten, ook aan die van Stork, zijn er nog twee specifieke risico's die apart vermeld worden.

---

Het betreft het risico dat ontstaat als gevolg van de spanning die kan bestaan tussen de op meer focus gerichte strategie van Stork en het gelijktijdig realiseren van autonome groei. Dit meervoudige veranderingsproces vergt veel aandacht van het management en stelt hoge eisen aan de kwaliteit van management en medewerkers.

Ook het op innovatie gerichte beleid brengt specifieke risico's met zich mee die inherent zijn aan het investeren in de ontwikkeling van nieuwe technologieën die niet alleen operationeel moeten voldoen, maar ook een plaats in de markt moeten vinden om tot waardecreatie te kunnen komen. Innovatiebeleid eist dan ook specifieke en voortdurende aandacht en begeleiding om uiteindelijk te komen tot succesvolle nieuwe producten.

Op grond van de bovenbeschreven werkzaamheden verklaart de Raad van Bestuur ten aanzien van de financiële verslaggevingsrisico's dat de risicobeheersings- en controlewerkzaamheden een redelijke mate van zekerheid bieden, dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

De Raad van Bestuur merkt daarbij het volgende op: het doel van het hierboven beschreven risicobeheersingsstelsel is de significante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld op een optimale wijze te identificeren en te beheersen. Een dergelijk stelsel kan niet de absolute zekerheid verschaffen voor het bereiken van de doelstellingen. Evenmin kan het met zekerheid voorkomen dat zich gevallen voordoen van materiële vergissingen, schade, fraude of overtredingen van wettelijke voorschriften. De werkelijke effectiviteit ervan kan slechts aan de hand van de resultaten over een langere periode worden beoordeeld. In een snel veranderende wereld met steeds nieuwe uitdagingen worden ook aan de interne risicobeheersingsprocessen en de toetsing daarvan steeds verdergaande eisen gesteld, waardoor deze processen regelmatig moeten worden aangepast. Het beleid van de Raad van Bestuur blijft gericht op het voortdurend toetsen en verbeteren van het risicobeheersingsstelsel teneinde de betrouwbaarheid en effectiviteit van deze processen en de controle daarop zoveel mogelijk te optimaliseren en waar nodig aan te passen. Deze processen en de controle daarop worden door de Raad van Bestuur regelmatig met de Auditcommissie en de Raad van Commissarissen besproken.

---

## Bericht van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders

---

### Jaarrekening 2005

De door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2005 is door de externe accountant KPMG Accountants N.V. gecontroleerd, de accountantsverklaring is opgenomen op pagina 129 van dit verslag.

De Auditcommissie en de Raad van Commissarissen hebben de jaarrekening, in aanwezigheid van KPMG, doorgenomen en besproken met de Raad van Bestuur, en deze vervolgens onderschreven.

Wij bieden u deze jaarrekening aan ter beoordeling en vaststelling in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op vrijdag 10 maart 2006.

### Samenstelling Raad van Commissarissen

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in maart 2005 werden de heren Aalberts, Den Hartog en Van der Velden herbenoemd (de heer Van der Velden mede op aanbeveling van de Centrale Ondernemingsraad). Mevrouw Prof. dr. J.P. Bahlmann was niet meer voor herbenoeming beschikbaar, zodat de Raad van Commissarissen vanaf dat moment uit vijf leden bestaat. De Raad van Commissarissen is mevrouw Bahlmann zeer erkentelijk voor de bijdrage die zij aan de Raad – en daarmee aan Stork – heeft geleverd.

In 2006 zal opnieuw een mutatie plaatsvinden door het vertrek van de voorzitter, de heer De Bree. De Raad van Commissarissen is voornemens om de heer Van den Driest<sup>1</sup> aan de AvA voor te dragen voor benoeming tot commissaris. De Raad van Commissarissen heeft verder besloten dat na het aftreden van de heer De Bree, de heer Kalff haar nieuwe voorzitter wordt en de heer Van der Velden haar nieuwe vice-voorzitter.

De Raad van Commissarissen voldoet ook na bovengenoemde mutatie aan de eis dat haar leden onafhankelijk zijn in de zin van de Code Tabaksblat (best practice III.2.2).

### Overleg met de Centrale Ondernemingsraad

Bij de zes overlegvergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad was driemaal een delegatie van de Raad van Commissarissen aanwezig. Daarnaast vond de jaarlijkse Radenbijeenkomst (COR, RvB en RvC) plaats waarin aandacht werd besteed aan de

onderwerpen innovatie, groei, internationale arbeidsvoorwaarden en bedrijfsveiligheid.

### Overleg met de Commissie van Aandeelhouders

Gezien het feit dat de Commissie van Aandeelhouders – op haar eigen voorstel – tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in maart 2005 werd opgeheven, werd alleen nog (kort schriftelijk) overleg gepleegd begin 2005. In het kader van het bovengenoemde voornemen van de Raad van Commissarissen om drie van haar leden voor te dragen voor herbenoeming tot commissaris, deelde de Commissie mee geen gebruik te zullen maken van haar recht op aanbeveling.

### Overleg met de Raad van Bestuur

In 2005 is de Raad van Commissarissen van Stork zevenmaal met de Raad van Bestuur bijeengekomen en driemaal kort zonder de Raad van Bestuur. Met slechts twee uitzonderingen was de Raad op alle vergaderingen voltallig aanwezig. Er was dus geen sprake van frequente afwezigheid van enig lid van de Raad van Commissarissen. Daarnaast was er regelmatig overleg tussen individuele leden van de Raad van Commissarissen en van de Raad van Bestuur, waarbij met name de voorzitter en de vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen intensief contact hadden met de CEO, respectievelijk de CFO.

Een belangrijk deel van de vergaderingen van februari, april, juli en oktober werd besteed aan de financiële resultaten van Stork, waarbij steeds de bevindingen van de Auditcommissie (die gebruikelijk op de dag ervoor bijeenkomt) een belangrijke rol speelden.

In het kader van de jaarrekening 2004 werd in februari het dividendvoorstel, de Management Letter van de externe accountant, de Letter of Representation en het jaarverslag 2004 besproken, alsmede de voorbereiding voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Verder werd uitgebreid aandacht besteed aan het HRM-beleid, waaraan een extra accent is toegevoegd: het bij het management bevorderen van kennis en vaardigheden op het gebied van de groei van ondernemingen.

<sup>1</sup> Tot 1 januari 2006 voorzitter Raad van Bestuur Royal Vopak B.V.

Met de strategie van Aerospace Services (waarover reeds in de vergadering in februari van gedachten werd gewisseld) werd door de Raad van Commissarissen in haar vergadering in maart ingestemd. Ook werd de invulling van het aandelen- en optieplan voor 2005 goedgekeurd.

In april kwam de strategie van Food Systems aan de orde, waarin onder meer de basis werd gelegd voor de latere voorgenomen acquisitie van Townsend. De strategie om mede via acquisities tot groei te komen bij Technical Services (met name in de Olie & Gassector) werd in de Raad besproken en in principe goedgekeurd in de vergadering van juli.

In oktober werd een deel van de vergadering besteed aan het bespreken van het Strategisch Plan 2006-2010 (met een accent op het financieel strategisch kader) voor Stork in het algemeen en de groepen in het bijzonder.

Zoals gebruikelijk werden het Operationeel Plan en het Investeringsplan 2006 goedgekeurd in de decembervergadering, evenals het Remuneratierapport 2005, waarop in het laatste deel van dit bericht wordt teruggekomen.

Gedurende het jaar beraadslaagde de Raad regelmatig over haar samenstelling in verband met het aanstaande vertrek van haar voorzitter (zie eerder in dit bericht).

Over de potentiële en lopende grote projecten doet de Raad van Bestuur gewoonlijk op elke vergadering mededelingen. Hetzelfde geldt voor potentiële en lopende acquisities die in het kader van de realisatie van de strategie aan de orde komen.

Een bijzonder voorbeeld van dit laatste is de voorgenomen acquisitie van Townsend Engineering als uitbreiding van Food Systems. De Raad van Commissarissen wijdde hieraan een extra vergadering in oktober, waarin zij na een uitgebreide toelichting door de Raad van Bestuur goedkeuring voor deze overname verleende.

### Evaluatie functioneren

De Raad van Commissarissen evalueerde in een vergadering buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur in december haar eigen functioneren en van de individuele leden. Het resultaat van deze evaluatie

was positief, waarbij onder meer is gekeken naar de deskundigheid en de onafhankelijkheid van de leden, de regelmatige aanwezigheid bij de vergaderingen, de beschikbaarheid voor extra overleg daarbuiten, de onderlinge samenwerking, en de overige eisen die vermeld staan in de Profielschets van de Raad van Commissarissen. Verder werd ook het functioneren van de Raad van Bestuur en van de individuele leden daarvan beoordeeld, eveneens met een positief resultaat.

Er zijn in 2005 door de leden van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur geen speciale trainingen of opleidingen gevolgd in relatie tot hun betreffende functie.

Wel hebben meerdere commissarissen bezoeken gebracht aan werkmaatschappijen van Stork teneinde hun kennis van Stork en de Stork-activiteiten te verdiepen. Om dezelfde reden werd ook, zoals inmiddels gebruikelijk, de vergadering van december op één van de Stork-locaties gehouden.

### Auditcommissie

De Auditcommissie kwam vier keer bij elkaar in het bijzijn van CEO, CFO, Concern Controller en externe accountant, steeds voorafgaande aan de vergadering van de Raad van Commissarissen over de kwartaalresultaten. De Auditcommissie besprak de volgende kernonderwerpen en rapporteerde hierover aan de Raad van Commissarissen:

- de samenstelling van de kwartaalresultaten en het jaarresultaat;
- de bevindingen van de externe accountant ten aanzien van de controle, de Management Letter en het opvolgen van de aanbevelingen daarin;
- het interne control framework, inclusief het functioneren en de uitkomsten van de interne operational audits (dit laatste in aanwezigheid van het hoofd Operational Audits);
- Risk Management in de meest brede zin.

De Auditcommissie kwam telkenmale tot de conclusie dat de door de Raad van Bestuur gepresenteerde resultaten en cijfers op ordentelijke wijze tot stand waren gekomen en dat zij de werkelijke situatie juist weergaven.

### Remuneratiecommissie

De informatie over de remuneratie van de Raad van Bestuur (en gedeeltelijk ook over de beloning van het hoger management) is opgenomen in het Remuneratierapport 2005, dat te vinden is op de Stork-website

onder het hoofdstuk Corporate Governance. De hoofdlijnen daaruit zijn hieronder vermeld. De commissie kwam in 2005 zes maal bijeen; daarnaast werd regelmatig telefonisch overlegd. In essentie is het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2005 ongewijzigd gebleven, met name ten aanzien van de remuneratiegrondslagen, de samenstelling van het remuneratiepakket, de bonus, het aandelen- en optieplan, het pensioen, de overige secundaire arbeidsvoorwaarden, en de afvloeiingsregeling. De genoemde punten zijn uitgebreid beschreven in het eerdergenoemde Remuneratierapport.

De commissie ontwikkelde in februari 2005 voorstellen voor de invulling – binnen de kaders van het vigerende beleid – van de beloning van de Raad van Bestuur, en nam kennis van de beloning van de Stork-directeuren.

Voor de bonus van de leden van de Raad van Bestuur zijn in 2005 wederom duidelijke kwantitatieve prestatiecriteria gehanteerd, zoals het behalen van de gebudgetteerde operationele nettowinst, de eis dat de beurskoers zich tenminste in lijn moet ontwikkelen met de Midkap-index (niet meer dan 10% daaronder), en een reductie van het aantal ongevallen met verzuim (in concreto moet de Frequency Rate – dat is het aantal ongevallen met verzuim in verhouding tot het aantal gewerkte uren – die in 2004 nog 7,6 bedroeg, met tenminste 10% dalen). Verder zijn criteria gehanteerd ten aanzien van de strategische en operationele ontwikkeling van het concern. De bonus is (net als in 2004) begrensd tot maximaal 35% (voor de voorzitter 50%) van de vaste beloning.

Aangezien de beloningsafspraken met de voorzitter van de Raad van Bestuur liepen tot 1 september 2005, werd hierover in september twee maal overlegd, op basis van een vergelijkende studie van arbeidsvoorwaarden in de top-executive beloningsmarkt. In oktober en november werd dit overleg voortgezet en afgerond; de resultaten zijn in het Remuneratierapport opgenomen.

Het aandelen- en optieplan – dat zowel voor de Raad van Bestuur als het hoger management geldt – heeft de volgende kenmerken (ongewijzigd ten opzichte van 2004). Opties worden alleen voorwaardelijk toegekend. De looptijd van de opties bedraagt 7 jaar, de fiscale afrekening vindt plaats bij

uitoefening. Na drie jaar wordt bepaald welk gedeelte onvoorwaardelijk wordt toegekend, afhankelijk van de prestaties van Stork ten opzichte van de Midkap-fondsen (op basis van Total Shareholders Return).

Naast de optierechten schenkt Stork aan de optiehouder een aantal aandelen Stork, waarop een vervreemdingsverbod rust van drie jaar. Over deze schenking wordt direct bij de toekenning loonbelasting ingehouden. Voor de exacte bedragen van de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur in 2005 wordt verwezen naar de toelichting bij de jaarrekening.

De intentie van de Raad van Commissarissen is om in 2006 geen materiële wijzigingen aan te brengen in de grondslagen van het remuneratiebeleid. Wel wordt er een nieuw criterium toegevoegd aan het aandelen- en optieplan, voor het bepalen van het gedeelte van het aantal opties dat na drie jaar onvoorwaardelijk wordt toegekend. Naast de Total Shareholders Return gaat – even zwaar – meewegen hoeveel Economic Profit er gedurende de eerste drie jaren van de looptijd is gecreëerd. De aandelen vormen met ingang van 2006 een onderdeel van het vaste salaris (echter niet pensioengevend). Het aantal ervan wordt jaarlijks vastgesteld en is afhankelijk van de koersbeweging en prestaties. Verder worden waar nodig de prestatiecriteria aangepast aan de specifieke uitdagingen waar de onderneming zich in 2006 voor gesteld ziet. Uit bedrijfseconomische en concurrentie overwegingen worden hierover echter geen mededelingen naar buiten gedaan.

Het remuneratiebeleid voor het hoger management wordt jaarlijks vastgesteld door de Raad van Bestuur. De remuneratiegrondslagen en het remuneratiepakket zijn op hoofdlijnen gelijk aan die voor de Raad van Bestuur zelf, de bonusregeling en het aandelen- en optieplan zijn qua opzet identiek. Ook voor het hoger management geldt dat de variabele componenten sterk afhankelijk zijn van meetbare doelstellingen, zoals het realiseren van de strategische agenda's en de managementagenda's, het behalen van nettowinst- en groeid doelstellingen, het outperformen van de Midkap-index, en het creëren van economische waarde (Economic Profit).

---

## Profielschets Raad van Commissarissen Stork N.V.

---

De Raad van Commissarissen heeft tot wettelijke taak het toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur en de algemene gang van zaken van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de Raad van Bestuur met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Voor te dragen personen dienen naar de termen van de wet 'geschikt' te zijn voor de vervulling van hun taken en de Raad van Commissarissen dient voorts 'naar behoren' te zijn samengesteld.

Om aan deze vereisten te voldoen moet de Raad van Commissarissen als geheel de volgende taken goed kunnen vervullen:

1. het samenstellen van de Raad van Bestuur en het beoordelen van de wijze waarop de Raad van Bestuur functioneert, alsmede het vaststellen van de remuneratie;
2. het beoordelen van de strategie van de onderneming en van het algemeen beleid;
3. het beoordelen van en het toezicht houden op de continuïteit van de onderneming;
4. het beoordelen van (de ontwikkeling van) de financiële positie van de vennootschap alsmede de financiering van de vennootschap en de risico's van het bedrijf;
5. het beoordelen van de organisatie en het management van de vennootschap;
6. het beoordelen van het sociale beleid van de vennootschap;
7. de bewaking van het beeld naar externe belanghebbenden.

De hierboven omschreven taken geven overigens geen volgorde van belangrijkheid weer. Iedere afzonderlijke commissaris moet geacht worden een aanmerkelijke bijdrage te kunnen leveren aan de vervulling van genoemde taken.

De Raad van Commissarissen dient als gemeld ook naar behoren te zijn samengesteld. Dit betekent onder meer dat de Raad in zijn geheel moet beantwoorden aan de volgende maatstaven:

1. spreiding van specifieke deskundigheid ten aanzien van één of meer aspecten van het ondernemingsbeleid;
2. spreiding van maatschappelijke ervaring;
3. oog hebben voor maatschappelijke ontwikkelingen.

Voor Stork betekent het bovenstaande dat de Raad van Commissarissen dusdanig moet zijn samengesteld dat inzicht in of bekendheid dient te bestaan met een onderneming die zich kenmerkt door:

- een brede spreiding over onderling verschillende marktgebieden: textiel- en grafische druk, voedingsmiddelen, lucht- en ruimtevaart, technische dienstverlening;
- een grote variatie in de omvang van de ondernemingen in de genoemde activiteiten met bijbehorende eigen kenmerken;
- een grote spreiding in klantencategorieën: van regionaal tot mondiaal;
- een belangrijke spreiding in werkterreinen, met vestigingen in tientallen landen;
- activiteiten die voor een deel liggen op gebieden die een grote mate van politieke belangstelling met zich meebrengen, zowel nationaal als internationaal;
- complexe vraagstukken op het gebied van het menselijk kapitaal en de menselijke verhoudingen;
- een decentrale aansturing met gedelegeerde bevoegdheden.

Aldus dienen binnen de Raad van Commissarissen de volgende competenties aanwezig te zijn: commercieel/marketing/ondernemerschap, financieel-economisch, research/wetenschap/technologie, procesindustrie, lucht-/ruimtevaart, politiek/overheid en internationale en management-ervaring.

Alle leden van de Raad van Commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Behalve de wettelijke eisen en de noodzakelijke brede deskundigheid binnen de Raad, moet deze ook uit personen bestaan die tezamen goed kunnen samenwerken.

---

Naast een maatschappelijke spreiding is ook een spreiding in leeftijd vereist, zodat opgedane ervaring binnen de Raad kan worden gecontinueerd. Ten slotte is het van belang dat er zowel personen in de Raad zitten hebben die actief zijn in het bedrijfsleven of anderszins, als die op een ruime maatschappelijke ervaring kunnen bogen, maar relatief meer tijd beschikbaar hebben. Van een commissaris wordt verwacht dat deze in de gelegenheid is in beginsel alle vergaderingen van de Raad van Commissarissen bij te wonen.

De statuten schrijven voor dat de Raad uit minimaal vier leden dient te bestaan. Een commissaris treedt uiterlijk af, indien hij/zij na zijn/haar laatste benoeming vier jaren commissaris is geweest. Een lid van de Raad van Commissarissen komt niet voor (her)benoeming in aanmerking indien het desbetreffende lid van de Raad van Commissarissen reeds drie maal voor een periode van vier jaar zitting heeft gehad in de Raad van Commissarissen.

De Raad kent ten slotte een tweetal bijzondere commissies, te weten de Remuneratiecommissie en de Auditcommissie. De Remuneratiecommissie heeft een gedelegeerde bevoegdheid om namens de Raad van Commissarissen de beloningsstructuur c.q. de beloning van de leden van de Raad van Bestuur vast te stellen en rapporteert hieromtrent aan de Raad van Commissarissen. De Auditcommissie beoordeelt het financiële verslaggevingproces van de vennootschap alsmede het accountantsonderzoek, en informeert de Raad van Commissarissen omtrent haar bevindingen.

De Raad van Commissarissen is in haar geheel verantwoordelijk voor de selectie en benoeming van leden van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen is echter bevoegd een afzonderlijke Selectie- en Benoemingscommissie in te stellen.

Deze profielschets is vastgesteld op 4 maart 2005 voor een periode van twee jaar.

## Personalia Raad van Commissarissen



### Ir. S.D. de Bree (1937) (voorzitter) <sup>1) 2)</sup>

Eerste benoeming in 1990  
Huidige benoeming tot AvA in 2006  
Nationaliteit: Nederlandse

Oud-voorzitter Raad van Bestuur DSM N.V.

*Overige commissariaten:* Siemens Nederland N.V., Entergy Corporation (New Orleans, USA) *Nevenactiviteiten:* Fondation de la Maison de la Chimie (France)



### Mr. P.J. Kalff (1937) (vice-voorzitter) <sup>3)</sup>

Eerste benoeming in 2000  
Huidige benoeming tot AvA in 2008  
Nationaliteit: Nederlandse

Oud-voorzitter Raad van Bestuur ABN AMRO Holding N.V./ABN AMRO Bank N.V. *Overige commissariaten:* Concertgebouw N.V., Hagemeyer N.V., Koninklijke Volker Wessels Stevin N.V., N.V. Luchthaven Schiphol, Aon Corporation



### Ir. C. den Hartog (1938) <sup>4)</sup>

Eerste benoeming in 1997  
Huidige benoeming tot AvA in 2007  
Nationaliteit: Nederlandse

Oud-lid Directie KLM N.V. *Overige commissariaten:* geen  
*Nevenactiviteiten:* Voorzitter Raad van Toezicht Aviodrome



### J. Aalberts (1939)

Eerste benoeming in 2001  
Huidige benoeming tot AvA in 2009  
Nationaliteit: Nederlandse

President-directeur Aalberts Industries N.V.

*Overige commissariaten:* Van der Moolen Holding N.V., Vado Beheer B.V.



### Ir. A. van der Velden (1940)

Eerste benoeming in 2001  
Huidige benoeming tot AvA in 2009  
Nationaliteit: Nederlandse

Oud-Executive Director Corus Group plc.

*Overige commissariaten:* Vitens N.V., N.V. Nedap N.V., TKH Group N.V. *Nevenactiviteiten:* Commissie MER, Raad van Toezicht Stichting Energieonderzoek Centrum Nederland, Commissie Ontwikkelingssamenwerking van de Adviesraad, Internationale Vraagstukken (AIV/COS), Taskforce Energie Transitie

<sup>1)</sup> Lid Auditcommissie <sup>2)</sup> Lid Remuneratiecommissie <sup>3)</sup> Voorzitter Auditcommissie <sup>4)</sup> Voorzitter Remuneratiecommissie

31 ::

## Personalia Raad van Bestuur



### Drs. Sj.S. Vollebregt (1954)

Nationaliteit: Nederlandse

Voorzitter Raad van Bestuur en Chief Executive Officer sinds 2002 *Commissariaten:* geen *Nevenactiviteiten:* Lid Raad van Advies Bencis Capital Partners



### Drs. J.C.M. Schönfeld (1949)

Nationaliteit: Nederlandse

Chief Financial Officer en plaatsvervangend voorzitter Raad van Bestuur sinds 2001 *Commissariaten:* geen *Nevenactiviteiten:* Lid adviesraad Uitgevende Instellingen Euronext Amsterdam, Bestuurslid Vereniging Effecten Uitgevende Ondernemingen, Curator Postdoctorale Controllersopleiding Vrije Universiteit Amsterdam



### Ir. H.E.H. Bouland (1949)

Nationaliteit: Nederlandse

Lid Raad van Bestuur en Chief Operations Officer sinds 1998 *Commissariaten:* geen *Nevenactiviteiten:* Bestuursfuncties bij: Stichting Gasturbineonderwijs, Stichting Techniek en Marketing, Stichting Netherlands Institute for Metals Research, Raad van Advies Universiteitsfonds Delft, Vereniging FME-CWM

Voor meer informatie [www.stork.com](http://www.stork.com)

# Organisatieschema Stork N.V. 2006

<b>Raad van Bestuur</b>	Drs. Sj.S. Vollebregt* (voorzitter)
	Drs. J.C.M. Schönfeld* (vice-voorzitter)
	Ir. H.E.H. Bouland*

	<b>Directeur</b>	<b>Controller</b>	<b>HRM</b>
<b>Prints</b>	D.W. Joustra*	Drs. A.N.R.M. Hollander RC	J. Bakker
<b>Food Systems</b>	Ir. Th. Hoen*	H. van Konijnenburg	G.M.J. van Tilburg

32

## **Aerospace**

<b>Industries</b>	Ir. R. Spaans*	Drs. R.J. Doekes RC	J.Z. Cislo
<b>Services</b>	Ir. C.J. Berends van Loenen*	H.T.A. Heijtel, RA	J. Damad

## **Technical Services**

<b>Industry Services</b>	Ing. J.B.J. Bruggenthijs*	Drs. H. Molenaar, RA	vacature
<b>Industry Specialists</b>	Ing. J.M. Ros*	Drs. J.G.B.J. Hooge Venterink	I.J.H. Vermeulen, MA
<b>WorkSphere</b>	M.H. Schimmel*	Mr. drs. R.B. Kalma	Mevr. C.A.H.A. Doornik

\* Leden Groepsraad Stork

## **Corporate Strategy and Control**

Ir. E.J. Kaman

## **Corporate Human Resources Management**

Ir. J.R.N.A. Cornuit

## **Corporate Communications & Investor Relations**

Drs. D.T. Kors

## **Corporate Legal**

Mr. J.P. Witsen Elias

## **Secretaris van de Vennootschap**

Ir. J.W. Huisman

# Overleg met de Centrale Ondernemingsraad

In 2005 kwam de Centrale Ondernemingsraad zesmaal bijeen voor een overlegvergadering, waarvan eenmaal voor een extra overlegvergadering in verband met het voornemen tot de overname van Townsend.

In april vonden Stork-brede verkiezingen plaats voor de ondernemingsraden. In september is de 'nieuwe Centrale Ondernemingsraad' door de voorzitter van de Raad van Bestuur geïnstalleerd.

In de vergaderingen is overleg gepleegd over:

- klokkenluiderreglement;
- advies over de interne verplaatsing van HiTecs;
- concernregeling communicatiemiddelen;
- generatiemanagement;
- dynamisering/sociale innovatie.

Ruime aandacht is geschonken aan:

- groei en medezeggenschap voor groei;
- innovatie;
- het veiligheidsbeleid;
- ziekteverzuim;

en uiteraard zijn de ziektekostenverzekering, levensloopregeling en pensioenregeling aan de orde geweest.

Vaste jaarlijks terugkerende agendapunten waren:

- investeringsnota;
- jaarverslag met sociaal jaarverslag;
- jaar-, halfjaar- of kwartaalcijfers.

Alle vergaderingen werden bijgewoond door de voorzitter van de Raad van Bestuur, behalve de extra overlegvergadering in verband met het voornemen tot de overname van Townsend. Deze vergadering werd bijgewoond door de vice-voorzitter van de Raad van Bestuur. Drie overlegvergaderingen werden bijgewoond door een delegatie uit de Raad van Commissarissen. In januari waren de Raad van Bestuur en het SU-management aanwezig bij de medezeggenschapsconferentie, met als thema's 'Medezeggenschap voor Groei' en 'Innovatie'.

In april vond de bijeenkomst van Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur en Centrale Ondernemingsraad plaats, de zogenoemde Radendag.

## Samenstelling Centrale Ondernemingsraad

Jan Plat (voorzitter)	(Industry Services)
Ben Eikens (secretaris)	(Hoofdkantoor)
Guus Janssen (vice-voorzitter)	(Aerospace Industries)
Bert Boersma	(Aerospace Industries)
Harald Janssen	(Food Systems)
Kees Krowinkel	(Industry Specialists)
Herman Marcus	(Industry Services)
Wally Pernot	(Industry Specialists)
Jean Pierre van Reijmersdal	(Prints)
Cor Roelofs	(Food & Dairy Systems)
Rinus Trip	(WorkSphere)
Jacob van de Velde	(Aerospace Services)

## Grafische activiteiten als groeimarkt gedefinieerd

Stork Prints ontwikkelt en produceert rotatiezeefdruksystemen en digitale systemen voor alle processtappen in het drukproces, voor zowel de textielmarkt als de grafische markt.

Door de ontwikkelingen op de textielmarkt heeft Stork Prints een moeilijk jaar achter de rug. Aangezien deze ontwikkelingen structureel zijn, is besloten de totale productie van rotatiezeefdruk-machines te verplaatsen naar Azië. Derhalve is er ten laste van het resultaat 2005 een herstructureeringsvoorziening genomen van € 4 mln. Omzet (€ 200 mln), EBIT (€ 10 mln), en Return on Sales (5%) zijn respectievelijk 3%, 52% en 49% gedaald ten opzichte van 2004. De daling is vooral toe te schrijven aan de dalende omzet van textiel-machines. De ontwikkelingen in de grafische sector zijn positief.

### Marktontwikkelingen

#### Textiel

Dat er met de opheffing van de handelsbarrières in 2005 veranderingen zouden plaats vinden op de textielmarkt was overduidelijk. De hoeveelheid textiel die sindsdien vanuit China naar Europa en Amerika wordt geëxporteerd is echter vervier-voudigd en overtreft daarmee alle verwachtingen. Het feit dat Europa en Amerika daarna de handelsbarrières tijdelijk weer optrokken verhoogde de onzekerheid in de markt nog meer en het gevolg was dat in Amerika en Europa de verkoop van rotatiezeefdruk-machines volledig stil viel.

#### Sjablonen

De markt voor sjablonen is redelijk stabiel gebleven. Uiteraard ondervindt zij wel enige hinder van de ontwikkelingen op de markt voor rotatiezeefdruk-machines, onder meer door faillissementen in Europa en Amerika, maar de vraag blijft redelijk op peil. Er is echter wel sprake van prijsdruk, met name veroorzaakt door verschuiving van de vraag: China koopt veel bulksjablonen, de eenvoudigere soort, met een marge die minder hoog is dan op speciale sjablonen. Stork Prints heeft tijdig ingespeeld op de verschuivende vraag en behoort in China inmiddels tot de top drie van sjablonen-leveranciers. Het afgelopen jaar heeft zij daar 20% meer sjablonen verkocht dan in 2004. In Europa en Amerika worden voornamelijk hoog-

waardige sjablonen verkocht, een segment waarin Stork Prints marktleider is. De prijs van deze sjablonen daalt licht doordat Chinese concurrenten zich op de onderkant van deze markt manifesteren. De technologische voorsprong van Stork Prints is groot en de strategie is er op gericht deze voorsprong te behouden.

#### Grafisch

De grafische drukmarkt is groot en gefragmenteerd. Stork Prints speelt een rol in een belangrijke deelmarkt, die van de label- en verpakkingsdruk. Als gevolg van de wens van fabrikanten om zich met bijzondere labels en etiketten te onderscheiden van de concurrentie, is deze markt sterk groeiende. Een van

\_\_\_\_\_ *“In de loop van 2006 zal de productie van rotatiezeefdruk-machines voor de textielindustrie naar Azië verplaatst worden.”*

de technologieën om speciale effecten op labels en verpakkingen te creëren is de rotatiezeefdruktechniek. Daarin is Stork Prints leidend. De marktgroei in deze deelmarkt is ongeveer 6%, Stork Prints is in deze markt autonoom 10% gegroeid.

#### Strategie

Doordat Stork Prints heeft ingespeeld op de veranderingen in de markt heeft zij nu – naast een aantal specifieke toepassingen voor precisiedelen gebaseerd op elektroformer – twee product-portfolio's met een geheel verschillend karakter en in verschillende fasen van de levenscyclus. De grafische activiteiten zijn als groeimarkt gedefinieerd. Zij worden ontwikkeld vanuit de expertise die opgebouwd is in de textielindustrie en die voor een groot deel berust op de kennis van elektroformer,

een kerntechnologie die aan de basis van de sjabloontechniek ligt.

Stork Prints heeft zich tot doel gesteld zich te ontwikkelen tot specialist in de verpakings- en labeldruk. Daartoe zal zij zich naast de rotatiezeefdruktechniek toeleggen op de flexotechniek. Flexodruk is de dominante drukvorm op de markt van verpakings- en labeldruk. Hij wordt gebruikt voor goedkopere drukvormen en dus voor grote oplages.

\_\_\_\_\_ *“Stork Prints wil haar marktleiderschap in de textielsector continueren door de focus te richten op verbruiksgoederen (zoals sjablonen), speciale machines en onderhoudsconcepten voor het bestaande machinepark.”*

Een Stork-ontwikkeling op dit gebied zijn de digitale graveersystemen die het graveerproces van flexibele sjablonen en sleeves aanmerkelijk versnellen. Vanuit de textielkennis zijn inmiddels verschillende succesvolle producten ontwikkeld, zoals bijvoorbeeld de grafische sjablonen Rotamesh® en Rotaplate®.

Sjablonen worden zowel voor de textiel- als voor de grafische markt geproduceerd. Stork Prints is wereldmarktleider op het gebied van rotatiezeefdruk sjablonen. De productie van sjablonen is verspreid over verschillende productielocaties in meerdere landen, waaronder Nederland. Door de hoge mate van automatisering is men in staat concurrerend te werken.

Op het gebied van textiel is de strategie van Stork Prints er op gericht haar marktleiderschapspositie te bestendigen door de focus te richten op verbruiksgoederen (zoals sjablonen), speciale machines en onderhoudsconcepten voor het bestaande machinepark.

Stork Prints heeft gezien de snelheid waarmee de ontwikkelingen op de textielmarkt zich voltrekken, besloten de afbouw van haar activiteiten in Europa op het gebied van textielmachinebouw versneld door te zetten. In de loop van 2006 zal de productie van rotatiezeefdruk machines voor de textielindustrie naar Azië verplaatst worden. De organisatie zal uiteraard aangepast worden aan deze ontwikkeling. Hierbij streeft zij, na afwikkeling van het lopende herstructureringsprogramma, een structurele Return on Sales na van 8 tot 10%.

Digitale textieldruk wordt ingezet in nichemarkten, bijvoorbeeld voor de productie van sterk modegevoelige kleding of sportkleding. De proeffabriek in Thailand die Stork Prints enkele jaren geleden heeft opgezet in een joint-venture met de Thaise fabrikant YEH laat veelbelovende resultaten zien. De activiteiten zullen in 2006 positief bijdragen aan het resultaat. De productie van digitale textieldruk machines blijft in Nederland.

Om de grafische activiteiten versneld te laten groeien zullen mensen en middelen vrij gemaakt moeten worden voor de op- en uitbouw van ‘groeibriljanten’ als Rotaplate, grafische lasergraveersystemen en flexodrukapplicaties. Natuurlijk blijft ook de ambitie om wereldwijd leidend te blijven in de textielsjablonen onverkort gehandhaafd. Het zwaartepunt in textiel zal definitief komen te liggen in het Verre Oosten, dus is groei in de grafische activiteiten noodzakelijk om de continuïteit en concurrentiekracht van Stork Prints naar de toekomst toe te waarborgen.

## Profielchets Stork Prints

### Algemeen

Stork Prints ontwikkelt en produceert rotatiezeefdruksystemen en digitale systemen voor alle processtappen in het drukproces, voor zowel de textieldrukmarkt als de grafische drukmarkt. In 2005 realiseerde de groep met 1.415 medewerkers een omzet van € 200 mln van de totale Stork-omzet van € 1,82 miljard.

Stork Prints zorgt ervoor dat de klanten tijd en kosten kunnen verminderen in hun processen van concept tot eindproduct.



### Technologieën

- Rotatiezeefdruk
- Inkjet
- Lasergraveren
- Micro-elektronica
- Elektroformer

36

### Kernactiviteiten

- Ontwikkeling en productie van geïntegreerde rotatiezeefdruksystemen en toebehoren voor de textiel- en grafische drukindustrie
- Levering van services, onderdelen en accessoires voor rotatiezeefdruksystemen (sjablonen, sleeves en chemicaliën)
- Ontwikkeling en productie van digitale textieldruksystemen
- Ontwikkeling en productie van digitale (inkjet)kleurenproefsystemen (in samenwerking met DuPont)
- Vervaardiging van metalen precisieproducten door middel van elektroformer en foto-etsen

### Kerncompetenties

- Systeem- en applicatie-knowhow van rotatiezeefdruk voor de textielindustrie en de grafische industrie
- Systeem- en applicatie-knowhow van digitale drukprocessen voor de textielindustrie en de grafische industrie
- Kennis van (precisie) elektroformer, foto-etsen en lasersnijden

### Markten/Opdrachtgevers

- Grafische en industriële zeefdrukkers en coating-bedrijven
- Textieldrukvoorbereiders wereldwijd
- Textieldrukkers en -veredelaars wereldwijd
- Inkjet printerfabrikanten wereldwijd
- Wereldwijde suikerindustrie

### Marktpositie

- Rotatiezeefdruk voor textielindustrie: wereldmarktleider
- Digitale textieldruk: in de top drie
- Rotatiezeefdruktechniek in de grafische industrie: nummer twee
- Digitale kleurenproefsystemen: wereldmarktleider in partnership met DuPont
- Metalen precisieproducten elektroformer: wereldmarktleider

### Concurrenten

- Rotatiezeefdruk voor textielindustrie: Reggiani en Zimmer
- Digitale textieldruk: lokale resellers van onder andere Colorspan, Encad, Mimaki e.a.
- Rotatiezeefdruk voor grafische industrie: Gallus
- Digitale kleurenproefsystemen: Agfa en Kodak

## Kerngegevens

(in € x mln)

	2005	2004*	2003	2002	2001
Netto-omzet	200	207	217	236	256
EBIT	10	21	24	22	29
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	22	n.v.t.
Geïnvesteed vermogen	39	39	38	45	79
Ontvangen opdrachten	198	213	210	226	243
Orderportefeuille	19	21	20	33	37
Personeel ultimo in aantal					
• Nederland	695	696	754	826	971
• buitenlandse vestigingen	720	756	757	807	781
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	27	55	63	49	37
EBIT als % van de netto-omzet	5	10	11	9	11

\* cijfers 2004 zijn aangepast in verband met IFRS

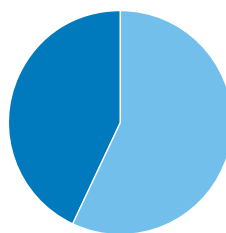
## Octrooien/Merken

Octrooigebied: screen printing, screens, laser engravers

- Verleende octrooien: 504; aangevraagde octrooien: 147
- Geregistreerde merken: 295; aangevraagde merken: 68
- Merknamen: o.a. Hexa, HexaScreen, Penta, PentaScreen, Nova, RotaMesh, RotaPlate, Pegasus, RSI, bestLEN, VecoPlus, VecoLin, Protect-IT

## Samenwerkingsverbanden

- DuPont (voor proofers in grafische markt)
- Lectra Systèmes (voor maatwerk en snijtechnieken in mode-industrie)
- HTP Unitex (voor textielveredelingsapparatuur)
- La Meccanica (transportsystemen voor digitale textielprinters)



## Omzetverdeling

Netto-omzet Stork Prints 2005  
€ 200 mln

■ textiele markt	56%
■ grafische markt	44%

37 ::

## Werkmaatschappijen

- Stork Prints B.V. (NL)
- Stork Digital Imaging B.V., Boxmeer (NL)
- Stork Facilities Germany GmbH, Kiefernfelden (D)
- Stork Prints Austria GmbH (A)
- Stork Prints Iberia S.A. (E)
- Stork Prints Baski Sistemleri Tic Ltd Sti (TK)
- Stork Prints America Inc. (USA)
- Stork Mexico S.A. de C.V. (MX)
- Stork Prints Brasil Ltda (BR)
- Stork Prints Pakistan (Pvt) Ltd. (PK)
- Stovec Industries Ltd. (IND)
- P.T. Stork Prints Indonesia (RI)
- Stork Textile Systems Wuxi Co Ltd., Wuxi (PRC)
- Stork Prints Japan K.K. (J)
- Stork Prints Polska Sp. z.o.o. (PL)
- Stork Veco B.V. (NL)
- Stork Veco France (F)
- Stork Veco International Inc. (USA)



John Costenoble, sales manager rotary screen products Stork Prints America: *"Met service behoren we tot de top. Drukkers kunnen altijd rekenen op onze specialisten."*

Betrouwbare druktechniek voor etiketten en verpakkingen biedt ook legio andere mogelijkheden

38

# Groei rotatiezeefdruk nog lang niet ten einde

Als techniek om etiketten, verpakkingen en ruwe materialen van een opvallend en aantrekkelijk uiterlijk te voorzien, heeft rotatiezeefdruk een vaste plaats veroverd in de grafische wereld. Naast het gebruiksgemak en het eenvoudig verwisselen en schoonmaken van sjablonen biedt de techniek tegenwoordig ook mogelijkheden voor het gebruik van reliëfdruk en geurende inkt. Zelfs het bedrukken van RFID-tags (kleine chips die een klein radiosignaal kunnen opwekken met daarin een identificatiecode) is mogelijk. John Costenoble, sales manager rotary screen products bij Stork Prints America, heeft de groei van de rotatiezeefdrukmarkt meegemaakt.

## *Wat zijn volgens u de belangrijkste succesfactoren?*

"Een heel belangrijke factor is dat Stork Prints een compleet, eenvoudig, betaalbaar én betrouwbaar systeem kan bieden. Wij bieden de klant een gestandaardiseerd proces dat niet alleen betrouwbaar is, maar ook 100% perfect herhaalbaar. Dat laatste houdt in dat een drukker de opdracht kan afronden, de componenten kan wegleggen en twee of drie weken later zonder moeite met diezelfde

componenten weer productie kan gaan draaien. Zonder enig verschil in kwaliteit."

## *Hoe lastig is het potentiële klanten over de streep te trekken om te investeren in apparatuur van Stork Prints?*

"Bij bedrijven aan de bovenkant van de markt kost dat verhoudingsgewijs weinig moeite. Die herkennen en waarderen onze kwaliteit en zijn altijd bereid te



*Met rotatiezeefdruk kunnen tot 300 micrometer dikke structuren worden aangebracht op elke denkbare ondergrond.*

investeren in nieuwe technologie. In wat je het middengedeelte van de markt zou kunnen noemen, hebben we ons succes voor een belangrijk deel te danken aan de mogelijkheid die wij klanten bieden om hun ontwerp naar ons te sturen, waarna wij sjablonen voor ze maken. Zij hoeven dan alleen de rotatiezeefdruk machines aan te schaffen en niet bijvoorbeeld de sjablonengraveersystemen. Op die manier hebben we de drempel voor veel klanten in het middensegment weten te verlagen.”

#### *Hoe kunnen jullie ervoor zorgen dat bestaande klanten trouw blijven?*

“Service. Ik denk dat we ook daarin tot de top behoren. Dat hoor ik ook van klanten. Een drukker die een technisch probleem heeft, kan altijd rekenen op onze specialisten. Met hun kennis zijn ze meestal in staat de klant direct telefonisch te helpen. Een ander belangrijk onderdeel van de service die we bieden is het gezamenlijk ontwikkelen van applicaties. Speciaal voor dat doel hebben we hier in Charlotte een drukpers staan. Dat maakt het mogelijk om technische vraagstukken op te lossen zonder dat de klant daarvoor zijn eigen pers hoeft stil te zetten en zijn eigen mensen van de productie afhoudt. Dat wordt gewaardeerd. Daarnaast levert dat soort sessies ons natuurlijk waardevolle kennis op en soms nieuwe ideeën. Dat soort momenten zijn eveneens een goede gelegenheid om klanten bij te praten over nieuwe ontwikkelingen en producten.

Dat doe je tegenwoordig niet meer door zomaar binnen te vallen voor een praatje. Daar heeft iedereen het simpelweg te druk voor. Wat natuurlijk een positief signaal is voor de markt als geheel.”

#### *Hoe ziet u tot slot de toekomst?*

“De toepassingen van rotatiezeefdruk zijn nog lang niet uitgeput. Het is een techniek waarmee je niet alleen oogstrelend mooi drukwerk kunt produceren, maar bijvoorbeeld ook drukwerk dat je kunt aanraken. Met onze techniek kunnen drukkers tot 300 micrometer dikke structuren aanbrengen op elke denkbare ondergrond, tot kunststof en glas aan toe. Een voor de hand liggende en buitengewoon nuttige toepassing is brailleschrift. Maar daarnaast wordt dat soort opgehoogd drukwerk ook steeds vaker toegepast voor verpakkingen waarmee de fabrikant de door de consument waargenomen exclusiviteit van zijn product kan verhogen. Wij leveren het gereedschap, onze klanten de ideeën. Onze klanten houden ons met hun vragen ook op dat punt scherp. Saaie dagen kennen we daarom niet. Het is prachtig om te zien dat technologische ontwikkelingen die hier zo'n vijftien jaar terug zijn ingezet, nog altijd tot nieuwe, steeds fraaiere resultaten leiden.”

# Stork Food Systems

## Verhoogde inspanningen beloond met een uitzonderlijk goed jaar

Stork Food Systems ontwikkelt, produceert en onderhoudt industriële systemen en installaties voor het verwerken van pluimvee en het produceren van convenience food.

De groep kan terugblikken op een uitzonderlijk goed jaar: de omzet (€ 171 mln) is met 14% gestegen ten opzichte van 2004, de EBIT (€ 20 mln) met 54%, en de Return on Sales (11,9%) met 35,2%. De nieuwe producten die de afgelopen jaren in de markt zijn gezet, de verhoogde commerciële inspanningen, de hoge efficiency en de inhaalslag in 2005 van de Europese klanten: het zijn allemaal factoren die ervoor hebben gezorgd dat Stork Food Systems in 2005 een recordjaar heeft beleefd.

### Markontwikkelingen

#### Primaire en secundaire verwerking

De markt voor primaire en secundaire verwerking groeit jaarlijks met 2 tot 4%. Met uitzondering van Azië lieten de verschillende geografische markten een positieve ontwikkeling zien.

Traditioneel zijn Noord-Amerika en West-Europa de belangrijkste markten voor de pluimveeverwerkingssystemen van Stork Food Systems. Vanaf medio 2004 was er met name in Noord-Amerika al een duidelijke opleving te constateren. Deze bestendigde en bovendien trok in 2005 ook de West-Europese markt aan.

In de laatste maanden van 2005 was West-Europa overigens duidelijk in de ban van de vogelgriep: de consumptie van wit vlees nam af en de investeringen liepen daardoor licht terug.

Brazilië en Rusland zijn qua consumptie van kippenvlees opkomende markten. In beide landen is Stork goed vertegenwoordigd, in Brazilië zelfs met een eigen productielocatie. De beslissing van enkele jaren geleden om in Brazilië te gaan produceren heeft een grote voorsprong op de concurrentie opgeleverd. Brazilië is een belangrijk pluimveeland geworden en Stork Food Systems plukt nu de vruchten van het feit dat zij dit potentieel in een vroegtijdig stadium heeft onderkend.

In Rusland worden sinds twee jaar in het kader van regionale stimuleringsprojecten veel nieuwe moderne pluimveehouderijen gestart, waardoor de vraag naar slachtsystemen sterk is toegenomen. Tegelijkertijd

is ook de consumptie van kippenvlees enorm toegenomen, zodat dit voorlopig een groeimarkt blijft. In Azië is de export van pluimvee stilgevallen, waardoor ook de investeringen in pluimveeverwerkingssystemen nog verder zijn terug gelopen.

#### Convenience food

De markt voor convenience food-systemen groeit jaarlijks met 5 tot 7%. Deze complexe systemen worden verkocht in markten waar de levensstandaard hoog is. De Verenigde Staten zijn voor de afzet van convenience food met name heel belangrijk. Stork Food Systems heeft daar tot nu toe slechts een kleine positie en heeft eerder reeds kenbaar gemaakt dat zij er naar streeft het marktaandeel daar substantieel te vergroten. In oktober 2005 is de voorgenomen

\_\_\_\_\_ *“Met de acquisitie van Townsend komt ook de convenience food-markt voor roodvlees binnen bereik; Townsend is marktleider in onder andere worstverwerking.”*

acquisitie van Townsend Engineering aangekondigd. Townsend, gevestigd in Des Moines, Iowa, USA, is actief op het gebied van machines voor vleesverwerking en heeft een uitgebreide klantenkring in de zo belangrijke Amerikaanse markt. Met de acquisitie van Townsend komt ook de convenience food-markt voor roodvlees binnen bereik; Townsend is marktleider in onder andere worstverwerking.

#### Strategie

Stork Food Systems is wereldmarktleider in de pluimveeverwerking. In de convenience food-sector behoort zij tot de top drie, met een behoorlijke afstand tot de nummer twee. Klanten kunnen rekenen op de beste technologische oplossingen en after sales service. Stork Food Systems heeft de ambitie haar marktposities uit te breiden op basis

van zowel autonome groei als groei door acquisities. Innovatie vormt de basis voor de autonome groei. Daarnaast is er continu aandacht voor efficiency, zowel op het personele vlak als qua inzet van productiefaciliteiten en kennis. Door een gebalanceerde inzet van de eigen locaties in Nederland, de Verenigde Staten en Brazilië, gecombineerd met het uitbesteden van productie kunnen bijvoorbeeld de kosten en de dollargevoeligheid verminderd worden en kan overbezetting in de eigen locaties opgevangen worden.

De toegevoegde waarde voor de klant schuilt in de diepgaande kennis die Stork Food Systems heeft van het productenpalet van de klant, van de markt en het voedselbereidingsproces. Vanuit die kennis werkt zij continu aan technologische vernieuwingen die het proces en/of het eindproduct van de klant verbeteren. Voorbeelden van deze benadering zijn het in 2003 geïntroduceerde borstfileersysteem, de in 2004 geïntroduceerde Revoformer, een vormmachine voor convenience food die flexibel en snel producten maakt in alle mogelijke vormen en varianten en de in 2006 te introduceren 'ValueDrum', een innovatief marineersysteem dat in de bestaande verwerkingslijnen kan worden gebouwd.

— *“De toegevoegde waarde voor de klant schuilt in de diepgaande kennis die Stork Food Systems heeft van het productenpalet van de klant, van de markt en het voedselbereidingsproces.”*

Autonome groei wordt verder gezocht in toepassing van de bestaande kennis in aanpalende markten en/of uitbreiding naar nieuwe geografische markten. Groei door acquisitie wordt gezocht in bedrijven met een goede positie in en hoogwaardige kennis van de convenience food sector. De voorgenomen overname van Townsend betekent een belangrijke stap in de invulling van de strategie van Stork Food Systems om haar positie als systeemleverancier op het gebied van verdere verwerking van vlees te versterken. De

activiteiten van Townsend bestaan enerzijds uit geavanceerde apparatuur voor vleesverwerking, waarmee zij in de afgelopen decennia een sterke marktpositie heeft opgebouwd en anderzijds uit de co-extrusietechnologie voor de verwerking van vlees tot worst. Met name op het laatste gebied zijn door Townsend in de afgelopen jaren grote stappen voorwaarts gemaakt. Daarmee staat deze technologie aan de vooravond van een doorbraak op de markt. De activiteiten van Townsend zullen naar verwachting in 2006 al een bijdrage aan de winst per aandeel van Stork gaan leveren. Toegevoegde waarde zal gecreëerd worden op het moment dat ook de co-extrusietechnologie op grotere schaal vermarkt zal kunnen worden.

De activiteiten van Townsend sluiten nauw aan bij die van Stork, de productportfolio's vullen elkaar goed aan. Stork krijgt toegang tot de markt voor verdere verwerking van roodvlees en een sterke entree in de Verenigde Staten, de grootste markt voor convenience food ter wereld. Townsend is huisleverancier van bijna alle twintig grootste vleesverwerkingsbedrijven in de USA. De mogelijkheden om de recent door Stork geïntroduceerde machines RevoFormer en de SpiralOven ook in de USA te verkopen worden hiermee duidelijk vergroot. Een nauwe samenwerking op het terrein van voedseltechnologie en verwerkingstechnologie heeft een groot voordeel voor beide bedrijven en daarmee voor hun gezamenlijke klantenkring.

## Profielschets Stork Food Systems

### Algemeen

Stork Food Systems ontwikkelt, produceert en onderhoudt industriële systemen en installaties voor het verwerken van pluimvee en het produceren van convenience food. De groep realiseerde in 2005 met 839 medewerkers een omzet van € 171 mln van de totale Stork omzet van € 1,82 miljard.

Stork Food Systems heeft de ambitie om tot de top in de relevante benchmark te behoren, wat zich vertaalt in een Return on Sales van 10 - 12%

Door innovatieve concepten wil de groep een significant voordeel in de markt creëren voor haar klanten. De belangrijkste aspecten daarbij zijn rendementsverbetering, optimalisering van de productpresentatie en een korte terugverdientijd van de systemen. Andere belangrijke aandachtspunten zijn hygiëne, (voedsel)veiligheid, maximalisering van het gebruik van de bijproducten die ontstaan tijdens het verwerkingsproces en minimalisering van de afvalstromen.

42

### Kernactiviteiten

- Ontwikkeling, productie en levering van geïntegreerde verwerkingslijnen voor pluimvee, convenience food en maaltijdcomponenten
- Ontwikkeling, productie en levering van systemen en applicaties die optimaal bijdragen aan voedselhygiëne

### Kerncompetenties

- Verregaande specialistische kennis om innovatieve processen te introduceren en kostenreductie en kwaliteitsverbetering te realiseren bij de verwerking van pluimvee, pluimveevlees en andere grondstoffen
- Expertise op het gebied van: kwaliteit, hygiëne, (voedsel)veiligheid, mechanisering, automatisering, informatisering van pluimveeverwerkingsprocessen en convenience food-productieprocessen
- Ontwikkeling van apparatuur voor product-differentiatie waarbij gemak voor de consument en maximalisering van het gebruik van bijproducten centraal staan



### Markten

- Pluimveeverwerkende industrie
- Industriële producenten van gemaksvlees en snacks

### Opdrachtgevers

- AIA Italië
- Atria Finland
- Cebeco/Plukon/Friki Nederland
- Charoen Pokphand Thailand
- Emsland Frischgeflügel Duitsland
- Danpo Denemarken
- Doux Frankrijk
- Fakieh Poultry Farms Saudi-Arabië
- Goldkist Verenigde Staten
- Kronfageln Zweden
- LDC Frankrijk
- Optigal Zwitserland
- OSI Verenigd Koninkrijk
- Nutreco/Sada Spanje
- Tyson Verenigde Staten
- Wesjohann/Wiesenhof Duitsland
- Sadia Brazilië

## Kerngegevens

(in € x mln)

	2005	2004*	2003	2002	2001
Netto-omzet	171	150	124	137	157
EBIT	20	13	8	11	15
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Geïnvesteed vermogen	30	32	29	25	30
Ontvangen opdrachten	188	150	125	137	143
Orderportefeuille	35	18	29	29	31
Personeel ultimo in aantal					
• Nederland	598	578	596	582	551
• buitenlandse vestigingen	241	206	206	196	230
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	68	41	28	44	50
EBIT als % van de netto-omzet	12	9	6	8	10

\* cijfers 2004 zijn aangepast in verband met IFRS

## Marktpositie

- Pluimveeverwerking: al meerdere jaren wereldmarktleider
- Convenience food en maaltijd-componenten: wereldwijd in top drie

## Concurrenten

- Pluimveeverwerking: Baader/Johnson, Linco, Meyn en Systemate Numafa
- Convenience food en maaltijdcomponenten: CFS, FMC en Formax

## Octrooien/Merken

Octrooigebied: poultry en convenience food processing

- Verleende octrooien: 386;  
aangevraagde octrooien: 95

## Samenwerkingsverbanden

- Diverse Technische Universiteiten en Hogescholen
- Onderzoeksinstituten
- EU-projecten (Eureka)
- Diverse strategische allianties met leveranciers

## Werkmaatschappijen

- Stork PMT B.V., Boxmeer (NL)
- Stork Gamco Inc., Gainesville (USA)
- Stork Titan B.V., Boxmeer (NL)
- Stork Food Systems Máquinas Alimenticias Ltda, Piracicaba (BR)

43 ::





Eric Fokkink, exportmanager  
Stork Food Systems:  
“Er blijven altijd mogelijkheden om het  
verwerkingsproces te optimaliseren.”

Groei pluimveeverwerking ook in Europa mogelijk door voortdurende innovaties

## “We komen dicht bij de ideale blauwdruk”

44

In Emsland, in het noordwesten van Duitsland, staat het modernste pluimveeverwerkingsbedrijf van Europa: Emsland Frischgeflügel. De geavanceerde installaties en toepassingen van Stork vormen volgens exportmanager Eric Fokkink van Stork Food Systems een onmisbare schakel in het succes van het nog jonge bedrijf én in de wens om verdere groei te realiseren.

*Hoe belangrijk was de rol van Stork bij het totstandkomen van de ideale verwerkingslijn voor pluimvee bij Emsland Frischgeflügel?*

“Ruim twee jaar geleden besloot Franz-Josef Rothkötter om op grote schaal pluimvee te gaan verwerken. Aangezien hij zelf niet voldoende expertise in huis had, zocht hij Stork op als partner voor de opzet van de verwerkingslijn. Rothkötter wilde een optimale kwaliteit hebben voor de afzetmarkt die hij voor ogen had. Wij hebben het ontwerp en de engineering van de verwerkingslijn verzorgd en vervolgens de systemen geleverd. Van een container-aanvoersysteem tot een digitaal camerasysteem dat de kwaliteit beoordeelt van elk individueel product. Naast dit systeem (Vision) hebben we ook een systeem geleverd dat vleeskuikens ontdoet van eetbare en niet-eetbare organen (Nu-Tech Nuova).”

*Welke voordelen bieden deze technologische blikvangers?*

“Een snelle, efficiënte verwerking en kwalitatief goede producten. Het zijn met name deze factoren die de kwaliteit van de inrichting hebben bepaald. Daartoe hebben we veel innovaties doorgevoerd ten opzichte van conventionele verwerking. Verder hebben we ‘elektrostimulatie’ geïntroduceerd: een behandeling waardoor het vlees ook bij snelle verwerking mals blijft. Een andere innovatie is de rijpingskoeling: een unieke methode waarbij de temperatuur van het vlees in twee fasen – voorkoeling en koeling om te rijpen – wordt teruggebracht tot maximaal 2,5 graden Celsius. Op deze wijze rijpt het vlees al tijdens het slachtproces en dat levert een aanzienlijke tijdswinst in de verwerking op.”

*Hoe diervriendelijk is de verwerking eigenlijk?*

“Ook in dat opzicht kan Emsland Frischgeflügel worden bestempeld als een pionier. De aandacht voor het welzijn van het dier in de verwerking is de laatste jaren sterk gegroeid. Om die reden heeft het



*Emsland Frischgeflügel voerde veel innovaties door ten opzichte van conventionele verwerking.*

bedrijf als een van de eerste slachterijen in Europa bewust gekozen voor Multiphase CAS (Controlled Atmosphere Stunning)-verdoving: een innovatieve door Stork ontwikkelde techniek waarbij het pluimvee via een gemodificeerd luchtmengsel in comateuze toestand wordt gebracht, waarna de dieren rustig inslapen. Daarmee is het een uiterst diervriendelijke methode in vergelijking met elektrische verdoving die nu nog vaak wordt gehanteerd en in sommige gevallen tot beschadiging van aders en zelfs botbreuken leidt. CAS-verdoving is dus diervriendelijker én leidt tot een betere kwaliteit voor de uiteindelijke consumptie.”

#### *In hoeverre is de pluimveeverwerking bij Emsland een blauwdruk voor optimale verwerking?*

“Naast de drie genoemde innovatieve processen – Multiphase CAS-verdoving, elektrostimulatie en rijpingskoeling – zorgt de combinatie van deze processen ervoor dat ideaal mals vlees ontstaat. En daar komt de hogere verwerkingscapaciteit in het proces nog eens bij. In dat opzicht mag je dus wel stellen dat Emsland Frischgeflügel het ideaalplaatje dicht benadert – al blijven er altijd mogelijkheden om het proces nog verder te optimaliseren.”

#### *Zoals?*

“Op dit moment zijn we druk bezig om te onderzoeken hoe we bepaalde onderdelen van het proces die nu

nog arbeidsintensief gebeuren – zoals het aan de haak brengen van de kip en het ontbenen van de borstfilet – geautomatiseerd kunnen laten plaatsvinden. Op die manier denken we op de middellange termijn nog een flinke slag te kunnen slaan met efficiency en rendement.”

#### *De samenwerking met Stork heeft Emsland Frischgeflügel al met al geen windeieren gelegd.*

“Dat klopt. In de ruim twee jaar dat het bedrijf nu operationeel is, is het uitgegroeid tot het modernste pluimveeverwerkingsbedrijf van Europa. Daarbij zijn onze machines ongetwijfeld niet de enige bepalende factor geweest, maar ze vormen wél een belangrijke schakel in het succes. Mede door onze verwerkingsystemen heeft deze Duitse opdrachtgever, als nieuwkomer op een zeer concurrerende markt, in korte tijd een uitstekende positie weten te verwerven.”

#### *Welke mogelijkheden zien jullie om samen nog verder te groeien?*

“Ons streven is uiteraard om het proces voortdurend te blijven optimaliseren. Om die reden houden we zeer nauw contact met onze klanten, maar zitten ook de klanten van onze klanten regelmatig aan tafel. Want uiteindelijk draait het toch om wat zij willen.”

## Met flinke staartwind naar exceptioneel resultaat

Stork Aerospace ontwikkelt en produceert hoogwaardige componenten en systemen voor de lucht- en ruimtevaartindustrie en levert geïntegreerde servicediensten en producten aan eigenaren van vliegtuigen en vliegtuigoperators. Deze activiteiten worden uitgevoerd door de units Aerospace Industries en Aerospace Services.

Stork Aerospace, in het bijzonder Aerospace Services, heeft een goed jaar achter de rug. Deze unit plukt de vruchten van de reorganisatie en herpositionering die zij na 11 september 2001 heeft ingezet, gekoppeld aan een zeer pro-actief marketingbeleid. Zij heeft echter ook flinke staartwind gehad in 2005, waardoor er sprake was van een exceptioneel goed resultaat. De omzet van Stork Aerospace (€ 551 mln) nam met 10% toe in vergelijking met 2004, de EBIT (€ 62 mln) met 38% en de Return on Sales (11,2 %) met 25,8%.

### Markontwikkelingen

46

In 2004 waren de eerste tekenen van herstel zichtbaar in de civiele luchtvaartsector. Dit herstel heeft zich in 2005 voortgezet. De hoge brandstofprijzen zijn een stimulans voor het ontwikkelen van nieuwe toestellen en efficiëntere motoren. Daarbij komt dat er tegenwoordig om de levenscyclus van een vliegtuig te verlengen tussentijds op verschillende momenten modificaties worden gepleegd aan de toestellen.

Door de toegenomen behoefte aan veiligheid en de aantrekkelijke economie is de vraag naar business jets groot, waarbij de vraag naar lange afstand business jets groeit. Tegelijkertijd is er in toenemende mate sprake van uitbesteding door vliegtuigbouwers (integrators). Al deze ontwikkelingen bieden

**Aerospace Industries** volop kansen.

De defensiemarkt is veel minder afhankelijk van economische ontwikkelingen en daardoor over het algemeen zeer stabiel. De mate van betrokkenheid bij internationale programma's (bijvoorbeeld JSF) wordt, behalve door kennis en kunde, mede bepaald door het aanschafgedrag van nationale overheden.

Ook voor **Aerospace Services** waren de marktontwikkelingen gunstig. Het vliegverkeer groeit, wat goed is voor de MRO (Maintenance, Repair en Overhaul) markt. Wat betreft de defensiemarkt hebben ook hier economische ontwikkelingen nauwelijks invloed en is men wat opdrachten betreft in hoge mate afhankelijk van de eigen overheid. Het Maintenance Valley initiatief (zie pagina 47) biedt hier goede mogelijkheden.

### Strategie

**Aerospace Industries** is een hoog gekwalificeerde toeleverancier op het gebied van ontwerp en bouw van structuurdelen en bekleedt een top twee-positie in bekabeling. Door onder meer een zeer actieve (ontwikkel)rol te spelen bij modificaties zal de groei van Aerospace Industries boven de marktgroei liggen, met een goede balans tussen het civiele en militaire portfolio. Daarnaast zal er op termijn een steeds betere balans komen tussen de verschillende fases waarin de programma's verkeren. Nu zijn er nog veel civiele programma's in de – kostbare – beginfase. In de loop van de programmacycclus zullen zij echter meer vrije kasstroom opleveren. Hoogwaardige technologie, customer intimacy en kostenmanagement zijn de drie assen waarlangs Aerospace Industries haar strategie ten uitvoer brengt. Bij de eerste as ligt het accent op innovatie. Stork Aerospace investeert ongeveer 11% van haar omzet aan Research & Development. Voorbeelden hiervan zijn de ontwikkeling van nieuwe materialen zoals thermoplasten die onder meer op de vleugelvoorranden van diverse Airbus-toestellen en op delen van de staart van de Gulfstream toegepast worden en Glare, dat toegepast wordt op de Airbus A-380. Ook de opdracht voor de bekabeling van de Airbus Military A400M past in deze rij. Bij de tweede as staat de klant centraal. Wat zijn diens behoeftes, welke strategie volgt hij en hoe kunnen we daarop inspelen. Een manier om een sterke band met de klant op te bouwen loopt via engineeringprojecten. Goede engineers zijn schaars en integrators maken graag gebruik van de engineers van Stork Aerospace, die bekend staan om hun uitstekende kennis van materialen, vliegtuigontwerp en productietoepassingen. Bij de derde as, kostenmanagement, ligt het accent op ketenbeheersing (supply chain management): waar produceren we, waar zitten onze partners en toeleveranciers, hoe organiseren we de keten zodat de beste technologische oplossingen met een zo kort mogelijke doorlooptijd beschikbaar komen. Maar kostenmanagement betekent ook door middel van verbeter-

programma's de productiviteit in de keten verhogen. Een voorbeeld waarin de drie assen van de strategie samenkomen vindt men bij Fokker Elmo in Woensdrecht. Fokker Elmo heeft unieke systemen ontworpen voor de engineering van kabelbomen en voor configuratiebeheer. De kabelbomen kunnen aan de hand van de specificaties die bij Fokker Elmo in Nederland ontworpen zijn, in de eigen vestiging in China in elkaar gezet worden. Bijkomend voordeel van de fabriek in China is, dat zij ingezet kan worden in het kader van orders die bijvoorbeeld Airbus of Boeing ontvangen van Chinese vliegtuigmaatschappijen. Het civiele portfolio is qua klantenkring goed opgebouwd. Wel blijft het noodzakelijk een bredere spreiding in programmadeelname te krijgen. Groei moet autonoom plaats vinden, maar er wordt ook gekeken naar acquisitiemogelijkheden. Daarbij zal rekening gehouden worden met onder meer het technologische en programmaportfolio en customer intimacy. Het militaire portfolio groeit gestaag met onder meer opdrachten voor de ontwikkelingsfase van de JSF, de gestage groei van de NH-90 opdrachtportefeuille en de opdracht voor de ontwikkeling van missie-gerelateerde systemen en het daarvoor benodigde leveranciersmanagement voor de Boeing P-8A Multi-mission Maritime Aircraft tijdens de System Development and Demonstration fase. De trend om steeds meer werk uit te besteden aan toeleveranciers is een van de belangrijkste ontwikkelingen in de Aerospace-markt. Het managen van de toeleveringsketen is daarbij een heel belangrijk element: Aerospace Industries wil 'partner of choice' zijn van vliegtuigbouwers dan wel grote toeleveranciers. Om dit te bereiken moet zij zich meer dan nu het geval is oriënteren op het buitenland. In dit licht zullen de eigen activiteit in Langfang in China en de samenwerkingsverbanden die aangegaan zijn met Sjengjang Aircraft Corporation in China en met Aerostar in Roemenië in de toekomst nog meer gewicht krijgen.

Aerospace Services is in staat als volwaardige partner geïntegreerde MRO-, logistieke - en modificatiediensten te leveren aan Original Equipment Manufacturers, vliegtuigeigenaren en operators. Aerospace Services heeft vier focusgebieden: het Fokker-platform, voorraadbeheer inclusief logistiek en component repair management, Special Mission Aircraft en militaire onderhouds- en modificatiewerkzaamheden. Door het karakter van de werkzaamheden kunnen relatief grote schommelingen in het resultaat voorkomen.

*Het Fokker-platform:* op termijn zal de Fokker-markt kleiner worden. Door continu te werken aan het verbeteren van de luchtwaardigheid en de gebruikskosten wordt de levenscyclus verlengd.

*Voorraadbeheer inclusief logistiek en component repair management:* in het kader hiervan levert Aerospace Services onder meer logistieke programma's die de beschikbaarheid van vliegtuigen verhogen. Het programma Abacus bijvoorbeeld: Abacus is een beschikbaarheidspool voor 'rotables', onderdelen van een vliegtuig die van tijd tot tijd gekalibreerd, gereviseerd of gerepareerd moeten worden. Een operator die deelneemt aan deze pool kan zijn kapotte of te reviseren onderdeel opsturen en ontvangt binnen 24 uur een vervangend onderdeel, zodat het vliegtuig weer kan vliegen. Het onderdeel wordt gerepareerd of gereviseerd en komt in de reservepool. Dit programma loopt uitstekend voor de Fokker-vloot. Aan de uitbreiding van deze en andere diensten naar andere vliegtuigtypes wordt gewerkt. Deze stap autonoom maken is tijdrovend. Bovendien is, ondanks het feit dat de vliegtuigindustrie een wereldmarkt is, lokale aanwezigheid belangrijk. Het ligt dan ook voor de hand dat de groei mede door acquisities zal plaats vinden.

*Special Mission Aircraft:* op dit moment is de Nederlandse overheid klant met bijvoorbeeld modificaties aan F-16's en (K)DC-10's. Incidenteel zijn er opdrachten uit het buitenland, zoals bijvoorbeeld voor de Japanse kustwacht of voor Noorse F-16's.

*Militaire onderhouds- en modificatiewerkzaamheden:* de strategie is gericht op uitbreiding van de werkzaamheden naar helikopters en op verdere intensivering van de samenwerking met de Nederlandse luchtmacht. Voor Aerospace Services is het van belang dat zij op termijn een vervanging vindt voor het Fokker-platform. De groei wordt gezocht in het onderhoud van componenten en het aanbieden van logistieke en engineering diensten voor andere vliegtuigtypen dan Fokker. Op de militaire markt is bovendien Maintenance Valley een belangrijke toekomstontwikkeling. De doelstelling van Maintenance Valley is, startend vanuit de luchtvaart, Nederland verder te ontwikkelen tot erkend wereldspeler op het gebied van MRO, onderhoudsconcepten, logistieke concepten, technologie, kennisoepassing en opleidingen. Dit door strategische samenwerking, publiek en privaat. Maintenance Valley is een van de speerpunten van het innovatieplatform, een initiatief van de Nederlandse overheid om innovatie tot motor van de Nederlandse economie te maken.

## Profielschets Stork Aerospace

### Algemeen

Stork Aerospace ontwikkelt en produceert hoogwaardige componenten en systemen voor de lucht- en ruimtevaartindustrie en levert geïntegreerde servicediensten en producten aan vliegtuigeigenaren en -operators. Deze activiteiten worden uitgevoerd door de Strategische Units Aerospace Industries en Aerospace Services. In 2005 boekte de groep met 3.384 medewerkers een omzet van € 551 mln van de totale Stork omzet van € 1,82 miljard.

Stork Aerospace heeft de ambitie om tot de top in de relevante benchmark te behoren, wat zich vertaalt in een Return on Sales van 10 - 12%.

Wat het voormalige Fokker als integrator in praktijk bracht, namelijk het leveren van alle competenties voor één vliegtuigbouwer, heeft Stork Aerospace omgedraaid: als volwaardig partner een geselecteerd aantal sterke competenties leveren aan vliegtuigbouwers die daarom vragen. Daarnaast eigenaren/gebruikers van Fokker-vliegtuigen en andere toestellen ondersteunen tijdens de gehele levenscyclus met modificaties, logistieke dienstverlening en onderhoud teneinde deze in staat te stellen die tegen zeer concurrerende kosten operationeel te gebruiken.



### Kernactiviteiten

#### Aerospace Industries

- Ontwikkeling, ontwerp en productie van grote structuurdelen van vliegtuigen, vervaardigd met of door:
  - (geautomatiseerde) assemblage
  - Glare
  - metaallijmen
  - (thermoplast) composietmaterialen
  - verspaning ('High Speed Machining')
- Ontwikkeling, ontwerp en productie van bekabelingssystemen voor vliegtuigen en vliegtuigmotoren
- Ontwikkeling en ontwerp van (delen van) landingsgestellen van composiet en metaal
- Projectrealisatie, systeem-engineering en levering van componenten aan internationale ruimtevaart- en defensiebedrijven en het Nederlandse Ministerie van Defensie

#### Aerospace Services

- Technische en logistieke ondersteuning van luchtvaartmaatschappijen
- Onderhoud, reparatie, modificatie en conversie van Fokker-toestellen en in toenemende mate van andere typen vliegtuigen
- Onderdelen- en componentenrevisie en reparatie
- Technische en logistieke ondersteuning van militaire operators (van onder andere de F16-vloot en CH-47 Chinook)

## Kerncompetenties

### Aerospace Industries

- Unieke kennis en kunde in ontwikkeling, ontwerp en productie van materialen en geïntegreerde structuren, gebaseerd op bijna een eeuw vliegtuigbouw ervaring
- Ontwerp- en productie van elektrische bekabelings-systemen voor vliegtuigen en vliegtuigmotoren via een volledig geautomatiseerd driedimensionaal ontwerpsysteem

### Aerospace Services

- Integrale kennis van vliegtuigen, vliegtuigontwerp en -gebruik
- Als typecertificaathouder van de Fokker-toestellen als beste gepositioneerd om integrale technische projecten en logistieke ondersteuning als hoofdaannemer uit te voeren
- Kennis van specifieke Aerospace-logistiek

## Technologieën

- Metaallijmen
- Thermoplastische composietentechnologie
- Resin Transfer Molding (RTM)
- Aluminium/glasvezel laminaat (Glare)
- Hogesnelheidsverspaning
- 3D-ontwerptechnologie

## Markten

### Aerospace Industries

- Amerikaanse en Europese vliegtuigintegrators in civiele luchtvaartindustrie
- Amerikaanse en Europese integrators in de defensieindustrie
- Helikopter- en ruimtevaartindustrie
- Vliegtuigmotorenindustrie
- Vliegtuiglandingsgestellen industrie

### Aerospace Services

- Gebruikers en eigenaren van Fokker-toestellen wereldwijd
- Gebruikers en eigenaren van andere dan Fokker-toestellen
- Krijgsmachten



## Opdrachtgevers

### Aerospace Industries

- Airbus
- Boeing
- Bombardier
- Cessna
- Dassault
- EADS
- ESA
- Gulfstream
- Hamilton Sundstrand
- Honeywell
- Lockheed Martin
- Nederlands Ministerie van Defensie
- NH-Industries
- Northrop Grumman
- Pratt & Whitney
- Raytheon
- Rolls Royce
- Messiers Dowty
- Goodrich

### Aerospace Services

- Meer dan 200 luchtvaartmaatschappijen (Germania, KLM, Austrian Airlines, Portugalia, Skyways, etc.), vliegtuiglease-maatschappijen, ruim 30 krijgsmacht-onderdelen wereldwijd, Boeing

## Marktpositie

### Aerospace Industries

- Vooraanstaande posities ('partner of choice') bij de wereldmarktleiders in de vliegtuigbouw, met goede mogelijkheden voor verdere uitbreiding

### Aerospace Services

- Marktleider voor de support aan Fokker-vliegtuigen. Voor andere typen vliegtuigen neemt de rol toe, vooral door het aanbieden van geïntegreerde en complexe producten en innovatieve onderhouds-concepten.



## Concurrenten

- Structures: Mitsubishi, Vought, Alenia, GKN e.a.
- Wiring: Labinal, Unison, Latecoere
- Services: in-house faciliteiten van luchtvaart-maatschappijen, TAT Industries, AAR Component Services, Saab Aviocomp e.a.
- Landing gears: Heroux, Liebherr

## Octrooien/Merken

Octrooigebied: aluminium vezellaminaten voor Aerospace-toepassingen

- Verleende octrooien: 129; aangevraagde octrooien: 91
- Geregistreerde merken: 96; aangevraagde merken: 14
- Merknamen: o.a. Fokker, Glare, FUTURE 50/100



## Samenwerkingsverbanden (internationaal)

- NH Industries (Aix en Provence, 5,5%)
- Artec GMBH (Munchen, 50%)
- FOAR SRL (Bacau, 49%)

50 ::

## Samenwerkingsverbanden (nationaal)

- TU-Delft
- TNO
- NLR
- Ministerie van Economische Zaken/  
Ministerie van Defensie
- NIVR
- NIID
- NIFARP
- Fibre Metal Laminate Center (FMLC)

## Werkmaatschappijen

### Aerospace Industries

- Stork Fokker AESP B.V., Papendrecht, Hoogeveen (NL)
- Fokker Engineering Romania, Boekarest
- Fokker Elmo B.V., Hoogerheide (NL)
- Fokker Elmo (Langfang) Electrical Systems Co Ltd. (CN)
- Stork Information Sciences, Amsterdam (NL)
- Stork SP Aerospace B.V., Geldrop (NL)
- Stork PWV B.V., Amsterdam (NL)

### Aerospace Services

- Fokker Services B.V., Hoogerheide, Nieuw Venneep, Schiphol (NL)
- Fokker Services Asia Pte.Ltd., Singapore (SGP)
- Fokker Services Inc., Atlanta (USA)

## Kerngegevens

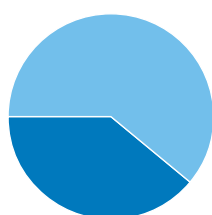
(in € x mln)

	2005	2004*	2003	2002	2001
Netto-omzet	551	500	478	411	421
EBIT	62	45	29	(73)	12
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	12	n.v.t.
Geïnvesteed vermogen	228	215	224	186	283
Ontvangen opdrachten	557	565	531	382	505
Orderportefeuille	644	638	593	555	589
Personeel ultimo in aantal					
• Nederland	3.086	3.021	2.837	3.101	3.177
• buitenlandse vestigingen	298	161	124	128	136
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	27	21	13	6**	4
EBIT als % van de netto-omzet	11	9	6	3**	3

\* cijfers 2004 zijn aangepast in verband met IFRS

\*\* exclusief bijzondere baten en lasten

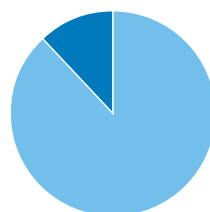
51



### Omzetverdeling

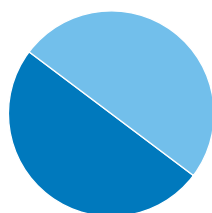
Netto-omzet Stork Aerospace 2005  
€ 551 mln

Industries	61%
Services	39%



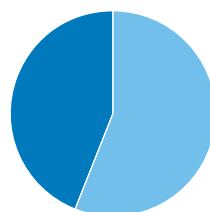
### Omzetverdeling Aerospace Services

militair	12%
civiel	88%



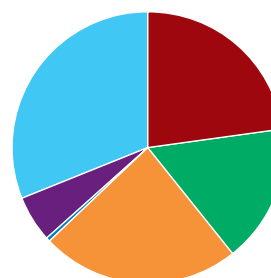
### Omzetverdeling Aerospace Industries

militaire vliegtuigbouw	50%
civiele vliegtuigbouw	50%



### Omzetverdeling Aerospace Industries (civiele vliegtuigbouw)

business jets	44%
grote passagiersvliegtuigen	56%



### Samenstelling Fokker-vloot

F27	190
F28	137
F50	197
F60	4
F70	46
F100	259
<b>Totaal</b>	<b>833</b>



Adriaan Leyte (rechts) en Jan Lagasse:  
“De klant goed aanvoelen voor de  
beste vertaling naar de praktijk.”

Fokker Elmo richt vizier deels op China

## “Specialist in een dynamische markt”

52

Met aansprekende opdrachten van de belangrijkste spelers op de internationale markt voor vliegtuigbouwers was 2005 een succesvol jaar voor Fokker Elmo. De werkmaatschappij van Stork Aerospace is gespecialiseerd in de ontwikkeling en productie van bekabeling en elektrische systemen. Directeur Jan Lagasse en directeur Marketing & Verkoop Adriaan Leyte: “Door onze vliegtuigbouwachtergrond zijn wij in staat nét iets sneller en beter aan te voelen wat de klant precies wil en hoe je dat het beste kunt vertalen naar de praktijk.”

*Wat zijn de belangrijkste ontwikkelingen in de markt voor vliegtuigbouw en hoe spelen jullie daarop in?*

Lagasse: “Steeds meer vliegtuigbouwers richten zich exclusief op hun kerntaak: het ontwerpen en assembleren van toestellen. Voor een specialistische taak als de bekabeling huren ze externe partners in, zoals Fokker Elmo. Wij ontwerpen, produceren, repareren en onderhouden elektrische en elektronische systemen voor civiele en militaire vliegtuigen.” Leyte: “Daarbij richten we ons vooral op complexe kabelbomen en geavanceerde optische glasvezel-, coax- en data-verbindingssystemen. Doordat elk vliegtuig anders is, luistert de configuratie van bekabelingsystemen zéér nauw en brengt het een dynamisch proces met zich mee.”

*Hoe reageert de markt op jullie activiteiten?*

Lagasse: “In 2005 hebben we een aantal grote, aansprekende opdrachten verworven. Zo tekenden we in mei een contract met Airbus UK voor het ontwerp, de bouw en productie van elektrische bekabelingsystemen voor de vleugel van de Airbus Military A400M, een nieuw viermotorig militair transportvliegtuig. Voor Lockheed Martin ontwikkelen we al langere tijd de volledige bekabeling voor de Joint Strike Fighter.” Leyte: “En met The Boeing Company hebben we overeenstemming bereikt over de ontwikkeling van missiegerelateerde elektrische systemen voor de Boeing P-8A Multi-mission Maritime Aircraft (MMA), een geavanceerd toestel voor de Amerikaans marine. Die opdracht kregen we, omdat we al succesvol betrokken zijn bij andere Boeing Integrated Defense Systems (IDS)-programma’s, zoals de 737 AEW&C en de AWACS. Verder verwierven we in 2005 een belang-



*De configuratie van bekabelingsystemen luistert zeer nauw en is een van de specialismen van Fokker Elmo.*

rijke opdracht van Boeing Commercial Airplanes om elektrische bekabelingssystemen en schakelkasten voor het 737 Next-Generation-vliegtuigprogramma te produceren. Kortom, we doen succesvol zaken met de drie grootste spelers op de markt voor vliegtuigbouwers, maar ik wil graag opmerken dat we ook samenwerken met de meeste andere vliegtuigbouwers.”

*Wat is er nu zo bijzonder aan de genoemde opdrachten?*

Lagasse: “Onze betrokkenheid bij de JSF is bijzonder, omdat het de eerste keer is dat Lockheed Martin de bekabeling uitbesteedt. We zijn er dan ook trots op dat we dat vertrouwen hebben waargemaakt: we hebben de eerste prototypes op tijd en meteen naar 100% tevredenheid opgeleverd.” Leyte: “Wat de opdrachten voor Airbus en Boeing verder bijzonder maakt, is het feit dat het hier gaat om toestellen die niet door de Nederlandse overheid worden aangekocht. Het is in deze wereld hoogst ongebruikelijk dat voor dergelijke opdrachten bedrijven worden benaderd uit landen die zelf geen toestellen afnemen. Het zegt iets over de kwaliteit van onze dienstverlening. We zijn in de wereld van vliegtuigbouwers goed geworteld en dat is een groot voordeel ten opzichte van andere spelers in deze markt. Door onze achtergrond zijn wij in staat n t iets sneller en beter aan te voelen wat de klant precies wil en hoe je dat het beste kunt vertalen naar de praktijk.”

*Een deel van de productie hebben jullie al verplaatst naar het Chinese Langfang. Wat is daar de reden voor?*

Lagasse: “We voldoen daarmee in de eerste plaats aan de behoeften van de klant. Daarnaast zijn de lonen in China een stuk lager dan in Nederland en is het dus bedrijfseconomisch aantrekkelijker. Verder zie je dat de Chinese economie momenteel een stormachtige groei doormaakt. Dat maakt China de komende jaren tot een groeimarkt voor de vliegtuigbouwers en daarmee voor bedrijven met daaraan gerelateerde producten, zoals Stork Aerospace.” Leyte: “In China zijn het vooral overheidsbedrijven die vliegtuigen laten bouwen. Chinezen zijn sneller geneigd om opdrachten te gunnen aan ondernemingen die al in China aanwezig zijn, omdat dat werkgelegenheid oplevert. Momenteel zijn we bezig met een tweede productievestiging in Langfang, die vier keer zo groot wordt als de huidige.” Lagasse: “In termen van capaciteit zitten we midden in een enorme ontwikkeling. Ondertussen ontwikkelen we ons in Nederland meer en meer als spil van innovatie. We zien de toekomst dan ook vol vertrouwen tegemoet.”

Annemiek Somers: "De groeipotentie zit vooral in de nazorg en het onderhoud van de geconverteerde toestellen."



Fokker 60 ingezet als maritiem patrouillevliegtuig

# Vliegtuigconversie als schakel naar groei

54

In 2003 zette Fokker Services, onderdeel van Stork Aerospace, de remarketingprogramma's FUTURE 50 en FUTURE 100 op. Als gevolg van de brede kennis en kunde die het bedrijf met deze projecten liet zien, werd in 2005 een opdracht van de Koninklijke Luchtmacht verworven voor de ombouw van twee Fokker 60-toestellen naar maritieme patrouillevliegtuigen. Beide toestellen worden ingezet voor luchtverkenningstaken op de Nederlandse Antillen. Projectmanager Annemiek Somers: "Vanuit meerdere disciplines is er met veel elan samengewerkt om het project tot een succes te maken."

*Wat hebben FUTURE 50 en FUTURE 100 tot nog toe opgeleverd?*

"Kern van deze programma's is dat voor een deel van de Fokker 50- en Fokker 100-vloot een nieuwe eigenaar gevonden moest worden. Fokker Services heeft voor tientallen van deze vliegtuigen in haar hangar groot onderhoud verzorgd en modificaties doorgevoerd die de nieuwe klant graag wilde. Daarnaast hebben we het FUTURE 100 Executive Jet- en het FUTURE 50 MPA-programma in het leven geroepen. De Executive Jet-conversie richt zich met name op het installeren van een luxe interieur en het verlengen van het vliegbereik. Het MPA (Maritime Patrol Aircraft)-programma richt zich op het geschikt maken van het vliegtuig voor kustwachttaken."

*Er worden geen Fokker toestellen meer geproduceerd. In welk opzicht ziet Fokker Services de vliegtuigconversie toch als een groeimarkt?*

"De groeipotentie zit niet in de conversie zelf, maar vooral in de nazorg en het onderhoud. Neem nou de Fokker 50-toestellen: die gaan nog zeker vijftien jaar mee. Al die tijd blijven wij in beeld als dé partner als het gaat om de levering van reserveonderdelen, het onderhoud van de toestellen, en het bieden van algemene ondersteuning op technisch gebied."

*Wat houdt de ombouw van de twee Fokker 60-toestellen concreet in?*

"We hebben in opdracht van de Koninklijke Luchtmacht de conversie verzorgd van twee Fokker 60-toestellen naar een maritiem patrouillevliegtuig."

*Aan de ombouw van een Fokker 60-toestel naar een maritiem patrouillevliegtuig worden zeer specifieke eisen gesteld.*

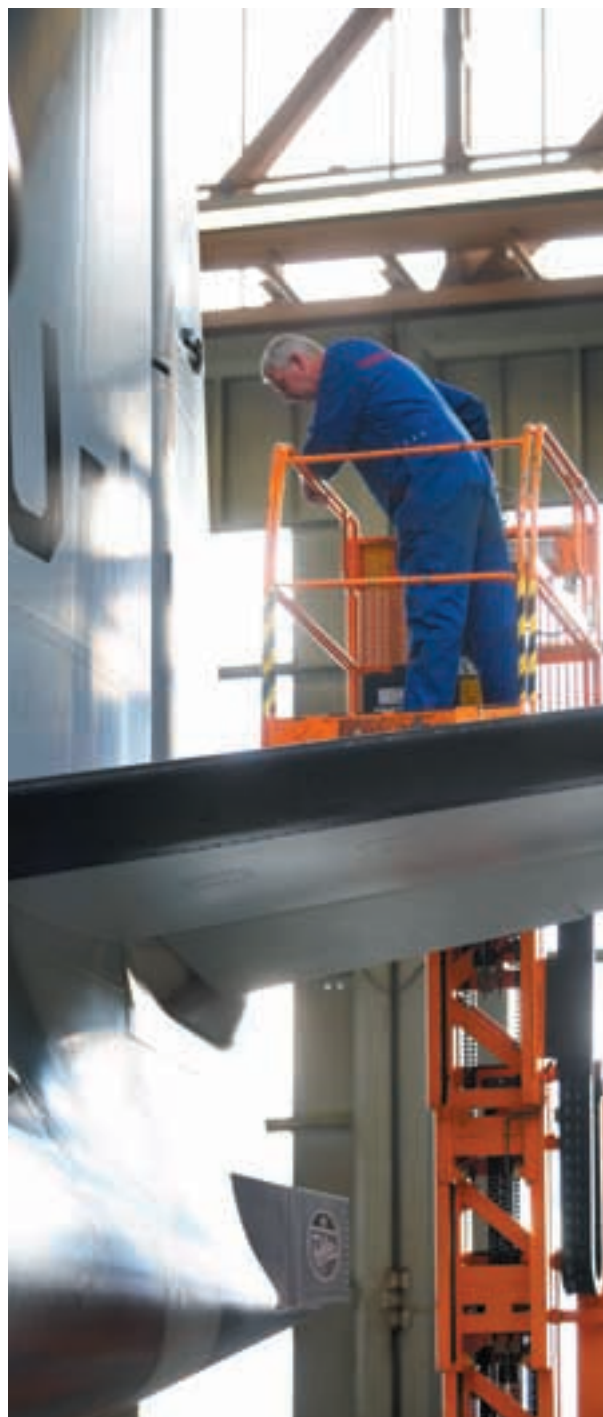
Concreet houdt dat in dat we onder andere een 'search radar' en extra communicatiemiddelen hebben geïnstalleerd. Ook hebben we een 'direction finder' geïntegreerd: een systeem dat de richting bepaalt van het vliegtuig naar bijvoorbeeld een schip of drenkeling. En we hebben 'observer windows' geïnstalleerd: grote observatieramen die het beter mogelijk maken om vanuit de lucht objecten op het water waar te nemen. Sinds 1 april 2005 zet de Kustwacht van de Nederlandse Antillen en Aruba beide toestellen in voor luchtverkenningstaken."

#### *Wat maakt de Fokker 60 zo geschikt voor inzet als patrouillevliegtuig?*

"Aan dit type vliegtuig worden nogal wat specifieke eisen gesteld. Een belangrijke eis is 'long endurance': een patrouillevliegtuig moet lang in de lucht kunnen blijven. De Fokker 60 had al een goede naam op dit gebied, en door een grotere brandstoftank in te bouwen hebben we de maximale vliegtijd nu zelfs weten te verlengen tot elf uur. Voor een toestel in de klasse van de Fokker 60 is dat een hele prestatie. Daarnaast kent het toestel een hoge corrosiebestendigheid – wat in een maritieme omgeving natuurlijk een groot voordeel is."

#### *Hoe heeft u het project als projectmanager beleefd?*

"Wat dit project in mijn ogen bijzonder maakte was de geïntegreerde aanpak: vanuit de verschillende disciplines – Technical Services, Component & Material Services en Aircraft Services – is er met veel elan samengewerkt om het project tot een succes te maken. Dat gebeurde daarvoor uiteraard ook, maar niet op deze schaal. Verder was deze conversie interessant vanwege de stringente eis van



de Koninklijke Luchtmacht om de twee patrouillevliegtuigen uiterlijk 1 april 2005 operationeel te hebben. Effectief hadden we iets meer dan een half jaar om dat te realiseren, en met een kernteam van vijftig mensen hebben we daar hard aan gewerkt. Dat de twee vliegtuigen uiteindelijk op 1 april daadwerkelijk de eerste vluchten maakten boven de Antillen, was dan ook voor iedereen een enorme opsteker."

**STORK**<sup>®</sup> *knows-how*

# Stork Technical Services

## Groei resultaat ondanks weerbarstige markt

Stork Technical Services is een kennisintensieve en professionele leverancier van integrale, technische dienstverlening voor installaties en machines in de industriële en de utiliteitsmarkt. De diensten worden uitgevoerd door de units Industry Services, Industry Specialists en WorkSphere.

Stork Technical Services heeft in 2005 goed gepresteerd, vooral gezien de matige marktomstandigheden in Nederland en België. De marges blijven door de marktomstandigheden enigszins onder druk staan. In vergelijking met 2004 is de omzet (€ 837 mln) toegenomen met 19% en de EBIT (€ 43 mln) met 10%. De Return on Sales (5,1%) is per saldo iets gedaald, namelijk 7,3%.

### Markontwikkelingen

In Nederland en België blijft de markt onder druk staan door overcapaciteit aan de aanbodzijde: al een aantal jaren achtereen richten bedrijven die voorheen voornamelijk op de nieuwbouwmarkt en de projectenmarkt actief waren, zich op de maintenance-markt (onderhoud en beheer van technische installaties). Het aantal potentiële projecten is de laatste maanden echter stijgende en de verwachting is dan ook dat de prijsdruk zich in 2006 zal stabiliseren of zelfs iets zal afnemen. In de andere gebieden waar bedrijven uit de Technical Services groep actief zijn, Canada, de Verenigde Staten, het Caraïbisch gebied, Azië en het Midden-Oosten is de markt in 2005 wel aangetrokken. Over de geografische markten heen zijn er drie trends waarneembaar:

*Groei op de energiemarkt:* door de grote economische groei op de wereldmarkt is de vraag naar olie, gas en elektriciteit enorm toegenomen. Industry Services is met haar nieuw ingerichte business group 'Oil & Gas' goed gepositioneerd om op deze groei in te springen. Maar ook binnen Industry Specialists spelen een aantal bedrijven (Power Services) voortvarend op de groei in door wereldwijd hun diensten aan te bieden op de nieuwbouw- en onderhoudsmarkt van energie-opwekkingssystemen.

*Het uitbesteden van onderhoudswerkzaamheden:* veel bedrijven concentreren zich op hun kernactiviteiten en stoten derhalve bijvoorbeeld hun technische diensten af of besteden steeds meer maintenance-werkzaamheden uit. Dit biedt kansen voor Industry Services en WorkSphere, waar onderhoud en beheer en modificatie van technische installaties juist speerpunt is.

*Het groeiende belang van Maintenance Management*

(ook Asset Management genoemd): in toenemende mate groeit bij bedrijven het besef dat een efficiënt beheer van productie-installaties een belangrijke bijdrage levert aan de bedrijfsresultaten. Dit resulteert in de behoefte de output van de verschillende installaties in kaart te brengen, te benchmarken en te verbeteren.

### Strategie

De groep Technical Services levert multidisciplinaire dienstverlening voor bestaande en nieuwe installaties en machines in de industrie en de utiliteit. De toegevoegde waarde van de groep is gebaseerd op de 'total cost of ownership'-benadering: de laagst mogelijke kosten per eenheid geproduceerd product gedurende de levenscyclus van een installatie of machine. Een hechte relatie met de klant, inhoudelijke kennis van diens processen en installaties en een uitstekende operationele prestatie vormen de basis voor dit concept.

**Industry Services** streeft uitbreiding en verdieping na van haar marktpositie in met name de marktsegmenten Olie & Gas, Chemie en Energie. Zij wil in de Benelux de beste technische dienstverlener zijn. Vanuit die positie dient groei gerealiseerd te worden, in de Olie- en Gassector (up- en downstream) bijvoorbeeld in de Noordzee, het Caraïbisch gebied en het Midden-Oosten. Groei moet zowel autonoom als door acquisities tot stand komen.

Ter versterking van de marktpositie zijn de volgende stappen gezet:

- Begin december 2005 is er een LOI getekend met Akzo Nobel Base Chemicals voor de overname van de Technische Dienst in het Botlekgebied. Met deze voorgenomen overname zal Stork Industry Services haar activiteiten op het gebied van service en onderhoud in de procesindustrie uitbreiden en versterken. Belangrijk zijn in deze ook opbouw van lange termijn relaties en uitbreiding en versterking van competenties.

- Begin 2006 heeft Stork de overname bekend gemaakt van de firma Koster. Daarmee zijn de eerste groeistappen gezet op het gebied van Elektrotechniek & Instrumentatie, met name in de industriële automatisering.

Onderdeel van de groeistrategie is voorts de ontwikkeling van allianties in het kader van meerjarige service-, renovatie- of modificatieprojecten. Voorbeelden hiervan zijn Stork GLT en AJS. Stork GLT is een samenwerkingsverband van Siemens, Stork, Yokogawa en Jacobs Nederland. Stork GLT renoveert en onderhoudt in opdracht van de Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V. (NAM) 29 gasproductielocaties van het Slochterengasveld. De totale waarde van het project, dat op dit moment nog een looptijd heeft van respectievelijk 6 (renovatiwerkzaamheden) en 18 jaar (onderhoudswerkzaamheden), bedraagt € 2 miljard. Het project heeft inmiddels faam verworven door de uitstekende resultaten, zowel op het gebied van operational excellence als op het gebied van veiligheid en milieu. AJS is een samenwerkingsverband tussen Amec, Jacobs en Stork. In 2003 heeft deze joint venture van Shell Expro en NAM de opdracht gekregen tot het volledig onderhoud van alle installaties van NAM en Shell Expro in het zuidelijke deel van de Noordzee, inclusief de gasbehandelingsinstallaties Den Helder en Bacton (Engeland). Ook worden er renovatie- en modificatiwerkzaamheden verricht. Met het contract, dat een looptijd heeft van 7 jaar, is voor AJS een bedrag gemoeid van circa € 1 miljard. (In 2005 heeft ten opzichte van het oorspronkelijke contract van € 700 mln een uitbreiding plaats gevonden met € 300 mln).

Energie, materiaaltechnologie en verhuur van materieel zijn de groeikernen binnen **Industry Specialists**. De diverse bedrijven binnen de groep die op deze gebieden werkzaam zijn, hebben in de loop van 2004 en 2005 hun kennis en kunde gebundeld in vier disciplines: Power Services, Thermal & Inspection Services, Materials Technology en Sales & Rental Services. Vanuit deze disciplines nemen zij vooraanstaande regionale of globale posities in. De groep groeit autonoom door expansie naar nieuwe geografische markten en door intensivering van de commerciële slagkracht. Daarnaast is er sprake van een selectief acquisitiebeleid. De activiteiten van Industry Specialists liggen deels in het verlengde van die van Industry Services en beide units werken dan ook intensief samen. Industry Specialists heeft goed gepresteerd in 2005. In het Midden-Oosten en Australië werden langlopende contracten afgesloten en uitgevoerd voor warmte-

behandelingen aan installaties tijdens revisiewerkzaamheden voor klanten uit de Olie & Gasindustrie.

Tevens werd in het afgelopen jaar succesvol een grote revisieopdracht uitgevoerd voor Essent waarbij montage-activiteiten, ketelrevisie, levering turbinedelen, lasinspecties en materieelvoorziening werden uitgevoerd in hechte samenwerking met de unit Industry Services.

**WorkSphere** zorgt voor een werk- en verblijfsomgeving waarin mensen beter kunnen presteren doordat de omgevingsfactoren goed zijn ingevuld. Zij doet dit als full-service technisch dienstverlener op de utiliteitsmarkt, met focus op beheer, service en onderhoud. WorkSphere heeft de afgelopen jaren met succes de strategie uitgevoerd om een belangrijk deel van de omzet uit beheer, service en onderhoud te halen. Daarbij heeft zij in kunnen spelen op de outsourcing trend bij opdrachtgevers en een aantal grote maintenance contracten afgesloten met onder meer ING, Atos Origin, Aegon en Schiphol. Binnen WorkSphere zijn er verbetertrajecten in werking gezet om de productiviteit verder te verhogen. Tevens is er een managementlaag opgeheven, waardoor de structuur is vereenvoudigd. De trend om beheer en onderhoud in de disciplines elektrotechniek, werktuigbouwkunde en bouwkunde uit te besteden is een kans. Opdrachtgevers geven er de voorkeur aan voor deze diensten één aanspreekpunt te hebben. Dit heeft als consequentie dat er steeds meer allianties aangegaan zullen worden met partijen die een bij Stork ontbrekende discipline in huis hebben (in het geval van de Schipholopdracht bijvoorbeeld de alliantie met de bouwer Heijmans). De prijsdruk zal nog wel een tijdje voortduren. Aan dit laatste kan tegemoet gekomen worden door, met name ondersteund door ICT-systemen, effectiever en doelmatiger te werken.

Het gebrek aan technisch geschoolde vakmensen is een zorg voor de toekomst. De Technical Services-groep zet zich in om dit probleem aan de basis aan te pakken. Zij doet dit onder meer door steun te geven aan Jetnet, een landelijk initiatief van bedrijven en overheid om leerlingen al op jonge leeftijd interesse voor techniek bij te brengen.

Medewerkers uit lagelonenlanden inhuren is zeker niet altijd een oplossing. Deze medewerkers zijn vaak minder breed inzetbaar dan Nederlandse medewerkers en bovendien levert de communicatie problemen op. In verband met de veiligheid van een project zal er derhalve zeer zorgvuldig omgegaan moeten worden met deze mogelijkheid.

### Algemeen

Stork Technical Services is een kennis-intensieve en professionele leverancier van integrale, technische dienstverlening voor installaties en machines in de industriële en de utiliteitsmarkt. De groep, bestaande uit de Strategische Units Industry Services, Industry Specialists en WorkSphere, realiseerde in 2005 met 6.704 medewerkers een omzet van € 837 mln van de totale Stork-omzet van € 1,82 miljard.

58

Stork Technical Services heeft de ambitie om tot de top in de relevante benchmark te behoren, wat zich vertaalt in een Return on Sales van 5,5 - 7,5%.

Technical Services is een system integrator en partner in technische dienstverlening. Maximale beschikbaarheid van een installatie/machine tegen inzichtelijke (laagst mogelijke) kosten per eenheid product gedurende de gehele levenscyclus van de installatie/machine is het uitgangspunt. Waar mogelijk hanteren Industry Services en Industry Specialists voor de klant één aanspreekpunt, één offerte en één factuur.



### Kernactiviteiten

#### Industry Services

- Montage, installatie, (preventief) onderhoud, reparatie, renovatie, modificatie, verplaatsing en uitbreiding mogelijke technische installaties, variërend van procesinstallaties tot procesondersteunende installaties en machines
- Advies en technisch beheer (maintenance management)
- Projectmanagement en projectuitvoering

#### Industry Specialists

- Materiaal- en schadeonderzoek
- Warmtebehandeling, inspectie en consultancy
- Onderhoud/reparatie van productiemachines, gereedschapswerktuigen, tandwielkasten, turbines en compressoren
- Productie turbocomponenten
- Maintenance en fabricage van componenten en drukdelen voor energie-opwekking
- Verkoop en verhuur van materieel en gereedschappen

#### WorkSphere

- Advies, installatie, onderhoud en beheer op het gebied van verlichting, energie, klimaatbeheersing, beveiliging, liften gebouwautomatisering en communicatiesystemen

## Kerncompetenties

### Industry Services

- Verregaande kennis van geïntegreerde onderhoudsconcepten voor industriële klanten
- Unieke kennis van procesbeheersing voor voortgangs- en budgetbewaking

### Industry Specialists

- Specialistische kennis op de gebieden zoals omschreven bij 'kernactiviteiten'

### WorkSphere

- Verregaande kennis van technische gebouwgebonden installaties en systemen die de werkomgeving van mensen bepalen (licht, klimaat, beveiliging, liften, gebouw-automatisering en communicatie)

## Markten

- Industrie (chemie, olie, gas)
- Energieproducenten
- Utiliteit (zorg, educatie, entertainment, kantoren)
- Maritiem
- Luchtvaart
- 3F: Food, Feed en Farma

## Opdrachtgevers

- Chemie: Akzo Nobel, DSM, Teijin, Sabic
- Energie: Essent, Gasunie, Nuon, Reliant, Siemens
- Entertainment: Arke Stadion (FC Twente), De Efteling, Parkstad Limburg Stadion (Roda JC), Philips Stadion (PSV), Rabo Theater Hengelo
- Farmaceutische industrie: DSM Anti-Infectives, Fort Dodge
- Financiële dienstverlening: ABN Amro, AMEV/Fortis, Interpay
- Gezondheidszorg: Catharina Ziekenhuis, Medisch Centrum Leeuwarden
- Luchtvaart: Airbus, Bell Helicopters, Boeing, Rolls-Royce
- Metaalindustrie: Alcoa, Corus
- Olie, gas, petrochemie: Amoco, BP, NAM, Shell, TotalFinaElf
- Onderwijs: Haagse Hogeschool, RU Groningen, TU Eindhoven, Universiteit van Amsterdam
- Overige: KPN, Océ, Philips High Tech Campus, TNO
- Transport: Luchthaven Schiphol, NS
- Voedings- en genotmiddelenindustrie: Heineken



59 ::

## Marktpositie

### Industry Services

- Heeft vooral een sterke positie in de Olie- en Gassector, chemische industrie, de voedings- en genotmiddelenindustrie, de farmaceutische industrie, de basismetaleen en de energiesector
- De Strategische Unit behoort in haar marktsegment in de Benelux tot de marktleiders

### Industry Specialists

- Behoort op deelterreinen van specialistische dienstverlening tot de wereldmarktleiders

### WorkSphere

- Behoort in Nederland tot de top vier van ondernemingen die zich op advies, implementatie en technisch beheer en onderhoud van gebouwgebonden installaties richten

## Concurrenten

### Industry Services

- Fabricom/GTI, onderdeel van Suez Energy Services
- Imtech
- Visser & Smit Hanab
- AMEC SPIE
- Mourik

### Industry Specialists

- Bodycote (materialenonderzoek)
- Fabricom/GTI (werktuigbouwkundige activiteiten)
- OEM-ers (turbocomponenten)
- Zeppelin (verhuur)

### WorkSphere

- Fabricom/GTI
- Imtech
- TBI Techniek (Croon, Wolter & Dros)
- Burgers Ergon
- Unica

## Werkmaatschappijen

- Stork Industry Services B.V., De Meern (NL)
- Stork Maintenance Management B.V., De Meern (NL)
- Stork MEC N.V., Antwerpen (B)
- Stork Wescar N.V., Willemstad (CU)
- Sutherland Schultz, Cambridge (CDN)
- Stork MSW, Buenos Aires (RA)
- Stork WorkSphere B.V., De Meern (NL)
- Stork Turbo Blading B.V., Sneek (NL)
- Stork Turbo Services B.V., Almere (NL)
- Stork H&E Turbo Blading Inc., Ithaca (USA)
- Stork Thermeq, Hengelo (NL)
- Stork Trading B.V., Hengelo (NL)
- Koninklijke Machinefabriek Stork B.V., Hengelo (NL)
- Stork Bouwtechniek, Hengelo (NL)
- Stork Primoteq, Hengelo (NL)
- Stork Gears & Services B.V., Rotterdam (NL)
- Stork Materials Technology B.V., Amsterdam (NL)
- Stork Construction Materials Technology, Amsterdam (NL)
- Stork FDO B.V., Amsterdam (NL)
- Stork Cellramic Inc., Milwaukee (USA)
- Stork Technimet Corporation, New Berlin (USA)
- Stork Materials Technology and Inspection Inc., Huntington Beach (USA)
- Stork Herron Testing Laboratories Inc., Cleveland (USA)
- Stork Southwestern Laboratories Inc. Houston (USA)
- Stork Internes N.V., Antwerpen (B)
- Stork Twin City Testing Inc., St. Paul (USA)
- Stork Cooperheat Saudi Arabia Ca. Ltd, Jubail (Saudi Arabië)
- Stork Cooperheat Middle East, Jebel Ali
- Stork Cooperheat of Australia Pty., Ltd, Fairfield (Australia)
- Stork Cooperheat of New Zealand Ltd., New Plymouth (New Zealand)
- Stork Cooperheat Projects (M) Sbn Bhd., Selangor (Malaysia)
- Stork Cooperheat UK Ltd., Skelmersdale (GB)
- HW Technics B.V., Brielle (NL)
- Stork Special Products B.V., Zwolle (NL)
- Reisiger Verhuur B.V., Groningen (NL)
- Interlas B.V., Rozenburg (NL)
- Zrent B.V., Rozenburg (NL)
- Stork Bronswerk B.V., Amersfoort (NL)
- Stork Bronswerk Inc., Montreal (Canada)



### Octrooien/Merken

Octrooigebied: sproeiërs, ontgassers, flash-technologie

- Verleende octrooien: 46;  
aangevraagde octrooien: 10
- Geregistreerde merken: 46;  
aangevraagde merken: 13

### Samenwerkingsverbanden

- GLT (Groningen Long Term) met Siemens, Jacobs en Yokogawa
- AJS met Amec en Jacobs

## Kerngegevens

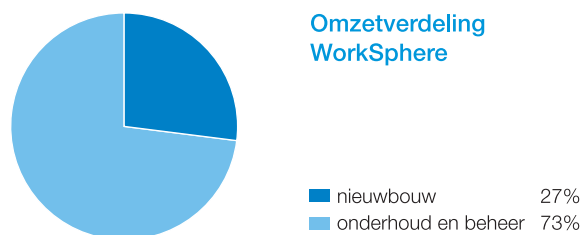
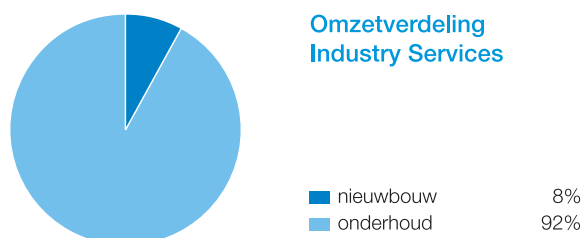
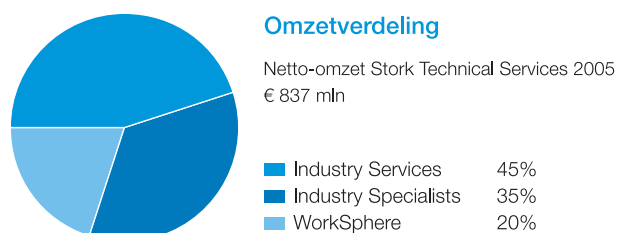
(in € x mln)

	2005	2004*	2003	2002	2001
Netto-omzet	837	701	870	893	882
EBIT	43	39	28	19	41
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	26	n.v.t.
Geïnvesteed vermogen	116	79	53	71	177
Ontvangen opdrachten	900	755	752	814	911
Orderportefeuille	243	180	274	398	493
Personeel ultimo in aantal					
• Nederland	4.501	4.342	4.710	5.413	5.448
• buitenlandse vestigingen	2.203	1.991	1.989	2.516	2.775
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	37	50	53	37**	23
EBIT als % van de netto-omzet	5	6	3	3**	5

\* cijfers 2004 zijn aangepast in verband met IFRS

\*\* exclusief bijzondere baten en lasten

61



Roy Bilbé, directeur van de business group Oil & Gas:  
"Pro-actief inspelen op de ambities van onze klanten."



Business group Oil & Gas onderdeel groeistrategie Stork Industry Services

# Inspelen op dynamiek in energiesector

Met de oprichting van de business group Oil & Gas begeeft Stork Industry Services, onderdeel van Stork Technical Services, zich sinds de eerste helft van 2005 nadrukkelijker op de olie- en gasmarkt. Volgens Roy Bilbé, directeur van het nieuwe onderdeel, een logische keuze: "Wereldwijd neemt de behoefte aan energie toe en dat maakt olie- en gaswinning gegarandeerd tot een groeimarkt. Voeg daar onze ruime kennis en jarenlange ervaring op het gebied van technische installaties aan toe, dan mag duidelijk zijn dat wij als Stork een zeer aantrekkelijke partner kunnen zijn."

62

## *Wat wil Stork bereiken met de oprichting van de entiteit Oil & Gas?*

"Het ontstaan van de business group sluit aan op de drie speerpunten van de strategie die Stork enkele jaren geleden voor werkmaatschappijen heeft geformuleerd. Het eerste is focus op bedrijfsactiviteiten: richt je op de dingen waar je goed in bent. Als tweede speerpunt kwam daar de zogeheten operational excellence in naar voren: doe de dingen die je doet, zo goed mogelijk. En met de oprichting van Oil & Gas geven we nu heel concreet invulling aan het derde speerpunt: groei waar mogelijk!"

## *Hoe past uw organisatie daarin?*

"Op de energiemarkt speelt een enorme globalisering. Door de sterke opkomst van economieën in landen als India en China neemt de behoefte aan energie de komende twintig à dertig jaar enorm toe. Ook zie je dat – uit milieuoverwegingen – elektriciteitscentrales voor hun productie steeds vaker overstappen van kolen op aardgas. Verder is het door de opkomst van Liquid Natural Gas (LNG), vloeibaar gas, economisch rendabel

geworden om gas te transporteren. Tot slot zorgen de liberalisering van de energiemarkt en de verscherpte aandacht voor regelgeving en veiligheid ervoor dat er in de markt voor olie- en gaswinning aantrekkelijke groeikansen liggen."

## *Welke kansen ziet Stork dan voor zichzelf weggelegd?*

"Er is grote vraag en dynamiek in de energiemarkt. Olie- en gasleveranciers focussen zich daarom vooral op hun kerncompetenties. Stork verkoopt zelf geen gas of olie, maar heeft wél jarenlang ruime expertise opgebouwd met maintenance. De focus ligt daarbij op upstream – het aanboren en exploiteren van ondergrondse voorraden – en midstream: het transporteren van olie en gas over lange afstanden via ondergrondse leidingen."

## *Er is op de onderhoudsmarkt veel concurrentie.*

### *Wat zijn jullie onderscheidende kwaliteiten?*

"Onze kracht is dat we ervaring hebben in de onderhoudswereld en dat ook hebben laten zien (GLT, AJS). Stork is al een betrouwbare partner met veel kennis in

*Liberalisering en meer aandacht voor regelgeving en veiligheid leiden tot groeikansen in de markt voor olie- en gaswinning.*

huis én specialisten die van de hoed en de rand weten. Echt onderscheidend is dat we voortdurend pro-actief inspelen op de wensen en behoeften van onze klant. Zo anticiperen we op de vraag van klanten die veel waarde hechten aan de integriteit, veiligheid en betrouwbaarheid van hun installaties en hoe ze dat de komende jaren kunnen managen. Een ander voorbeeld: installaties verouderen, maar moeten blijven voldoen aan steeds strengere milieu- en veiligheidseisen. Tegelijkertijd moeten ze steeds efficiënter opereren. Klanten vinden het lastig te bepalen hoe ze daarmee om moeten gaan. Wij hebben op die ontwikkeling ingespeeld en onze kennis gebundeld waardoor we klanten een breed, geïntegreerd servicecontract kunnen bieden. Van maintenance en projectmanagement tot financieel advies en het voorzien in technisch personeel. Zorg dragen voor het kosteneffectief functioneren van een installatie, overeenkomstig de in het ontwerp beoogde levensduur, waarbij voldaan wordt aan operationele, juridische alsmede gezondheids-, veiligheids- en milieu-eisen. Onderscheidend is tot slot dat we over de operatie kunnen meepraten én denken. Samen met onze partners stellen we doelen vast en zijn we sámen verantwoordelijk voor het resultaat. In plaats van de traditionele rolverdeling tussen opdrachtgever en contractor kiezen wij dus voor partnership.”

#### *De winning van aardolie en aardgas op de Noordzee neemt steeds verder af. Waarom richt Stork zich nu juist wél op de Noordzee?*

“Gas- en oliebedrijven zijn zeer actief in de Noordzee. Nu de olieprijs hoog ligt, willen exploitanten ook de minder gemakkelijk te winnen reserves omhoog halen. Zie daar onze kansen, zeker in het zuidelijk deel van de Noordzee waar we al actief waren. Neemt niet weg dat ook het noordelijke deel een groeiemarkt is: op dit moment is daar sprake van veel langlopende contracten, die straks een voor een vrijkomen en waar wij direct op kunnen inspelen.”



63 ::

#### *Hoe gaan jullie dat dan doen?*

“Onder meer door voldoende goed opgeleide medewerkers, effectief management en kwalitatief goede hulpmiddelen. We zetten bijvoorbeeld flink in op R&D. Zo hebben we de afgelopen periode een benchmark-tool ontwikkeld. Aan de hand van een geavanceerd model screenen we onder meer het gehele bedrijfsproces van een klant, de onderhoudsfilosofie en eerder gemaakte keuzes. Uiteindelijk levert dat de klant een helder beeld op om kosten op lange termijn te beheersen en een betere performance te realiseren. Vervolgens scherpen we samen met de klant het beleid aan, zodat we daadwerkelijk en snel besparingen kunnen realiseren.”

#### *Tot slot: wat zijn verder jullie ambities? Hoe ziet jullie groeiscenario eruit?*

“Onze ambities reiken ver: uiteindelijk willen we de belangrijkste speler zijn voor maintenance en modificaties van olie- en gasinstallaties in de Noordzee. De eerstkomende vijf jaar willen we tot de top vier behoren. En om van good naar great te gaan zullen we ons continu moeten blijven verbeteren.”

**STORK®** knows-how

Alfons Van Herck, Manager  
Projecten en Evenementen  
Benelux van 2rent: “We bieden  
onze diensten zo aan dat de klant  
er geen omkijken meer naar heeft.”



Verhuurbedrijf 2rent hanteert ‘ontzorgen’ als paspoort naar de toekomst

## “Compleet aanbod voor licht, lucht en stroom”

Najaar 2005 gingen Stork Materieel en de verhuurdivisie van Interlas samen verder onder de naam 2rent; in de loop van 2006 komt Reisiger Verhuur daar nog bij. “Door de krachten van de drie partijen te bundelen kunnen we onze opdrachtgevers in de industrie en de bouw nóg beter van dienst zijn”, aldus Alfons Van Herck, Manager Projecten en Evenementen Benelux van 2rent, onderdeel van Stork Technical Services. De eerste grote opdracht onder de vlag van 2rent: het uitvoeren van een stop bij de EPZ-kolencentrale in het Zeeuwse Borssele.

64

### *In hoeverre is de opdracht van EPZ representatief voor jullie werkzaamheden?*

“De opdracht is een goede afspiegeling van onze dienstverlening. Allereerst leverden we de installatie voor de verlichting, de bijbehorende bekabeling, de distributiekasten en de persluchtaansluitingen en verzorgden we het onderhoud hiervan. Om een idee te geven van de omvang van deze opdracht: 12 medewerkers waren fulltime bezig – 8 in de dagdienst, 4 in de avonddienst – gedurende een periode van 9 weken. In totaal leverden we 500 verlichtingsarmaturen, 150 verdeelkasten en 23 kilometer kabel, maar ook tal van aggregaten en compressoren. Daarnaast hebben we een tijdelijk uitgiftemagazijn opgezet voor alle mechanische en elektrotechnische apparatuur. En tot slot hebben we dit magazijn volledig ingericht en bemand, en de daaraan gekoppelde logistieke functies, zoals intern transport, voor onze rekening genomen.”

### *Waarom is ervoor gekozen Stork Materieel, Interlas Verhuur en Reisiger Verhuur samen te voegen tot één nieuw bedrijf?*

“De samenwerking biedt in de eerste plaats talrijke synergievoordelen op het gebied van inkoop, commercie, IT-infrastructuur en administratie. Daarnaast hebben deze bedrijven in de loop der jaren veel expertise opgebouwd: Stork Materieel als verhuurder van elektrotechnisch materieel en mechanische gereedschappen in voornamelijk de petrochemie. Interlas als verhuurder van las- en snijapparatuur, lasdiesels, aggregaten en compressoren. Reisiger Verhuur tot slot heeft met de verhuur van uiteenlopend materieel naam verworven in de bouw-wereld. Overigens blijft Interlas als handelsnaam bestaan voor de verkoop van las- en randapparatuur, lasconsumables, het verzorgen van lasopleidingen en technische ondersteuning. Door de specifieke expertises te combineren met de verhuur van materieel kunnen we onze klanten een nóg breder gamma bieden, zorgen uit handen nemen én als één aanspreekpunt fungeren.”



De eerste grote opdracht voor 2rent betref verschillende werkzaamheden voor de stop bij de EPZ-kolencentrale in het Zeeuwse Borssele.

#### *Wat onderscheidt jullie van andere spelers in de verhuurmarkt?*

“Wij ontzorgen. We streven ernaar om de komende tijd steeds meer projecten in de bouw en de industrie te verzorgen waarbij we alles in één hand houden en gaan daarin een stuk verder dan veel andere verhuurbedrijven. Verder onderscheiden we ons van oudsher met kwaliteit: door goed opgeleide medewerkers, hoogwaardig professioneel materieel én een uitstekende service. Dat dit geen loze kreet is, bewijst onze VCA\*\* ranking: het hoogste veiligheidskeurmerk voor ondernemingen die werkzaam zijn binnen de petrochemische industrie. Voor een verhuurbedrijf is zo'n ranking behoorlijk uniek. Het bewijs voor deze kwaliteit, in combinatie met onze uitgebreide service, stelt ons in staat om onze ambities en groeidoelstellingen waar te maken.”

#### *In hoeverre hanteert 2rent een andere marktbenadering?*

“Tot enkele jaren geleden richtten de genoemde bedrijven zich voornamelijk op het verhuren van materieel. De laatste tijd zien we een tendens dat grote organisaties zich in toenemende mate willen focussen op hun kernactiviteiten. Dat betekent dat zij behoefte hebben aan diensten die een stap verder gaan dan sec de verhuur van materieel; ze willen ook het plaatsen en aansluiten van tijdelijke apparatuur

voor stroom, licht en lucht uitbesteden. Daarom biedt 2rent kant-en-klare oplossingen waarbij alles draait om ‘ontzorgen’: we verzorgen het hele traject, van de plaatsing en installatie van tijdelijke apparatuur tot en met een 24-uurs-onderhoud en service bij storingen. Op zo'n manier dat de klant er geen omkijken meer naar heeft. Ook kunnen we het beheer en de uitgifte van gereedschappen op de locatie zelf verzorgen. We richten dan een tijdelijk magazijn in met materieel, conform de eisen en wensen van de klant.”

#### *Hoe past dit binnen de strategie van Stork Technical Services?*

“Met de nieuwe benadering zijn we optimaal in staat om de industriële markt op een interessante manier extra service te bieden op het gebied van stroom, licht, lucht en gereedschappen. Service die een waardevolle aanvulling is op de bestaande werkzaamheden van Stork Technical Services.”



Stork WorkSphere sluit contract voor langdurig onderhoud met Luchthaven Schiphol

66

# Uitbesteding maintenance neemt verder toe

In het najaar van 2005 startte Stork WorkSphere, onderdeel van Stork Technical Services, met diverse langlopende maintenance werkzaamheden op Luchthaven Schiphol. Jan Groot, vestigingsdirecteur van Stork WorkSphere in Amsterdam, constateert dat steeds meer bedrijven het onderhoud en technisch beheer uitbesteden.

## *Wat houden de werkzaamheden op Schiphol concreet in?*

“Samen met Heijmans IBC Bouw verzorgen wij het bouwkundig, elektrotechnisch en werktuigbouwkundig onderhoud van de terminals, c.q. de balies en kantoren van de verschillende vliegtuigmaatschappijen op de luchthaven. Het gaat dan om bouwkundige voorzieningen, zoals plafonds, deuren en vloeren, en – installatietechnisch – om de klimaatbeheersing, de energie- en brandveiligheidsvoorzieningen, et cetera. Ons vaste, multidisciplinaire team is 24 uur per dag, zeven dagen per week op locatie aanwezig. Bovendien kan de klant steeds terugvallen op één aanspreekpunt en dat scheidt duidelijkheid.”

## *Hoe belangrijk zijn deze werkzaamheden voor een omvangrijk complex als een luchthaven?*

“Héél belangrijk. Luchthaven Schiphol wil blijven groeien en een goede operationele kwaliteit is dan onontbeerlijk. Zo kunnen door een haperend beveiligingssysteem grote risico's ontstaan voor de veiligheid van personeel en passagiers. Ook een relatief eenvoudig defect, zoals een automatische deur die weigert, kan al erg vervelend zijn. Denk in dat opzicht maar aan een vliegtuig dat vertraging oploopt, omdat reizigers niet op tijd in het vliegtuig kunnen stappen. Het aanvliegen, landen en afhandelen van het vliegverkeer is een proces dat continu door-

Op Luchthaven Schiphol wordt onder andere het elektrotechnisch onderhoud van de terminals verzorgd.



Jan Groot, vestigingsdirecteur van Stork WorkSphere in Amsterdam: *“Onze kracht ligt vooral in het feit dat we onze onderhoudsinspanningen afstemmen op de daadwerkelijke behoefte van de klant. Met dit “slimmere” onderhoud kan de klant uiteindelijk aanzienlijke kosten besparen.”*

gaat en plaats moet vinden in korte tijdsbestekken. Iedere stagnatie in de bedrijfsvoering heeft dan ook grote financiële consequenties. Daarnaast zie je dat de techniek steeds complexer wordt, waardoor je in toenemende mate gespecialiseerde partijen nodig hebt die alle kennis in huis hebben. Om de bedrijfsvoering van Luchthaven Schiphol zeker te stellen is integraal denken en handelen een must. Het uitvoeren van risicoanalyses om de betrouwbaarheid en de beschikbaarheid te waarborgen is hierbij zeerbelangrijk.”

#### *Welke voordelen biedt Stork in relatie tot andere aanbieders?*

“Onze kracht ligt vooral in het feit dat we de conventionele onderhoudsmethode – het periodiek preventief onderhoud – hebben losgelaten. In plaats daarvan hanteren we de zogenoemde STG-onderhoudsmethodiek, waarbinnen we drie vormen onderscheiden: Storingsafhankelijk onderhoud, Toestandsafhankelijk onderhoud en Gebruiksafhankelijk onderhoud. Door deze differentiatie zijn we beter in staat om onze onderhoudsinspanningen af te stemmen op de daadwerkelijke behoefte. Met dit ‘slimmere’ onderhoud kan de klant uiteindelijk aanzienlijk kosten besparen. Een ander voordeel is onze hoge toegevoegde waarde: doordat we veel expertise zelf in huis hebben, hoeven we geen derden in te schakelen en hebben klanten vooral te maken met onze eigen, vaste mensen. Daardoor ontstaat een goede, hechte relatie. Bovendien weet de klant precies wat de betrouwbaarheid is van installateurs die op zijn terrein

rondlopen. Zeker voor een organisatie als Schiphol met hoge veiligheidsrisico's is dat belangrijk: ze willen precies weten wie dat zijn. Onze mensen worden vooraf dan ook onderworpen aan een uitgebreide screening.”

#### *In hoeverre is maintenance een groeiende component voor Stork WorkSphere?*

“Met zo'n 21 mln vierkante meter in beheer zijn we een totaalaanbieder op het gebied van maintenance: we zijn zowel adviseur als uitvoerder. Voor ten minste 70% van onze opdrachten voeren we het technisch onderhoud zelf uit. Maintenance is voor ons, maar ook voor de klant een belangrijke component. Dat blijkt tijdens de drie levensfasen van een gebouw die we onderscheiden: nieuwbouw, exploitatie (de periode waarin het gebouw wordt gebruikt en met twintig tot veertig jaar de langste fase), én desinvestering. Voor elke fase ontwikkelen wij onderhoudsconcepten. Klanten worden zich overigens steeds eerder – in de nieuwbouwfase – bewust van het belang van onderhoud. Wij adviseren over toekomstige exploitatiekosten van verschillende installaties en technieken en stellen een overzicht op van de totale kosten gedurende de hele levenscyclus. Dat helpt dan bij het vergelijken van scenario's en beslissingen over investeringen voor de komende decennia.”

**STORK**<sup>®</sup> *knows-how*





# Geconsolideerde resultatenrekening

(in € x 1.000)

	2005	2004	2004	2004
		Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	
(36) Netto-omzet	1.817.908	1.665.008	63.881	1.728.889
Kostprijs van de omzet	(1.297.219)	(1.170.780)	(58.135)	(1.228.915)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>520.689</b>	<b>494.228</b>	<b>5.746</b>	<b>499.974</b>
Verkoopkosten	(115.934)	(101.670)	(1.160)	(102.830)
(46) Algemene beheerskosten	(264.061)	(281.757)	(3.802)	(285.559)
Research & Development kosten	(23.076)	(20.206)	2	(20.204)
(47) Overige bedrijfsopbrengsten	11.043	14.114	-	14.114
	<b>(392.028)</b>	<b>(389.519)</b>	<b>(4.960)</b>	<b>(394.479)</b>
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>128.661</b>	<b>104.709</b>	<b>786</b>	<b>105.495</b>
(48) Financieringsbaten	4.416	5.793	206	5.999
(49) Financieringslasten	(4.679)	(13.239)	(83)	(13.322)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	1.577	349	-	349
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>129.975</b>	<b>97.612</b>	<b>909</b>	<b>98.521</b>
(50) Belastingen	(36.479)	(23.698)	(313)	(24.011)
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>93.496</b>	<b>73.914</b>	<b>596</b>	<b>74.510</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>				
Aandeelhouders (nettoresultaat)	93.286	73.660	596	74.256
Aandeel derden	210	254	-	254
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	<b>31.958</b>			32.081
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen na verwatering (x 1.000)	<b>32.578</b>			32.579
(67) Nettoresultaat per aandeel	<b>2,92</b>	2,29	0,02	2,31
(68) Verwaterd nettoresultaat per aandeel	<b>2,86</b>	2,26	0,02	2,28

# Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in € x 1.000)

	2005	2004
<b>Eigen vermogen aan het einde van de voorgaande periode</b>	<b>451.791</b>	<b>413.991</b>
Toepassing IAS 32/39 inzake hedging instrumenten per 1 januari 2005	73.800	-
<b>Gecorrigeerd eigen vermogen per 1 januari</b>	<b>525.591</b>	<b>413.991</b>
Omrekenverschillen vreemde valuta	9.747	(2.638)
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde	(45.280)	-
<b>Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>(35.533)</b>	<b>(2.638)</b>
Resultaat over de periode	93.286	74.256
<b>Totaal aan de periode toegekende resultaten</b>	<b>57.753</b>	<b>71.618</b>
Inkoop eigen aandelen	(15.113)	(18.312)
Dividenden	(28.747)	(21.069)
Aandelen- en optieregelingen	7.974	8.136
Overige mutaties	(1.179)	-
Mutatie aandeel derden	271	(2.573)
<b>Eigen vermogen aan het einde van de periode</b>	<b>546.550</b>	<b>451.791</b>
<b>Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>(35.533)</b>	<b>(2.638)</b>
Resultaat over de periode	93.496	74.510
<b>Totaalresultaat over de periode</b>	<b>57.963</b>	<b>71.872</b>
<b>Totaalresultaat toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders	57.753	71.618
Aandeel derden	210	254
	<b>57.963</b>	<b>71.872</b>

# Geconsolideerde balans

(in € x 1.000)

	2005	2004
<b>Vaste activa</b>		
⑤1 Materiële vaste activa	280.855	280.660
⑤2 Goodwill	7.347	6.219
⑤2 Overige immateriële vaste activa	75.689	68.936
⑤3 Geassocieerde deelnemingen	17.066	15.142
⑤3 Langlopende vorderingen op deelnemingen	192	1.365
⑦1 Latente belastingvorderingen	7.342	9.859
	<b>388.491</b>	<b>382.181</b>
<b>Vlottende activa</b>		
⑤4 Financiële instrumenten	15.276	-
⑤5 Voorraden	213.043	194.469
⑤6 Te vorderen van opdrachtgevers	159.524	121.108
⑤7 Handels- en overige vorderingen	354.908	332.043
⑤8 Liquide middelen	212.419	239.715
	<b>955.170</b>	<b>887.335</b>
<b>Activa</b>	<b>1.343.661</b>	<b>1.269.516</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
⑥0 Aandelenkapitaal	165.098	165.098
⑥0 Agioreserve	56.463	56.463
⑥4 Wettelijke reserves	74.889	68.136
⑤9 Overige reserves	247.620	159.885
⑤9 Eigen vermogen	544.070	449.582
⑦0 Aandeel van derden	2.480	2.209
	<b>546.550</b>	<b>451.791</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
⑦2 Langlopende schulden	28.926	23.572
⑦5 Pensioenverplichtingen	16.489	31.847
⑦4 Voorzieningen	45.413	42.714
⑦1 Latente belastingverplichtingen	26.246	1.329
	<b>117.074</b>	<b>99.462</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
⑤6 Verplichtingen aan opdrachtgevers	214.121	173.527
⑦3 Handels- en overige schulden	395.559	375.429
Te betalen vennootschapsbelasting	27.929	23.755
⑤8 Schulden aan kredietinstellingen	1.447	562
⑦2 Kortlopende deel langlopende schulden	538	103.619
⑦4 Voorzieningen	40.443	41.371
	<b>680.037</b>	<b>718.263</b>
<b>Passiva</b>	<b>1.343.661</b>	<b>1.269.516</b>

72

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in € x 1.000)

	2005	2004
Operationeel resultaat	128.661	105.495
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen materiële vaste activa	43.864	47.336
Afschrijvingen immateriële vaste activa	5.962	-
Resultaat desinvestering vaste activa	(14.526)	(13.983)
Mutatie voorzieningen	(13.588)	(7.112)
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties voor verandering werkkapitaal</b>	<b>150.373</b>	<b>131.736</b>
Mutatie voorraden	(18.574)	15.775
Mutatie vorderingen	(62.672)	20.421
Mutatie schulden	85.732	(30.449)
	4.486	5.747
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>154.859</b>	<b>137.483</b>
Betaalde winstbelasting	(16.316)	(7.505)
Betaalde interest	(5.799)	(9.952)
Financieringskosten	(1.016)	(2.329)
Financiële derivaten	5.971	-
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>137.699</b>	<b>117.697</b>
Ontvangen interest	4.415	5.999
Ontvangen dividend	1.207	948
Desinvesteringen materiële vaste activa	26.089	26.978
Desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	20.693
Investerings materiële vaste activa	(48.993)	(41.279)
Investerings overige immateriële vaste activa	(4.451)	(2.413)
Development kosten	(5.663)	(7.722)
Acquisitie groepsmaatschappijen	(1.438)	(3.741)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(28.834)</b>	<b>(537)</b>
Betaald dividend	(28.747)	(21.069)
Aflossing van langlopende schulden	(103.065)	(61.953)
Ontvangen uit langlopende schulden	557	6.157
Uitoefening optierechten	6.212	-
Inkoop aandelen	(15.113)	(18.312)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(140.156)</b>	<b>(95.177)</b>
Nettokasstroom	(31.291)	21.983
Koersverschillen op geldmiddelen	3.110	(1.232)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>(28.181)</b>	<b>20.751</b>
<b>Saldo liquide middelen 1 januari</b>	<b>239.153</b>	<b>218.402</b>
<b>Saldo liquide middelen 31 december</b>	<b>210.972</b>	<b>239.153</b>
<b>Schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>1.447</b>	<b>562</b>
	<b>212.419</b>	<b>239.715</b>

# Inhoudsopgave toelichting op de jaarrekening

1.	Grondslagen voor consolidatie	76	33.	Gesegmenteerde informatie	83
2.	Grondslagen voor financiële verslaggeving	76	34.	Beëindigde bedrijfsactiviteiten	83
3.	Algemeen	76	35.	Gesegmenteerde informatie per groep	84
4.	Risico's en onzekerheden	76	36.	Netto-omzet	86
5.	Grondslagen	76	37.	Gegevens per geografisch gebied	86
6.	Vreemde valuta	76	38.	Beëindigde bedrijfsactiviteiten	86
7.	Afgeleide financiële instrumenten	77	39.	Overname van dochterondernemingen	86
8.	Resultatenrekening	77	40.	Salarissen en sociale lasten	86
9.	Netto-omzet	77	41.	Personeel	86
10.	Projectcontracten	78	42.	Bezoldiging Raad van Bestuur	87
11.	Kostprijs van de omzet	78	43.	Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Bestuur	87
12.	Research en Development kosten	78	44.	Bezoldiging Raad van Commissarissen	87
13.	Financieringskosten	78	45.	Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Commissarissen	87
14.	Belastingen	78	46.	Algemene beheerskosten	87
15.	Winst per aandeel	78	47.	Overige bedrijfsopbrengsten	87
16.	Balans	79	48.	Financieringsbatens	88
17.	Materiële vaste activa	79	49.	Financieringslasten	88
18.	Immateriële vaste activa	79	50.	Belastingen	88
19.	Financiële vaste activa	80	51.	Materiële vaste activa	89
20.	Latente belastingvorderingen	80	52.	Immateriële vaste activa	90
21.	Voorraden	80	53.	Geassocieerde deelnemingen	91
22.	Onderhanden projecten	80	54.	Financiële instrumenten	92
23.	Vorderingen	80	55.	Voorraden	92
24.	Liquide middelen	80	56.	Onderhanden projecten	92
25.	Bijzondere waardeverminderingen	80	57.	Handels- en overige vorderingen	93
26.	Aandelenkapitaal	81	58.	Liquide middelen	93
27.	Rentedragende leningen	81	59.	Eigen vermogen	94
28.	Vorzieningen	81	60.	Aandelenkapitaal en agio	95
29.	Pensioenen	81	61.	Reserve omrekeningsverschillen	95
30.	Personeelsbeloningen	83	62.	Cashflow hedge reserve	95
31.	Overige activa en passiva	83			
32.	Kasstroomoverzicht	83			

63. Reserve voor eigen aandelen	95	93. Overige standaarden	113
64. Wettelijke reserve	95	94. Invloed van IFRS op de resultatenrekening	113
65. Dividend	95	95. Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening	116
66. Winst per aandeel	96	96. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling	116
67. Gewone winst per aandeel	96	97. Stelselwijziging	116
68. Verwaterde winst per aandeel	96	98. Overzicht effect stelselwijzigingen resultatenrekening	116
69. Winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	96	99. Overzicht effect stelselwijzigingen balans	117
70. Aandeel van derden	97	100. Materiële vaste activa	118
71. Latente belastingen	97	101. Financiële vaste activa	118
72. Langlopende schulden	99	102. Vorderingen	119
73. Handels- en overige schulden	99	103. Eigen vermogen	119
74. Voorzieningen	99	104. Gestort en opgevraagd kapitaal	119
75. Pensioenverplichtingen	101	105. Gewone aandelen	119
76. Treasury activiteiten	104	106. Agioreserve	119
77. Cash Management	104	107. Wettelijke reserves	119
78. Valutamanagement	104	108. Overige reserves	119
79. Multicurrency revolving kredietfaciliteit	105	109. Optierechten	119
80. Rentemanagement	105	110. Beleid voor het toekennen van opties	120
81. Kredietrisico's	105	111. Totaaloverzicht optierechten en aandelen	120
82. Grondstoffen	105	112. Optierechten en aandelen leden Raad van Bestuur	121
83. Financiële instrumenten	105	113. Reële waarde van aandelenopties en veronderstellingen	121
84. Voorwaardelijke verplichtingen	106	114. Voorzieningen	122
85. Verbonden partijen	106	115. Langlopende schulden	122
86. Activa in bestelling	106	116. Kortlopende schulden	122
87. Langlopende verplichtingen	106	117. Financiële instrumenten	123
88. Aansprakelijkheid	106	118. Personeelskosten en -beloningen	123
89. Schattingen en oordeelsvorming door de Raad van Bestuur	107	119. Niet uit de balans blijvende verplichtingen	123
90. Overgang naar IFRS	107		
91. Introductie	112		
92. Invloed van IFRS op de balans	112		

## 1. Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening zijn Stork N.V. en de vennootschappen waarin zij direct of indirect meer dan de helft van het stemgerechtigde aandelenkapitaal bezit of een beleidsbepalende invloed kan uitoefenen, volledig geconsolideerd opgenomen. Het aandeel van derden in het eigen vermogen en resultaat wordt afzonderlijk vermeld. Deelnemingen en joint ventures waarin een belang van 50% of minder wordt gehouden, worden niet in de consolidatie meegenomen wanneer beleidsbepalende invloed ontbreekt.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

Waar nodig zijn aanpassingen verwerkt op de lokale jaarrekeningen van dochterondernemingen om de waarderingsgrondslagen in lijn met die van Stork te brengen.

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 uit hoofde van transacties met deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat Stork in de entiteit heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

## 2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

### 3. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de interpretaties daarvan die door de International Accounting Standards Board (IASB) zijn vastgesteld. Dit is de eerste geconsolideerde jaarrekening van Stork die is opgesteld in overeenstemming met IFRS. Bij de opstelling van deze jaarrekening is IFRS 1 toegepast, zoals uiteengezet in onderdeel 90 tot en met 94 van de toelichting.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met dien verstande dat de afgeleide financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De activa aangehouden voor verkoop zijn opgenomen tegen de laagste van boekwaarde of verkoopwaarde verminderd met kosten gemaakt voor de verkoop.

### 4. Risico's en onzekerheden

Door de leiding van de onderneming zijn bij het opstellen van de jaarrekening schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen, zoals opgenomen in onderdeel 89 van de toelichting. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

### 5. Grondslagen

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening, alsmede bij het opstellen van de IFRS-openingsbalans op 1 januari 2004 in het kader van de overgang naar IFRS. Uitzondering hierop is de toepassing van IAS 32/39 welke per 1 januari 2005 is verwerkt, zoals uiteengezet in onderdeel 90 van de toelichting.

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

### 6. Vreemde valuta

#### *Transacties in vreemde valuta*

Transacties luidend in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de actuele wisselkoers op moment van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. Koersverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen.

#### *Omrekening van buitenlandse activiteiten*

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële-waardecorrecties,

worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koers die de wisselkoers op de transactiedatum benadert. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten in landen met hyperinflatie worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. Deze situatie heeft zich in 2005 niet voorgedaan. Valuta-omrekeningsverschillen worden direct in de reserve omrekeningsverschillen opgenomen.

*Netto-investeringen in buitenlandse activiteiten*  
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten, en van hiermee verbonden afdekkingstransacties worden verwerkt in de reserve omrekeningsverschillen. Zij worden bij afstoting overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. Voor alle buitenlandse activiteiten geldt dat verschillen die vóór 1 januari 2004, de overgangsdatum naar IFRS, zijn ontstaan, onder ingehouden winsten in het eigen vermogen worden gepresenteerd. De voornaamste tegenover de euro gebruikte koersen zijn:

<b>Resultatenrekening</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Gemiddelde jaarkoersen		
US-dollar	1,25	1,25
Canadese dollar	1,51	1,62
Zwitserse frank	1,55	1,55
<b>Balans</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Einde jaarkoersen		
US-dollar	1,18	1,36
Canadese dollar	1,38	1,66
Zwitserse frank	1,56	1,55

## 7. Afgeleide financiële instrumenten

### *Afdekking*

Stork maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) om de valutarisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs- en financieringsactiviteiten. In overeenstemming met het treasurybeleid houdt Stork geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit. Afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste opname en op balansdatum gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van valutatermijncontracten is de genoteerde marktprijs per balansdatum zijnde de contante waarde van de termijnkoers. De winst of het verlies uit

herwaardering naar reële waarde wordt rechtstreeks in de resultatenrekening opgenomen ten laste of ten gunste van koersverschillen, tenzij cashflow hedge accounting wordt toegepast.

### *Cashflow hedge accounting*

Stork past hedge accounting toe voor de valutarisico's uit de grote Aerospace programma's en ter dekking van prijsfluctuaties van grondstoffen. Financiële instrumenten zijn specifiek aangewezen ter afdekking van de hoogst waarschijnlijke verwachte kasstromen in Amerikaanse dollar uit de Aerospace programma's respectievelijk uit het inkopen van grondstoffen. Het effectieve deel van een winst of verlies op deze financiële instrumenten wordt verwerkt in de cashflow hedge reserve in het eigen vermogen. Op het moment dat de omzet of de kostprijs van de omzet van de ingedekte kasstroom wordt gerealiseerd, wordt de hiermee verband houdende cumulatieve winst of verlies van het financiële instrument vanuit het eigen vermogen naar de omzet (inkomende Amerikaanse dollar kasstromen) of de kostprijs van de omzet (uitgaande Amerikaanse dollar kasstromen) respectievelijk grondstofinkopen geboekt. Het ineffektieve gedeelte van de cashflow hedge wordt onmiddellijk in de resultatenrekening verwerkt. Per saldo wordt de omzet en de kostprijs van de omzet van Stork geboekt tegen met de financiële instrumenten afgedekte wisselkoersen.

Wanneer een financieel instrument wordt afgewikkeld blijft de cumulatieve winst of verlies in het eigen vermogen opgenomen voor zover de transactie naar verwachting nog gaat plaatsvinden. Deze winst of verlies wordt verwerkt overeenkomstig bovenvermelde grondslag wanneer de transactie plaats vindt. Indien de kasstroom niet langer verwacht wordt, wordt de cumulatieve niet-gerealiseerde winst of verlies, wat is uitgesteld in het eigen vermogen, onmiddellijk overgeboekt naar de resultatenrekening.

## 8. Resultatenrekening

Voor de bepaling van de resultaten worden de volgende grondslagen gehanteerd.

## 9. Netto-omzet

Dit betreft de opbrengst uit levering van goederen, project contracten en diensten aan derden onder aftrek van kortingen en over de omzet berekende belastingen.

Opbrengst uit verkoop van goederen wordt als omzet verwerkt wanneer levering heeft plaatsgevonden en het juridische eigendom is overgedragen, tenzij de fabricage van de goederen onderdeel uitmaakt van een project contract.

#### 10. Projectcontracten

In het geval dat de uitkomst van projecten betrouwbaar kan worden ingeschat, worden omzet en kosten naar rato van het stadium van voltooiing van het project bepaald. Het stadium van voltooiing wordt bepaald naar rato van de verhouding bestede kosten ten opzichte van de verwachte totale kosten.

Projectkosten, inclusief offertekosten worden in de resultatenrekening verantwoord in de periode waarin deze gemaakt worden. Indien het aannemelijk is dat de totale contractkosten de bijbehorende omzet zal overtreffen wordt het verwachte verlies direct ten laste van de resultatenrekening gebracht. In het geval dat de uitkomst van projecten niet betrouwbaar kan worden ingeschat, wordt de omzet gelijk gehouden aan de gemaakte kosten.

#### 11. Kostprijs van de omzet

Dit omvat de directe (productie)kosten van de geleverde goederen en diensten. Hierin zijn tevens begrepen de mutaties in de voorzieningen voor verliesorders.

#### 12. Research en Development kosten

Kosten bestaan uit onderzoekskosten en niet te activeren ontwikkelingskosten alsmede afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten en worden gesaldeerd met ontvangen subsidies.

#### 13. Financieringskosten

De rentebaten en rentelasten van bankrekeningen die behoren tot één en dezelfde rentecombinatie worden gesaldeerd. Het rentesaldo van de rentecombinatie wordt verantwoord onder rentebaten c.q. rentelasten. De kosten die gemaakt worden ten behoeve van de financiering van de onderneming worden apart gespecificeerd. Het betreft onder andere commitment fees. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

#### 14. Belastingen

De belasting naar de winst of het verlies over het boekjaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en

uitgestelde winstbelastingen. De winstbelasting wordt in de resultatenrekening opgenomen, tenzij 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 balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting. De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd 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. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: fiscaal niet aftrekbare goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld. Het bedrag van de voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van de activa en verplichtingen naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is.

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 de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt 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.

#### 15. Winst per aandeel

De winst per gewoon aandeel wordt berekend als

aan de houders van gewone aandelen toekomende nettowinst gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de betreffende periode. De verwaterde winst van een gewoon aandeel wordt berekend als de winst gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen, inclusief het aantal gewone aandelen dat uitgegeven zou zijn bij uitoefening van uitstaande aandelen opties (alleen voor zover deze conversie of uitoefening tot verwatering zal leiden).

## 16. Balans

### 17. Materiële vaste activa

Waardering vindt plaats tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen. Deze afschrijvingen zijn lineair en worden berekend tegen vaste percentages van de kostprijs, die gebaseerd zijn op de verwachte gemiddelde levensduur van de activa, rekening houdend met een mogelijke restwaarde. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvatten materiaal-kosten, directe arbeidskosten, een eerste schatting, voor zover relevant, van de ontmantelings- en verwijderingskosten van het actief en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden, en een redelijk deel van de indirecte productiekosten.

De verwachte gemiddelde levensduur per categorie is:

Gebouwen	25-30 jaar
Machines en installaties	5-15 jaar
Andere bedrijfsmiddelen	3-11 jaar
Niet in het productieproces opgenomen activa	10-30 jaar

De restwaarde wordt, mits significant, jaarlijks beoordeeld.

### 18. Immateriële vaste activa

#### *Goodwill*

Alle bedrijfscombinaties worden administratief verwerkt via toepassing van de overnamemethode. Goodwill betreft een bedrag dat voortvloeit uit de overname van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Goodwill wordt gewaardeerd tegen koopprijs verminderd met de reële waarde van verkregen activa en passiva, verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt met ingang van 1 januari 2004 niet langer geamortiseerd. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of er sprake

is van een bijzondere waardevermindering. Voor geassocieerde deelnemingen is de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming. Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de resultatenrekening opgenomen.

#### *Ontwikkelingskosten*

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten, die worden verricht met het vooruitzicht nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten te verwerven, worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de onderzoeksresultaten worden aangewend voor een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of wezenlijk verbeterde producten en processen, worden geactiveerd indien het product of proces technisch en commercieel haalbaar is en Stork over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien. De geactiveerde uitgaven omvatten de materiaal-kosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte kosten. De overige ontwikkelingskosten worden als last in de resultatenrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt, voor zover niet gedekt door krediettoezeggingen van het Ministerie van Economische Zaken. Deze krediettoezeggingen worden in de jaarrekening verantwoord onder langlopende schulden. De geactiveerde ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie (zie hieronder) en bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Opstartkosten en gemaakte kosten voor training, verhuizing of reorganisatie worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

#### *Overige immateriële vaste activa*

De overige door Stork verworven immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen.

#### *Amortisatie*

De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de resultatenrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van de immateriële activa, met uitzondering van goodwill, non recurring kosten en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur. De afschrijving van non recurring kosten van

Aerospace programma's is gebaseerd op het geprognosticeerde aantal shipsets. De amortisatie van de overige immateriële activa start zodra de activa gebruiksklaar zijn en opbrengsten genereren.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

Octrooien en handelsmerken	10-20 jaar
Geactiveerde ontwikkelingskosten	5-7 jaar

## 19. Financiële vaste activa

De geassocieerde deelnemingen en joint ventures waarin Stork invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft, zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde methode, vanaf de datum waarop Stork voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis. Wanneer het aandeel van Stork in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van de entiteit in de balans van Stork afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover Stork een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming. De vorderingen op geassocieerde deelnemingen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

## 20. Latente belastingvorderingen

Latente belastingvorderingen hebben betrekking op fiscaal compensabele verliezen die naar verwachting binnen redelijke termijn gerealiseerd kunnen worden en vorderingen die voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardebeoordelingen.

## 21. 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. Hierop wordt een voorziening voor incurantie in mindering gebracht. De kostprijs is gebaseerd op de inkoopprijs vermeerderd met de kosten om de voorraden in de betreffende staat te krijgen. Halffabrikaten zijn gewaardeerd tegen de direct toerekenbare kosten om de voorraden in de betreffende staat te krijgen.

## 22. Onderhanden projecten

Onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen naar rato van de voortgang van het project. 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 Stork op basis van de normale productiecapaciteit. Contracten waarbij het saldo van gemaakte kosten en gerealiseerde winst de gefactureerde termijnen overschrijdt worden in de balans opgenomen als te vorderen van opdrachtgevers. Contracten waarbij het saldo van gemaakte kosten en verantwoorde winst lager is dan de gefactureerde termijnen worden in de balans opgenomen als verplichtingen aan opdrachtgevers.

## 23. Vorderingen

Niet verdisconteerde vorderingen met een looptijd langer dan een jaar zijn gewaardeerd tegen de contante waarde. Het toegepaste discontopercentage per 31 december 2005 bedraagt 5% (2004: 5%). Op deze post wordt in mindering gebracht het nominale bedrag van de verdisconteerde wissels, voorzover hierover nog regresrisico wordt gelopen. De noodzakelijk geachte voorziening voor dubieuze debiteuren wordt eveneens in mindering gebracht.

Debiteuren met een looptijd van minder dan een jaar zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Hierop wordt de noodzakelijk geachte voorziening voor dubieuze debiteuren in mindering gebracht.

## 24. Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Rekeningcourantkredieten die direct opeisbaar zijn en die een integraal deel van het middelenbeheer van Stork vormen, maken in het kasstroomoverzicht deel uit van geldmiddelen.

## 25. Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van Stork, uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, wordt per iedere balansdatum 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. Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt per balansdatum de realiseerbare waarde geschat.

Er wordt een bijzonder waardevermindingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

Bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van (eventueel) aan kasstroomgenererende eenheden (of groepen van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

Goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur zijn op 1 januari 2004, de overgangsdatum naar IFRS, getoetst op bijzondere waardevermindering, ook als er geen aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering bestond.

Indien een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief rechtstreeks in het eigen vermogen is opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het cumulatieve verlies dat rechtstreeks in het eigen vermogen was verwerkt, opgenomen in de resultatenrekening, ondanks het feit dat het financiële actief niet van de balans is verwijderd. Het cumulatieve verlies dat in de resultatenrekening wordt opgenomen, is het verschil tussen verkrijgingsprijs en de huidige reële waarde, verminderd met een eventueel bijzonder waardevermindingsverlies op dat financiële actief, dat eerder in de resultatenrekening is opgenomen.

Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde vordering wordt teruggenomen indien de stijging, na opname van dit verlies, van de realiseerbare waarde objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardevermindingsverlies werd opgenomen. Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindingsverliezen teruggenomen. Voor

andere activa wordt een bijzonder waardevermindingsverlies teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzonder waardevermindingsverlies 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 waardevermindingsverlies was opgenomen.

## 26. Aandelenkapitaal

### *Inkoop van eigen aandelen*

Bij inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale eigen vermogen.

### *Dividend*

Dividenden worden als verplichtingen verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd.

## 27. Rentedragende leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de resultatenrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

## 28. Voorzieningen

De onder dit hoofd voorkomende voorzieningen zijn gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen als gevolg van een gebeurtenis in het verleden die waarschijnlijk tot uitgaven zullen leiden. Kortlopende voorzieningen zijn opgenomen tegen de nominale waarde. De langlopende voorzieningen zijn tegen de contante waarde opgenomen.

## 29. Pensioenen

Stork heeft diverse pensioenregelingen in overeenstemming met lokale regelingen en voorwaarden. Op basis van IAS 19 wordt een aantal van deze regelingen als toegezegd-pensioenregelingen geclassificeerd. In het algemeen worden deze

regelingen gefinancierd door betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of aan door derden geadmireerde fondsen. Voor het merendeel van haar medewerkers heeft Stork pensioenregelingen waarbij de aanspraken van de medewerkers voornamelijk zijn gebaseerd op het aantal dienstjaren en de hoogte van het salaris.

De verplichtingen voor bovengenoemde pensioenregelingen worden systematisch afgedekt door verzekeringscontracten of door het opnemen van verplichtingen in de balans. Beleggingen vinden voornamelijk plaats in vastrentende waarden, beursgenoteerde aandelen en aanverwante instrumenten en onroerend goed.

De belangrijkste regeling in dit kader wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Stork. De door Nederlandse Stork-ondernemingen toegezegde pensioenen (op basis van zogenaamd middelloon) worden beheerd door Stichting Pensioenfonds Stork. Jaarlijks wordt op basis van actuariële berekeningen en richtlijnen van de Nederlandse Bank de dekkingsgraad vastgesteld. Mede aan de hand daarvan wordt de hoogte van de pensioenpremies bepaald en indien mogelijk aan de voorwaardelijke indexatie toezegging inhoud gegeven. Van de jaarlijks door het pensioenfonds vastgestelde premie komt 59% ten laste van de onderneming en 41% ten laste van de werknemer. Ultimo december 2005 bedroeg de dekkingsgraad 122% (2004: 112%).

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de resultatenrekening opgenomen wanneer de bijdragen worden verschuldigd.

De nettoverplichting van Stork 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. Deze pensioenaanspraken worden gediscoteerd om de contante waarde te bepalen, en de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De verplichting wordt berekend met behulp van de 'projected unit credit'-methode. De disconteringsvoet is gebaseerd op het rendement per balansdatum van obligaties met een waardering

van de kredietwaardigheid van AA waarvan de looptijd de termijn van de toegezegde-pensioenverplichtingen van Stork benadert.

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 resultatenrekening opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Alle actuariële winsten en verliezen per 1 januari 2004, de overgangsdatum naar IFRS, zijn opgenomen. Met betrekking tot de actuariële winsten en verliezen die na 1 januari 2004 ontstaan bij het berekenen van de verplichting van Stork uit hoofde van een pensioenregeling, voor zover eventuele niet-opgenomen cumulatieve actuariële winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling, dan wel van de reële waarde van de fondsbeleggingen indien deze hoger is, wordt dat gedeelte als bate of last in de resultatenrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. Voor het overige wordt de actuariële winst of het actuariële verlies niet opgenomen.

Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstorting door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies.

De waardering van de verplichtingen uit hoofde van de regelingen voor pensioenen en overige vergoedingen na pensionering worden uitgevoerd door erkende actuarissen.

Stork vergoedt tevens bepaalde kosten voor gezondheidszorg en levensverzekeringen voor een deel van de gepensioneerde medewerkers in de Verenigde Staten. Gedurende de periode waarin

de medewerker arbeidsprestaties levert, vormt Stork voorzieningen voor het verstrekken van deze vergoedingen na pensionering.

### 30. Personeelsbeloningen

De aandelenoptieregeling stelt werknemers van Stork in staat om aandelen in Stork te verwerven. De reële waarde van de toegekende opties wordt opgenomen als een personeelslast, met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per toekenningsdatum en wordt verdeeld over de periode tot aan het moment waarop de werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de opties. De reële waarde van de toegekende opties wordt bepaald met behulp van de Black-Scholes-formule, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden waartegen de opties zijn toegekend. Het als last opgenomen bedrag wordt aangepast voor het daadwerkelijke aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt, behoudens aandelenopties waarvan de toekenning niet onvoorwaardelijk wordt als gevolg van het feit dat de aandelenkoers een bepaalde drempel niet heeft bereikt.

De reële waarde van het aan de werknemer verschuldigde bedrag wordt opgenomen als last, met een overeenkomstige opboeking van een verplichting. De reële waarde wordt in eerste instantie bepaald per toekenningsdatum en verdeeld over de periode tot aan het moment waarop de werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op betaling. De waardering van de verplichting wordt op iedere balansdatum opnieuw bepaald, evenals op de afwikkelingsdatum.

### 31. Overige activa en passiva

De overige activa en passiva zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

### 32. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij voor de herleiding van de mutatie in de liquide middelen wordt uitgegaan van het operationeel resultaat volgens de geconsolideerde resultatenrekening. Transacties die nog niet hebben geleid tot een kasstroom worden buiten beschouwing gelaten. Activa/passiva transacties zijn gepresenteerd als acquisities en desinvesteringen. In verband hiermee komen de getoonde kasstromen niet overeen met de mutaties zoals die uit de geconsolideerde balans blijken.

### 33. Gesegmenteerde informatie

De resultatenrekening en een aantal balansposten worden per groep weergegeven. Verder wordt per geografisch gebied de netto-omzet en de activa gerapporteerd.

De prijzen voor transacties tussen segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald.

De volgende informatie van de groepen is toegelicht: activa, investeringen in immateriële en materiële vaste activa, afschrijvingen, amortisatie, waardering geassocieerde deelnemingen en verplichtingen. Onder verplichtingen zijn niet opgenomen schulden aan kredietinstellingen, schulden op groepsmaatschappijen uit andere hoofde dan handelstransacties en (latente) belastingvorderingen en -schulden.

### 34. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van Stork dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, 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. Een groep activa die wordt opgeheven, kan hier ook aan voldoen.

### 35. Gesegmenteerde informatie per groep

(in € x mln)

	Prints		Food Systems		Aerospace		Technical Services		Holdings en overige activiteiten	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Netto-omzet:										
- netto-omzet aan derden	200,0	207,0	171,0	149,6	551,3	500,3	824,0	694,8	-	-
- transacties met andere segmenten	0,1	0,2	0,1	-	-	-	12,7	2,4	-	-
Totaal netto-omzet	200,1	207,2	171,1	149,6	551,3	500,3	836,7	697,2	-	-
Kostprijs van de omzet	(138,3)	(121,6)	(107,3)	(93,7)	(396,0)	(354,5)	(629,6)	(514,9)	8,5	19,0
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>61,8</b>	<b>85,6</b>	<b>63,8</b>	<b>55,9</b>	<b>155,3</b>	<b>145,8</b>	<b>207,1</b>	<b>182,3</b>	<b>8,5</b>	<b>19,0</b>
Verkoopkosten	(29,1)	(31,1)	(18,6)	(16,2)	(23,1)	(14,3)	(35,4)	(31,6)	-	-
Algemene beheerskosten	(17,5)	(25,2)	(17,2)	(17,3)	(63,6)	(84,5)	(129,3)	(113,0)	(28,3)	(27,6)
Research & Development	(6,6)	(10,2)	(7,2)	(8,5)	(4,9)	(0,6)	(0,6)	0,3	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	1,5	2,5	(0,8)	(0,8)	(0,3)	(0,2)	-	0,7	10,7	-
<b>Operationeel Resultaat</b>	<b>10,1</b>	<b>21,6</b>	<b>20,0</b>	<b>13,1</b>	<b>63,4</b>	<b>46,2</b>	<b>41,8</b>	<b>38,7</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(8,6)</b>
Financieringsbaten										
Financieringslasten										
Resultaat geassocieerde deelnemingen					0,4	(1,1)	1,2	1,2	-	0,2
<b>Resultaat voor belastingen</b>										
Belastingen										
<b>Resultaat na belastingen</b>										
Aandeel derden in het resultaat										
<b>Nettoresultaat</b>										
Activa	162,0	179,4	124,8	88,4	621,9	595,8	423,0	382,5	-	-
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	7,2	4,1	6,9	3,5	19,3	23,1	23,6	19,5	2,0	1,9
Afschrijvingen	6,1	7,5	3,1	3,5	13,3	13,7	17,7	16,6	2,4	3,7
Amortisatie	0,2	-	0,9	0,6	4,6	-	0,2	-	-	-
Waardering geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	6,7	6,5	6,9	6,4	3,7	3,7
Verplichtingen	80,5	72,7	63,8	43,2	309,8	264,9	243,1	208,9	31,4	170,7

(in € x mln)

	Capital Assets		Beëindigde activiteiten		Eliminatie		Geconsolideerd	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Netto-omzet:								
- netto-omzet aan derden	71,6	113,3	-	63,9	-	-	1.817,9	1.728,9
- transacties met andere segmenten	0,1	1,1	-	0,4	(13,0)	(4,1)	-	-
Totaal netto-omzet	71,7	114,4	-	64,3	(13,0)	(4,1)	1.817,9	1.728,9
Kostprijs van de omzet	(47,5)	(108,8)	-	(58,5)	13,0	4,1	(1.297,2)	(1.228,9)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>24,2</b>	<b>5,6</b>	<b>-</b>	<b>5,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>520,7</b>	<b>500,0</b>
Verkoopkosten	(9,7)	(8,3)	-	(1,2)			(115,9)	(102,7)
Algemene beheerskosten	(8,2)	(14,2)	-	(3,8)			(264,1)	(285,6)
Research & Development	(3,8)	(1,2)	-	-			(23,1)	(20,2)
Overige bedrijfsopbrengsten	-	11,9	-	-			11,1	14,1
<b>Operationeel Resultaat</b>	<b>2,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>			<b>128,7</b>	<b>105,6</b>
Financieringsbaten							4,4	6,0
Financieringslasten							(4,7)	(13,3)
Resultaat geassocieerde deelnemingen							1,6	0,3
<b>Resultaat voor belastingen</b>							<b>130,0</b>	<b>98,6</b>
Belastingen							(36,5)	(24,0)
<b>Resultaat na belastingen</b>							<b>93,5</b>	<b>74,6</b>
Aandeel derden in het resultaat							(0,2)	(0,3)
<b>Nettoresultaat</b>							<b>93,3</b>	<b>74,3</b>
Activa	50,3	66,9	-	-	(38,3)	(43,5)	1.343,7	1.269,5
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	2,3	3,9	-	-	-	-	61,3	56,0
Afschrijvingen	1,3	1,4	-	0,9	-	-	43,9	47,3
Amortisatie	-	-	-	-	-	-	5,9	0,6
Waardering geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	-	-	17,3	16,6
Verplichtingen	36,3	58,0	-	-	(25,5)	(29,3)	739,4	789,1

85 ::

### 36. Netto-omzet

De netto-omzet van Stork kan volgens onderstaande opstelling gespecificeerd worden:

	2005	2004
Opbrengst uit levering van goederen aan derden	196.458	260.452
Opbrengst uit levering van diensten aan derden	1.052.718	985.144
Opbrengst uit projectcontracten	568.732	483.293
	<b>1.817.908</b>	<b>1.728.889</b>

### 37. Gegevens per geografisch gebied

	Netto-omzet		Activa		Investerings in immateriële en materiële vaste activa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nederland	1.399.511	1.329.273	1.043.829	1.006.556	43.259	46.640
Overige Europese landen	134.588	145.937	109.159	120.707	3.060	4.259
Noord-Amerika	201.136	186.411	122.634	90.792	9.153	3.696
Zuid-Amerika	32.908	22.825	27.556	21.081	1.849	841
Azië	43.719	39.902	36.842	27.026	3.747	480
Australië	6.046	4.541	3.641	3.354	201	115
<b>Totaal</b>	<b>1.817.908</b>	<b>1.728.889</b>	<b>1.343.661</b>	<b>1.269.516</b>	<b>61.269</b>	<b>56.031</b>

86

### 38. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Stork heeft in 2004 de gehele divisie Industrial Components verkocht; dit betreft een afzonderlijk bedrijfssegment. De divisie is verkocht voor € 20 mln in contanten, waarbij geen resultaat werd gerealiseerd. Daarnaast is Stork Aludra, uit de divisie Technical Services, in 2004 verkocht.

### 39. Overname van dochterondernemingen

In 2005 heeft Stork geen acquisities middels een aandelentransactie afgerond. Wel heeft Stork in 2005 voor in totaal circa € 1,4 mln in contanten activa overgenomen voor haar laboratorium activiteiten in de Verenigde Staten. Hiervoor is circa € 1,0 mln goodwill betaald.

### 40. Salarissen en sociale lasten

Het totaal bedrag aan salarissen en sociale lasten is als volgt gespecificeerd:

	2005	2004
Salarissen	498.372	490.135
Sociale lasten	77.032	74.530
Kosten van pensioenen en overige vergoedingen na pensionering	38.735	38.215
	<b>614.139</b>	<b>602.880</b>
Waarvan in Nederland	481.340	482.231

### 41. Personeel

Het gemiddeld aantal medewerkers is als volgt over de groepen verdeeld:

	2005	2004
Prints	1.446	1.486
Food Systems	808	788
Aerospace	3.271	3.034
Industrial Components	-	236
Technical Services	6.568	6.495
Holdings en overige activiteiten	113	123
Capital Assets	401	627
	<b>12.607</b>	<b>12.789</b>

#### 42. Bezoldiging Raad van Bestuur

(in € x 1.000)

	2005	2004
<b>Drs. Sj.S. Vollebregt</b>		
Periodiek betaalde beloningen	475	475
Winstdelingen en bonusbetalingen*	214	214
Beloningen betaalbaar op termijn**	128	126
	<b>817</b>	<b>815</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	416	178
	<b>1.233</b>	<b>993</b>
<b>Drs. J.C.M. Schönfeld</b>		
Periodiek betaalde beloningen	375	375
Winstdelingen en bonusbetalingen*	118	118
Naheffing beloningen betaalbaar op termijn voorgaand boekjaar**	37	-
Beloningen betaalbaar op termijn**	120	64
	<b>650</b>	<b>557</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	105	58
	<b>755</b>	<b>615</b>
<b>Ir. H.E.H. Bouland</b>		
Periodiek betaalde beloningen	375	375
Winstdelingen en bonusbetalingen*	118	118
Naheffing beloningen betaalbaar op termijn voorgaand boekjaar**	29	-
Beloningen betaalbaar op termijn**	127	80
	<b>649</b>	<b>573</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	105	58
	<b>754</b>	<b>631</b>
<b>Voormalige bestuurders</b>		
Beloningen betaalbaar op termijn**	-	(170)
	<b>-</b>	<b>(170)</b>
<b>Totaal</b>		
Periodiek betaalde beloningen	1.225	1.225
Winstdelingen en bonusbetalingen*	450	450
Naheffing beloningen betaalbaar op termijn voorgaand boekjaar**	66	-
Beloningen betaalbaar op termijn**	375	100
	<b>2.116</b>	<b>1.775</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	626	294
	<b>2.742</b>	<b>2.069</b>

\* Toezegging over boekjaar

\*\* Pensioenkosten e.d.

Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Bestuur.

#### 43. Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Bestuur

Per 31 december bedroeg het bezit in gewone aandelen Stork N.V.:

	2005	2004
Drs. Sj.S. Vollebregt	41.176	30.884
Drs. J.C.M. Schönfeld	9.846	8.196
Ir. H.E.H. Bouland	11.158	9.508
<b>Totaal</b>	<b>62.180</b>	<b>48.588</b>

#### 44. Bezoldiging Raad van Commissarissen

Aan de leden van de Raad van Commissarissen zijn onderstaande vaste individuele beloningen toegekend.

	2005	2004
J. Aalberts	27	27
Mevrouw prof. dr. J.P. Bahlmann	5	27
Ir. S.D. de Bree	47	47
Ir. C. den Hartog	27	27
Mr. P.J. Kalff	38	38
Ir. A. van der Velden	27	27
<b>Totaal</b>	<b>171</b>	<b>193</b>

Er zijn geen leningen, voorschotten, garanties of opties verstrekt aan de leden van de Raad van Commissarissen.

#### 45. Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Commissarissen

Per 31 december 2005 had geen van de commissarissen gewone aandelen Stork N.V. in bezit.

#### 46. Algemene beheerskosten

Algemene beheerskosten bestaan voornamelijk uit (indirecte) personeelskosten, afschrijvingen en administratiekosten. Daarnaast wordt onder meer de dotatie aan voorziening voor dubieuze debiteuren hieronder opgenomen.

#### 47. Overige bedrijfsopbrengsten

	2005	2004
Licentie-inkomsten en -uitgaven	(981)	(746)
Boekwinst op vervreemding van materiële vaste activa	11.710	14.860
Overige	314	-
	<b>11.043</b>	<b>14.114</b>

#### 48. Financieringsbaten

	2005	2004
Ontvangen bankrente	3.011	4.227
Overige rentebaten	1.405	1.772
	<b>4.416</b>	<b>5.999</b>

#### 49. Financieringslasten

	2005	2004
Betaalde rente langlopende verplichting	(2.072)	(9.451)
Overige rentelasten	(428)	(501)
Commitment fees	(1.017)	(2.329)
Koersverschillen	(1.162)	(1.041)
	<b>(4.679)</b>	<b>(13.322)</b>

#### 50. Belastingen

Winstbelastingen (in € x mln)

Opgenomen in de resultatenrekening	2005	2004
Verschuldigde winstbelastingen		
Verslagjaar	(22,6)	(5,4)
Correcties van voorgaande jaren	0,0	0,0
	<b>(22,6)</b>	<b>(5,4)</b>
<b>Uitgestelde winstbelastingen</b>		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	1,9	(3,9)
Gebruik van opgevoerde compensabele verliezen	(18,8)	(16,1)
Verlaging belastingtarief	0,8	(0,5)
Bate uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	2,2	1,9
	<b>(13,9)</b>	<b>(18,6)</b>
<b>Totale winstbelasting in de winst- en verliesrekening</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(24,0)</b>
<b>Onderverdeling winstbelasting</b>		
Winstbelasting resultaat deelnemingen	(41,9)	(29,5)
Winstbelasting resultaat Stork N.V. enkelvoudig	5,4	5,5
	<b>(36,5)</b>	<b>(24,0)</b>

88

De bedrijfsactiviteiten van Stork zijn naast de Nederlandse belastingwetten onderworpen aan verschillende buitenlandse belastingwetten met wettelijke belastingtarieven die variëren en onder andere de oorzaak zijn van het verschil tussen het gewogen gemiddelde tarief en het wettelijke winstbelastingtarief in Nederland van 31,5%.

Aansluiting met het effectieve belastingtarief	2005	2005	2004	2004
Winst voor belastingen		129,8		98,3
Gewogen gemiddelde wettelijke winstbelastingtarief	(29,7%)	(38,5)	(32,1%)	(31,6)
Resultaat vrij van belasting/niet-afrekbare kosten	(1,1%)	(1,4)	0,1%	0,1
Gebruik van niet-opgevoerde compensabele verliezen	2,0%	2,6	6,6%	6,5
Verliezen van dit jaar, die niet geactiveerd worden	(1,5%)	(2,0)	(0,5%)	(0,5)
Waardering compensabele verliezen	1,6%	2,0	1,5%	1,5
Mutatie tarief winstbelasting	0,6%	0,8	0,0%	0,0
<b>Effectieve belastingdruk</b>	<b>(28,1%)</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(24,4%)</b>	<b>(24,0)</b>

#### Rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen uitgestelde winstbelastingen

	2005	2004
Belastingeffect over IFRS-aanpassingen per 1 januari	0,0	12,9
Met betrekking tot aandelen- en optieregelingen	0,2	0,6
Met betrekking tot cashflow hedge reserve	11,7	0,0
	<b>11,9</b>	<b>13,5</b>

## 51. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	In uitvoering	Niet in het productieproces opgenomen	Totaal
Aanschaffingswaarde	282.209	328.601	185.178	4.632	392	801.012
Cumulatieve afschrijvingen	(118.524)	(230.936)	(147.609)	-	(214)	(497.283)
<b>Boekwaarde 31-12-2003</b>	<b>163.685</b>	<b>97.665</b>	<b>37.569</b>	<b>4.632</b>	<b>178</b>	<b>303.729</b>
Investeringsmiddelen						
bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
Investerings overig	3.031	21.693	9.404	13.077	-	47.205
Desinvesteringen	(10.565)	(2.371)	(386)	(4)	(51)	(13.377)
Deconsolidatie	(792)	(3.156)	(1.763)	(188)	-	(5.899)
Afschrijvingen	(11.297)	(21.633)	(14.396)	-	(10)	(47.336)
Koersverschillen	(862)	(1.866)	(162)	(35)	-	(2.925)
Overige mutaties	(1.143)	5.458	(5.056)	4	-	(737)
Gereedgekomen	627	1.768	1.441	(3.836)	-	-
<b>Boekwaarde 31-12-2004</b>	<b>142.684</b>	<b>97.558</b>	<b>26.651</b>	<b>13.650</b>	<b>117</b>	<b>280.660</b>
Aanschaffingswaarde	256.771	324.460	165.083	13.650	274	760.238
Cumulatieve afschrijvingen	(114.087)	(226.902)	(138.432)	-	(157)	(479.578)
<b>Boekwaarde 31-12-2004</b>	<b>142.684</b>	<b>97.558</b>	<b>26.651</b>	<b>13.650</b>	<b>117</b>	<b>280.660</b>
Boekwaarde 01-01-2005	142.684	97.558	26.651	13.650	117	280.660
Investeringsmiddelen						
bedrijfscombinaties	-	364	-	-	-	364
Investerings overig	10.354	21.204	8.481	8.990	-	49.029
Desinvesteringen	(7.337)	(2.447)	(1.694)	(11)	-	(11.489)
Deconsolidatie	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(9.675)	(23.306)	(10.875)	-	(8)	(43.864)
Koersverschillen	1.642	3.044	932	126	-	5.744
Overige mutaties	391	(1.198)	1.168	50	-	411
Gereedgekomen	5.173	1.498	3.871	(10.542)	-	-
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>143.232</b>	<b>96.717</b>	<b>28.534</b>	<b>12.263</b>	<b>109</b>	<b>280.855</b>
Aanschaffingswaarde	264.255	342.342	169.840	12.263	274	788.974
Cumulatieve afschrijvingen	(121.023)	(245.625)	(141.306)	-	(165)	(508.119)
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>143.232</b>	<b>96.717</b>	<b>28.534</b>	<b>12.263</b>	<b>109</b>	<b>280.855</b>

89 ::

In 2005 is een aantal bedrijfspanden verkocht met een opbrengstwaarde van € 18,2 mln, waarbij een boekwinst werd gerealiseerd van circa € 11,7 mln. Onze boekwinst is als overige bedrijfsopbrengst verantwoord.

Het concern heeft 144 ha terrein in eigendom. Onder het hoofd 'niet in het productieproces opgenomen' zijn met name overige verhuurde activa opgenomen.

Per 31 december 2004 en 2005 waren geen terreinen en gebouwen bezwaard met een schuldbekentenis op naam als zekerheid voor bankleningen.

## 52. Immateriële vaste activa

	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overige	Totaal
Aanschaffingswaarde	-	58.801	-	58.801
Cumulatieve amortisatie	-	-	-	-
<b>Boekwaarde 31-12-2003</b>	<b>-</b>	<b>58.801</b>	<b>-</b>	<b>58.801</b>
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	6.219	-	-	6.219
Toevoegingen, overig - intern ontwikkeld	-	9.889	800	10.689
Amortisatie	-	(554)	-	(554)
Bijzonder waardeverminderverslies	-	-	-	-
Koersverschillen	-	-	-	-
<b>Boekwaarde 31-12-2004</b>	<b>6.219</b>	<b>68.136</b>	<b>800</b>	<b>75.155</b>
Aanschaffingswaarde	6.219	68.690	800	75.709
Cumulatieve amortisatie	-	(554)	-	(554)
<b>Boekwaarde 31-12-2004</b>	<b>6.219</b>	<b>68.136</b>	<b>800</b>	<b>75.155</b>
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	1.128	-	-	1.128
Toevoegingen, overig - intern ontwikkeld	-	12.715	-	12.715
Amortisatie	-	(5.962)	-	(5.962)
Bijzonder waardeverminderverslies	-	-	-	-
Koersverschillen	-	-	-	-
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>7.347</b>	<b>74.889</b>	<b>800</b>	<b>83.036</b>
Aanschaffingswaarde	7.347	81.405	800	89.552
Cumulatieve amortisatie	-	(6.516)	-	(6.516)
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>7.347</b>	<b>74.889</b>	<b>800</b>	<b>83.036</b>

90

### Amortisatielast

De amortisatielast is opgenomen onder de volgende posten in de resultatenrekening:

	2005	2004
Kostprijs van de omzet	(4.901)	-
Algemene beheerskosten	(131)	-
Research & Development	(930)	(554)
	<b>(5.962)</b>	<b>(554)</b>

Toetsing op bijzondere waardevermindering voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten.

De volgende eenheden bevatten belangrijke goodwill posten.

	2005	2004
Aerospace	5.323	5.323
Technical Services	2.024	896
	<b>7.347</b>	<b>6.219</b>

De toets op bijzondere waardevermindering binnen Aerospace heeft betrekking op de eenheid SP Aerospace. De toets is gebaseerd op toekomstige gegenereerde cashflows en heeft betrekking op de toekomstige inkomsten en uitgaven van één specifiek productieprogramma. De levensduur van het product is bepaald op 30 jaar. De toekomstige cashflows zijn geprojecteerd over de komende 25 jaar (2006 tot en met 2030). De periode na 2030 is derhalve in de berekening buiten beschouwing gelaten. De inkomsten zoals gerealiseerd door de afgeleverde producten loopt in de praktijk niet parallel met de afgesproken milestones op basis waarvan feitelijk wordt betaald (vooruitbetalingen). Gezien de onzekerheid wanneer de milestones zullen vervallen is aangenomen dat de gerealiseerde inkomsten overeenkomen met de nettocashflow in het programma.

Voor nieuwe non recurring kosten is uitgegaan van de verwachting dat deze zowel qua kosten als cashflow neutraal zullen zijn, daar deze voor nieuwe

opdrachten separaat worden vastgelegd. De toekomstige uitgaven hebben voornamelijk betrekking op de lopende non recurring kosten en de instandhouding van de kennisorganisatie. Beiden zijn gebaseerd op ervaring. De verwachte positieve cashflow voor de komende 25 jaar is contant gemaakt tegen 10%.

De inkomsten uit het onderhoud hebben betrekking op reserve onderdelen en geplande onderhoudswerkzaamheden welke vanaf 2020 regulier zullen gaan lopen. De toekomstige inkomsten zijn wat betreft de leveringen van de producten gebaseerd op de gerealiseerde verkopen en prospects en qua onderhoud op ervaringen met andere vergelijkbare projecten en gedane aanbiedingen. De uitkomst van de realiseerbare waarde ligt dusdanig boven de boekwaarde van de opgenomen goodwill dat het redelijkerwijs niet mogelijk is dat deze door een belangrijke verandering in de aannames onder de boekwaarde komt te liggen.

### 53. Geassocieerde deelnemingen

Materiële geassocieerde deelnemingen welke zijn opgenomen: Friday Eurotech Holding (Amsterdam, 50%); Jamjoom Wescon Co. Ltd. (Jeddah, 50%); Materials Testing Technology B.V. (Rotterdam, 50%); S.A.B.C.A. (Brussel, 43,6%); SPM (Hengelo, 36%); Stork Real (Eindhoven, 50%); APP Beheer B.V. (Klundert, 50%) en voorts een aantal geassocieerde deelnemingen die niet van materieel belang zijn.

	Geassocieerde deelnemingen	Leningen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2005	15.142	1.365	16.507
Resultaat geassocieerde deelnemingen	1.577	-	1.577
Waardeverminderingen	-	-	-
Ontvangen dividenden	(1.207)	-	(1.207)
Investerings	-	-	-
Mutatie leningen	-	-	-
Overige mutaties	1.554	(1.173)	381
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>17.066</b>	<b>192</b>	<b>17.258</b>

In onderstaand overzicht zijn de samengevatte financiële gegevens van de materiële geassocieerde deelnemingen weergegeven, op basis van de laatst beschikbare informatie. De cijfers per 2004 zijn gebaseerd op cijfers per ultimo december. De 2005 cijfers zijn gebaseerd op november 2005, met uitzondering van S.A.B.C.A., dat zijn cijfers per halfjaar publiceert.

2005	Activa	Verplichtingen	Omzet	Winst/ Verlies (-)
Friday Eurotech Holding	5,2	3,1	24,3	0,4
Jamjoom Wescon Co. Ltd.	5,6	0,8	5,9	1,2
Materials Testing Technology B.V.	3,6	1,9	9,9	1,4
S.A.B.C.A.	189,1	112,5	59,5	2,6
SPM B.V.	16,0	5,8	20,7	0,2
Stork Real B.V.	3,1	1,1	5,5	0,4
APP Beheer B.V.	7,3	4,9	3,3	0,3

2004	Activa	Verplichtingen	Omzet	Winst/ Verlies (-)
Friday Eurotech Holding	5,2	3,1	23,5	(0,1)
Jamjoom Wescon Co. Ltd.	4,4	0,7	4,5	0,6
Materials Testing Technology B.V.	4,3	2,3	9,7	1,1
S.A.B.C.A.	189,0	113,0	121,8	3,3
SPM B.V.	13,2	3,6	24,4	0,9
Stork Real B.V.	2,8	0,9	4,4	0,3
APP Beheer B.V.	6,3	4,1	3,2	0,2

92

#### 54. Financiële instrumenten

Financiële instrumenten zijn opgenomen tegen reële waarde.

#### 55. Voorraden

	2005	2004
Grond- en hulpstoffen	60.767	51.733
Halfabrikaten	82.543	82.673
Handelsvoorraden en gereed product	69.733	60.063
	<b>213.043</b>	<b>194.469</b>

#### 56. Onderhanden projecten

	2005	2004
Te vorderen van opdrachtgevers, opgenomen onder vlottende activa	159.524	121.108
Verplichtingen aan opdrachtgevers, opgenomen onder kortlopende schulden	(214.121)	(173.527)
	<b>(54.597)</b>	<b>(52.419)</b>
Directe kosten naar rato van voltooiing project	711.317	305.049
Resultaatname naar rato van voltooiing project	(601.850)	(173.287)
Gefactureerde termijnen	(134.210)	(159.903)
	<b>(24.743)</b>	<b>(28.141)</b>
Voorzieningen in onderhanden projecten	(29.854)	(24.278)
	<b>(54.597)</b>	<b>(52.419)</b>

Het gedeelte van het saldo dat per 31 december 2005 is opgenomen onder vlottende activa inzake te vorderen van opdrachtgevers in een termijn > 1 jaar is nihil.

De verliesvoorziening getroffen voor grote vliegtuig-programma's wordt bepaald op basis van de actuele valutakoers. Voor zover hierdoor verliezen ontstaan die ingedekt zijn en waarvoor cashflow hedge accounting wordt toegepast, valt ter compensatie hiervan het relatieve deel van de cashflow hedge reserve vrij.

## 57. Handels- en overige vorderingen

	2005	2004
Debiteuren (middellange termijn)	3.915	2.289
Debiteuren (kortlopend)	314.259	290.230
Vooruitbetaalde kosten	14.912	12.745
Overige vorderingen	21.822	26.779
	<b>354.908</b>	<b>332.043</b>

Handelsvorderingen worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardevermindervingsverliezen en getroffen voorzieningen. Dotatie aan de voorziening voor dubieuze debiteuren is in de resultatenrekening opgenomen onder algemene beheerskosten. In het verslagjaar zijn dergelijke verliezen opgenomen tot een bedrag van nihil in verband met het waarschijnlijke faillissement van belangrijke afnemers.

### Debiteuren (middellange termijn)

	2005	2004
Handelsvorderingen	4.472	4.699
Verdisconteerde wissels	(557)	(2.410)
	<b>3.915</b>	<b>2.289</b>

### Debiteuren (kortlopend)

	2005	2004
Handelsvorderingen	285.053	260.771
Vorderingen op deelnemingen	29.206	29.459
	<b>314.259</b>	<b>290.230</b>

## 58. Liquide middelen

	2005	2004
Kas, bank	90.624	95.801
Deposito's	121.795	143.914
	<b>212.419</b>	<b>239.715</b>
Schulden aan kredietinstellingen	(1.447)	(562)
	<b>(1.447)</b>	<b>(562)</b>
	<b>210.972</b>	<b>239.153</b>

## 59. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen van de rechtspersoon als onderdeel van het groepsvermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve omrekenings- verschillen	Cashflow hedge reserve	Reserve voor eigen aandelen	Wettelijke reserve	Inge- houden winsten	Totaal	Minder- heids belang	Totaal eigen vermogen
Stand per										
1 januari 2004	165.098	56.463	-	-	-	58.801	128.847	409.209	4.782	413.991
Totaalresultaat			(2.638)				74.256	71.618	(2.573)	69.045
Ingekochte eigen aandelen					(18.312)			(18.312)	-	(18.312)
Aandelenopties uitgeoefend door werknemers					8.136			8.136	-	8.136
Geactiveerde ontwikkelingskosten						9.335	(9.335)	-	-	-
Dividend							(21.069)	(21.069)	-	(21.069)
<b>Stand per</b>										
<b>31 december 2004</b>	<b>165.098</b>	<b>56.463</b>	<b>(2.638)</b>	<b>-</b>	<b>(10.176)</b>	<b>68.136</b>	<b>172.699</b>	<b>449.582</b>	<b>2.209</b>	<b>451.791</b>
Mutatie cashflow hedge reserve				73.800				73.800	-	73.800
<b>Stand per</b>										
<b>1 januari 2005</b>	<b>165.098</b>	<b>56.463</b>	<b>(2.638)</b>	<b>73.800</b>	<b>(10.176)</b>	<b>68.136</b>	<b>172.699</b>	<b>523.382</b>	<b>2.209</b>	<b>525.591</b>
Totaalresultaat			9.747	(45.280)			93.286	57.753	210	57.963
Ingekochte eigen aandelen					(15.113)			(15.113)	-	(15.113)
Aandelenopties uitgeoefend door werknemers					7.974			7.974	-	7.974
Geactiveerde ontwikkelingskosten						6.753	(6.753)	-	-	-
Dividend							(28.747)	(28.747)	-	(28.747)
Overige mutaties							(1.179)	(1.179)	61	(1.118)
<b>Stand per</b>										
<b>31 december 2005</b>	<b>165.098</b>	<b>56.463</b>	<b>7.109</b>	<b>28.520</b>	<b>(17.315)</b>	<b>74.889</b>	<b>229.306</b>	<b>544.070</b>	<b>2.480</b>	<b>546.550</b>

## 60. Aandelenkapitaal en agio

### Gewone aandelen

Het maatschappelijke aandelenkapitaal bestaat uit:

45.000.000 gewone aandelen ad € 5,-	225.000
20.000.000 preferente aandelen A ad € 5,-	100.000
65.000.000 preferente aandelen B ad € 5,-	325.000
	<b>650.000</b>

---

**Stand per 1 januari 2005: gewone aandelen 33.019.541** **165.098**

Nieuwe aandelen uitgifte t.l.v. agio

---

**Stand per 31 december 2005: geplaatst aandelenkapitaal** **165.098**

### Agioreserve

Stand per 1 januari 2005	56.463
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>56.463</b>

## 61. Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van deelnemingen buiten het euro-gebied. Herwaarderingen van dit zogenaamde translatierisico worden geboekt via het eigen vermogen. De opbouw van het cumulatieve cijfer is begonnen per 1 januari 2004.

## 62. Cashflow hedge reserve

Stork past cashflow hedge accounting toe voor een groot gedeelte van met banken afgesloten valuta contracten en termijncontracten voor grondstoffen. De afgesloten valuta contracten betreffen voornamelijk euro/US-dollar termijncontracten ten behoeve van de Aerospace-groep. De cashflow hedge reserve bestaat uit het effectieve deel van de waarde mutaties van de financiële instrumenten waar cashflow hedge accounting voor wordt toegepast. De cashflow hedge reserve wordt daarnaast verlaagd door een vrijval van de verliesvoorziening voor grote vliegtuigprogramma's, zoals beschreven in onderdeel 56 van de toelichting. Daarnaast wordt de cashflow hedge reserve verlaagd door het treffen van een belasting latentie.

## 63. Reserve voor eigen aandelen

De reserve voor eigen aandelen van Stork omvat de kostprijs van de aandelen van Stork N.V. die door Stork worden gehouden. Per 31 december 2005 hield Stork 1.137.750 (2004: 1.187.750) eigen aandelen.

## 64. Wettelijke reserve

In de enkelvoudige jaarrekening wordt voor ontwikkelingskosten een wettelijke reserve gevormd. Deze is overgenomen in de opstelling van het geconsolideerde eigen vermogen om aansluiting te behouden met de enkelvoudige onderverdeling van het eigen vermogen.

## 65. Dividend

Na de balansdatum is door de bestuurders het onderstaande dividendvoorstel gedaan.

Het dividendvoorstel is niet in de balans verwerkt en er zijn geen gevolgen voor de winstbelasting.

Het voorgestelde dividend over 2005 bedraagt € 1,10 per aandeel (2004: € 0,90 per aandeel).

## 66. Winst per aandeel

### 67. Gewone winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2005 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 93,3 mln (2004: € 74,3 mln) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2005 heeft uitgestaan van 31.958.012 (2004: 32.080.619), als volgt berekend:

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in stuks)	2005	2004
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	31.831.781	33.019.541
Effect van ingekochte eigen aandelen	126.231	(938.922)
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen</b>	<b>31.958.012</b>	<b>32.080.619</b>

### 68. Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel per 31 december 2005 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 93,3 mln (2004: € 74,3 mln) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2005 heeft uitgestaan van 32.577.952 (2004: 32.579.306), als volgt berekend:

Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verwaterd)	2005	2004
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	93.286	74.256
Effect na belastingen van rente op converteerbare obligaties	-	-
<b>Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verwaterd)</b>	<b>93.286</b>	<b>74.256</b>

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) (in stuks)	2005	2004
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	31.958.012	32.080.619
Effect van conversie van converteerbare obligaties	-	-
Effect van aandelenopties op uitgifte	619.940	498.687
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)</b>	<b>32.577.952</b>	<b>32.579.306</b>

### 69. Winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten over 2005 is berekend met gebruikmaking van dezelfde cijfers als gebruikt bij de berekening van de winst per aandeel, behoudens dat in de berekening voor de winst over het boekjaar wordt uitgegaan van de winst met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten van € 93,3 mln (2004: € 73,7 mln) en de winst met betrekking tot beëindigde bedrijfsactiviteiten van € nihil (2004: € 0,6 mln).

## 70. Aandeel van derden

Hieronder is verantwoord het aandeel van derden in het eigen vermogen van geconsolideerde werkmaatschappijen.

## 71. Latente belastingen

	Activa		Passiva		Verschil (=Saldo)
	2005	2004	2005	2004	
Immateriële vaste activa	-	-	316	2.871	2.555
Materiële vaste activa	-	-	12.043	8.307	(3.736)
Voorraden	1.775	-	-	2.570	4.345
Onderhanden werk	-	-	11.079	8.540	(2.539)
Vorderingen	-	612	1.189	-	(1.801)
Schulden	3.725	2.043	-	-	1.682
Optieregeling	847	560	-	-	287
Vorzieningen:					
- pensioenen	-	-	4.153	7.908	3.755
- reorganisatie	3.384	5.659	-	-	(2.275)
- garantieverplichtingen	2.773	2.764	-	-	9
- overige	5.726	5.838	-	-	(112)
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	3.351	21.250	-	-	(17.899)
Cashflow hedge reserve	-	-	11.705	-	(11.705)
<b>Belastingvordering (+) / verplichting (-)</b>	<b>21.581</b>	<b>38.726</b>	<b>40.485</b>	<b>30.196</b>	<b>(27.434)</b>
Saldering van belastingvordering en -verplichtingen	(14.239)	(28.867)	(14.239)	(28.867)	
<b>Nettobelastingvordering (+) / verplichting (-)</b>	<b>7.342</b>	<b>9.859</b>	<b>26.246</b>	<b>1.329</b>	<b>(27.434)</b>

In de geconsolideerde balans is deze latentie per belastingplichtige (zelfstandige rechtspersoon of fiscale eenheid) verantwoord. Dit leidt tot de volgende onderverdeling:

Latente belastingen	2005	2004
Actieve latenties	7.342	9.859
Passieve latenties	(26.246)	(1.329)
<b>Nettobelastingvordering (+) / verplichting (-)</b>	<b>(18.904)</b>	<b>8.530</b>

Aansluiting mutaties latente belastingen	2005	2004
1 januari	8.530	28.280
<b>Via vermogen:</b>		
geboekt via eigen vermogen	11.953	560
<b>Via winst- en verliesrekening:</b>		
geboekt via winst- en verliesrekening	(42.384)	(20.539)
geboekt via eigen vermogen:		
afname passieve latentie als gevolg van activa / passiva transactie	-	(1.156)
toename passieve latentie als gevolg van activa / passiva transactie	-	-
koersresultaten	65	(15)
bate uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	2.162	1.900
effect wijziging belastingtarief	770	(500)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>(18.904)</b>	<b>8.530</b>

98

#### Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

	2005	2004
Verrekenbare tijdelijke verschillen	854	864
Fiscale verliezen	109.227	110.000
<b>Per saldo</b>	<b>110.081</b>	<b>110.864</b>

## 72. Langlopende schulden

	Aflossing 2006	Schuld 31-12-2005	Schuld 31-12-2004
Leningen op lange termijn			
- 4,375% Achtergestelde Converteerbare Obligatielening 1998	-	-	102.101
- 4,96% Leningen van het Nederlands Instituut voor Vliegtuigontwikkeling en Ruimtevaart (rentepercentage gemiddeld)	-	25.828	23.519
- Overige leningen	538	3.636	1.571
	<b>538</b>	<b>29.464</b>	<b>127.191</b>
Aflossingsverplichtingen in 2006 (resp. 2005)		(538)	(103.619)
		<b>28.926</b>	<b>23.572</b>

Waarvan met een resterende looptijd langer dan 5 jaar

- -

De leningen van het Nederlands Instituut voor Vliegtuigontwikkeling en Ruimtevaart hebben geen vastgestelde looptijd.

## 73. Handels- en overige schulden

	2005	2004
Handelscrediteuren	166.016	145.446
Schulden aan deelnemingen	125	891
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	14.953	13.580
Pensioenen	17.293	4.598
Vooruit ontvangen bedragen	12.323	15.705
Overige schulden	184.849	195.209
	<b>395.559</b>	<b>375.429</b>

99 ::

## 74. Voorzieningen

	Stand 31-12-2004	Toevoeging ten laste van het resultaat	Vrijval ten gunste van het resultaat	Onttrekking voor het beoogde doel	Oprenting	Stand 31-12-2005
Reorganisatieverplichtingen	22.343	10.910	1.580	(11.736)	-	19.937
Milieuverplichtingen	9.994	500	1.455	(722)	-	8.317
Garantieplichtingen	23.175	7.851	5.689	(3.513)	270	22.094
Personeelsverplichtingen	5.869	1.139	152	-	130	6.986
Claims en geschillen	18.141	16.812	6.590	(957)	-	27.406
Capital Assets	4.563	-	3.447	-	-	1.116
	<b>84.085</b>	<b>37.212</b>	<b>18.913</b>	<b>(16.928)</b>	<b>400</b>	<b>85.856</b>
Hiervan is kortlopend	41.371					40.443
Voorzieningen met een looptijd langer dan 5 jaar	7.988					8.042

### **Reorganisatieverplichtingen**

De geschatte kosten zijn gebaseerd op een uitgewerkt plan dat de leiding en de vertegenwoordigers van het personeel zijn overeengekomen. Verwacht wordt dat de uitstroom zich grotendeels in de komende twee jaar zal voordoen.

### **Milieuverplichtingen**

De geschatte kosten zijn onder meer gerelateerd aan opschoonwerkzaamheden en geluidshinderbeperkende maatregelen en zijn gebaseerd op onderzoeksrapporten. Voor de voorziening is een gedetailleerd plan met een specificatie van de kosten aanwezig. De afloop van de voorziening wordt verwacht binnen 1 tot 3 jaar.

### **Garantieplichtingen**

De voorziening voor garantieplichtingen is gerelateerd aan contractueel verstrekte garanties bij geleverde producten en diensten. De voorziening dient om mogelijke lasten te dekken als geleverde producten en diensten niet beantwoorden aan de overeengekomen kwaliteiten, bij normaal gebruik. De voorziening is gebaseerd op schattingen die aan de hand van historische garantiegegevens met betrekking tot vergelijkbare producten en diensten,

zijn gemaakt. Over het algemeen wordt verwacht dat de verplichting zich in de komende twee jaar zal voordoen, met uitzondering van een aantal grote vliegtuigprogramma's.

### **Personeelsverplichtingen**

De voorziening voor personeelsverplichtingen heeft onder meer betrekking op toegezegde compensatieregelingen en hebben gedeeltelijk een langere looptijd.

### **Claims en geschillen**

De voorziening voor claims en geschillen bestaat uit bedragen waarbij het aannemelijk is dat veroordeling door een onafhankelijke partij tot schadeloosstelling plaats zal vinden. De opgenomen voorzieningen zijn gebaseerd op best estimate, gemaakt op basis van de aanwezige informatie en zullen grotendeels binnen een termijn van maximaal 4 jaar aflopen.

### **Capital Assets**

Voor de afloop van Capital Assets is een voorziening gevormd voor verplichtingen welke zich naar verwachting in het komende jaar zullen voordoen.

## 75. Pensioenverplichtingen

(in € x mln)

De verplichting per 31 december 2005 is als volgt opgebouwd:

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Verplichtingen	(2.195,1)	(1.830,4)	(31,9)	(28,8)	(2.227,0)	(1.859,2)
Beleggingen	2.017,3	1.677,5	23,3	18,6	2.040,6	1.696,1
<b>Nettoverplichtingen</b>	<b>(177,8)</b>	<b>(152,9)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(186,4)</b>	<b>(163,1)</b>
Niet gerealiseerde transitiewaarde	-	-	-	-	-	-
Niet gerealiseerde actuariële winsten en verliezen	75,2	134,8	(0,4)	0,3	74,8	135,1
Voorwaardelijke pensioenkosten van verstreken diensttijd	96,7	-	-	-	96,7	-
<b>Subtotaal balansvoorziening</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(28,0)</b>
Overige verplichtingen uit hoofde van pensioenen	(1,3)	(2,3)	(0,3)	(1,5)	(1,6)	(3,8)
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(31,8)</b>

Onderstaand volgt een overzicht van het verloop van de pensioenverplichtingen en de beleggingen voor 2005 en 2004.

### Verplichtingen

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Stand begin boekjaar	1.830,4	1.495,2	28,8	28,4	1.859,2	1.523,6
Servicekosten	28,5	22,4	0,5	0,5	29,0	22,9
Rentekosten	80,7	76,0	1,5	1,4	82,2	77,4
Bijdrage participanten	22,0	20,4	0,1	-	22,1	20,4
Actuariële winsten en verliezen	205,3	290,1	1,0	0,6	206,3	290,7
Betaalde uitkeringen	(80,8)	(73,7)	(1,5)	(1,7)	(82,3)	(75,4)
Gerealiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd	12,3	-	-	-	12,3	-
Ongerealiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd	96,7	-	-	-	96,7	-
Wijzigingen valutakoersen	-	-	1,5	(0,4)	1,5	(0,4)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>2.195,1</b>	<b>1.830,4</b>	<b>31,9</b>	<b>28,8</b>	<b>2.227,0</b>	<b>1.859,2</b>

101 ::

## Beleggingen

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Stand begin boekjaar	1.677,5	1.509,1	18,6	17,0	1.696,1	1.526,1
Verwacht rendement	110,7	97,7	1,3	1,2	112,0	98,9
Werkgeversbijdrage	44,9	29,4	1,5	0,9	46,4	30,3
Bijdrage participanten	22,0	20,4	0,2	-	22,2	20,4
Actuariële winsten en verliezen	243,0	94,6	2,4	1,3	245,4	95,9
Betaalde uitkeringen	(80,8)	(73,7)	(1,5)	(1,7)	(82,3)	(75,4)
Wijzigingen valutakoersen	-	-	0,8	(0,1)	0,8	(0,1)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>2.017,3</b>	<b>1.677,5</b>	<b>23,3</b>	<b>18,6</b>	<b>2.040,6</b>	<b>1.696,1</b>

Voor 2005 en 2004 zijn de nettoperiodekosten voor bovengenoemde pensioenregelingen als volgt:

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Kosten van rechten						
opgebouwd in het boekjaar	28,5	22,4	0,5	0,5	29,0	22,9
Rentekosten	80,7	76,0	1,5	1,4	82,2	77,4
Verwacht rendement						
op pensioenbeleggingen	(110,6)	(97,7)	(1,3)	(1,2)	(111,9)	(98,9)
Afschrijving actuariële winsten en verliezen*	21,8	29,0	-	(0,1)	21,8	28,9
Afschrijving van gerealiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd	12,3	-	-	-	12,3	-
<b>Pensioenlasten</b>	<b>32,7</b>	<b>29,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>33,4</b>	<b>30,3</b>

\* Voorzover een nettopensioen actief ontstaat als gevolg van de waardering van actuariële verliezen en ongerealiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd, wordt deze afgewaardeerd en verwerkt in de post afschrijving actuariële winsten en verliezen.

Als gevolg van de Wet VPL is besloten om de bestaande VUT- en prepensioenregelingen met ingang van 1 januari 2006 om te zetten in een vernieuwde pensioenregeling. Om een gelijke situatie inzake het uitzichtpensioen te bereiken vindt onder meer een voorwaardelijke toekenning van aanvullende pensioenopbouw over verleden diensttijd plaats. De toekenning van rechten is voorwaardelijk op het voortduren van het dienstverband met Stork tot pensionering dan wel 15 jaar gerekend vanaf 1 januari 2006. Binnen IAS 19 wordt dit beschouwd als voorwaardelijke pensioenkosten van verstreken diensttijd. Voorzover dit deel binnen het nieuwe fiscale kader gecompenseerd kan worden wordt dit beschouwd als 'unvested' en zal in de komende jaren met ingang van 2006 jaarlijks in de pensioenlast worden opgenomen gedurende de vesting periode (circa 13,5 jaar). Voorzover het verschil in toename van de verplichting van de huidige regeling naar de nieuwe regeling niet 'unvested' is, is dit verwerkt in de pensioenlast 2005 als vested past service cost.

De overige pensioenregelingen zijn voornamelijk gebaseerd op een beschikbare premieregeling. De kosten voor deze regelingen betroffen in 2005 € 13,5 mln (2004: € 15,9 mln)

Onder deze kosten zijn ook opgenomen kosten inzake de vroegpensioenregeling van de bedrijfstak. Feitelijk is hier sprake van een toegezegde pensioenregeling. Deze wordt verwerkt als een toegezegde bijdrage regeling, omdat de administratie van het bedrijfstak pensioenfonds niet is ingericht om de gevraagde informatie aan te leveren. Overigens bestaat er geen verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren, danwel enige aanspraak op mogelijke overschotten.

De gewogen gemiddelde aannames die ten grondslag liggen aan de berekening van de pensioenverplichtingen zijn als volgt:

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Pensioenverplichting per 31 december:						
Rekenrente	4,1	4,5	5,0	5,4	4,1	4,5
Verwacht rendement op pensioenbeleggingen	6,3	6,5	6,4	6,5	6,3	6,5
Toekomstige salarisstijging	3,0	3,0	3,2	3,5	3,0	3,0
Toekomstige pensioenstijging	2,0	2,0	2,2	2,3	2,0	2,0

De aannames voor het verwachte rendement op pensioenbeleggingen zijn tot stand gekomen op basis van beoordeling van de historische rendementen van de diverse categorieën waarin de beleggingen zijn geïnvesteerd. De historische rendementen op deze beleggingscategorieën zijn gewogen op basis van de verwachte langetermijnverdeling van de pensioenbeleggingen.

103 ::

De pensioenbeleggingen bestaan voornamelijk uit vastrentende waarden, beursgenoteerde aandelen en aanverwante instrumenten, en onroerend goed. De verdeling van de beleggingen per 31 december 2005 en 2004 per beleggingscategorie voor de pensioenregeling in Nederland zijn als volgt:

	Procentuele verdeling beleggingen per 31-12	
	2005	2004
Aandelen en aanverwante instrumenten	38	38
Vastrentende waarden	43	42
Onroerend goed	14	12
Overige	5	8
<b>Totaal</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## 76. Treasury activiteiten

De treasury activiteiten van Stork worden gecoördineerd vanuit het hoofdkantoor in Naarden. Het beleid is gericht op het creëren en in stand houden van optimale financiële randvoorwaarden voor de ontwikkeling van de operationele activiteiten van Stork.

Vanuit Corporate Treasury wordt de centrale expertise gecoördineerd. Zij analyseert en beoordeelt de risico's van plannen van werkmaatschappijen op het gebied van financiering en valutarisico's. Met financiële instellingen afgesloten contracten (geldmarkt, valutamarkt, grondstoffen, garanties, export verzekeringen, letter of credits enz.) worden slechts afgesloten indien er een onderliggende waarde bestaat op de geconsolideerde balans of met contracten met leveranciers en klanten.

## 77. Cash Management

Stork centraliseert haar liquiditeitenbeheer in Nederland, België en in de Verenigde Staten. Hiervoor zijn de bankrekeningen van werkmaatschappijen ondergebracht bij een beperkt aantal banken in cashpool-arrangementen. Stork onderhoudt directe kredietfaciliteiten (cash, garanties, forex) van groter dan € 2 mln bij 12 financiële instellingen. Stork is in 2005 dagelijks actief geweest op de geldmarkt door het afsluiten van daggeldcontracten, deposito's en kasgeldleningen. De maximale kredietruimte per werkmaatschappij wordt centraal bepaald.

## 78. Valutamanagement

### Algemeen

Bij het beheer van de valutarisico's streeft Stork ernaar de invloed van valutaschommelingen op het groepsresultaat te beperken. Op langere termijn echter zullen blijvende wijzigingen in met name de koers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en wijzigingen in het verschil tussen de Amerikaanse rente en Europese rente invloed hebben op het geconsolideerde resultaat. Stork hanteert twee systemen waarin de valuta risico's worden gemanaged: het valutasysteem Aerospace en het valutasysteem Stork N.V. voor de overige activiteiten van Stork.

### Valutamanagement Aerospace

In het valutabeleid Aerospace wordt verwoord hoe Stork omgaat met de valutarisico's van de grote

vliegtuigprogramma's. De valuta risico's zijn materieel door de omvang van de transacties en de lange looptijden van de contracten. De valutarisico's betreffen hoofdzakelijk het exposure op de Amerikaanse dollar. Van de door Stork afgesloten valutatermijncontracten heeft 93% betrekking op het valutabeleid Aerospace.

De totale verwachte kasstroom, van afgesloten contracten over de periode 2006 - 2031 van € 1.030 mln, is eind 2005 voor 70% afgedekt. Eind 2005 heeft Stork de verwachte kasstromen tot einde jaar 2009 voor 100% afgedekt. De valutarisico's worden op portfoliobasis beheerd en afgedekt. In 2005 is voor de externe afdekking van valutarisico's uitsluitend gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Stork heeft daarvoor bij een zevental banken grote kredietfaciliteiten voor forex transacties ter beschikking met looptijden van 5 tot 15 jaar.

Voor de herwaardering van de afgesloten financiële afdekkinginstrumenten wordt cashflow hedge accounting toegepast.

### Valutamanagement Stork N.V.

In het valutabeleid Stork N.V. zijn de procedures, voorschriften en autorisaties van de overige valutarisico's opgenomen. Alle resultaten hiervan gaan rechtstreeks naar de resultatenrekening. Valutarisico's bij het aangaan van contractuele verplichtingen waarbij het verkoopvolume zekere kasstromen genereert, worden centraal afgedekt. Werkmaatschappijen hebben betreffende deze contracten geen openstaande vreemde valutaposities. Door een coherente infrastructuur van procedures en strikte voorschriften streeft Stork naar een minimalisering van het effect van koersschommelingen. In 2005 is voor de externe afdekking van valutarisico's gebruik gemaakt van koersrisicoverzekeringen en valutatermijncontracten.

### Afdekking

De met banken afgesloten financiële instrumenten zijn rechtstreeks door Stork afgesloten. Door werkmaatschappijen is per 31 december 2005 voor € 766 mln aan contracten (in 2004: € 709 mln) centraal afgedekt uit exportcontracten en voor € 141 mln uit importcontracten (in 2004: € 104 mln). Stork heeft per einde 2005 een derivatenportefeuille welke geheel bestaat uit valutatermijncontracten. De gemiddelde looptijd van de

derivatenportefeuille bedraagt 2 jaar en 3 maanden (in 2004: 2 jaar en 4 maanden). Het valutarisico met betrekking tot toekomstige omzet, waarvoor geen commerciële contracten zijn afgesloten, wordt in principe niet afgedekt. Het valutarisico op de netto-investering in buitenlandse activiteiten wordt waar mogelijk en relevant geminimaliseerd door financiering in lokale valuta. Het restant hiervan wordt niet afgedekt.

#### Gevoeligheidsanalyse

Een daling van de spotkoers van de Amerikaanse dollar en daaraan gerelateerde valuta ten opzichte van de euro met 10% zou een neerwaarts effect hebben gehad op het resultaat vóór belastingen van Stork over 2005 van naar verwachting circa 3%. Bij deze berekening is rekening gehouden met de bij banken afgesloten valutatermijncontracten.

#### 79. Multicurrency revolving kredietfaciliteit

Met ingang van 27 april 2004 kan Stork voor een periode van 5 jaar beschikken over een kredietfaciliteit van € 300 mln. Deze is beschikbaar gesteld door een syndicaat van vijf Nederlandse banken. In 2005 is geen gebruik gemaakt van deze faciliteit. In de faciliteit zijn convenants opgenomen met betrekking tot de debt, debt/ebitda en ebitda/interest ratio's. Aan deze convenants is voldaan.

#### 80. Rentemanagement

Het rentemanagement voor de kasstromen, voortvloeiend uit de mutaties van diverse balanscomponenten, heeft zich in 2005 beperkt tot het dagelijks cashmanagement. Er zijn in 2005 geen rentederivaten afgesloten.

#### 81. Kredietrisico's

Stork voert een actief beleid om de kredietrisico's te minimaliseren. Dit wordt onder meer bereikt door het aantrekken en opleiden van professionele creditmanagers, het gebruik maken van verkoopinformatiesystemen, strikte interne richtlijnen, het raadplegen van externe bronnen, het stellen van betaal zekerheden en het afsluiten van kredietrisicoverzekeringen. Er is geen sprake van concentratie van kredietrisico's bij debiteuren voor materiële bedragen. Stork koopt geen kredietderivaten.

#### 82. Grondstoffen

Stork heeft in 2005 voor het eerst termijncontracten op grondstoffen afgesloten. Het beleid in deze is om grote prijsfluctuaties in specieke grondstoffen in een jaar periode te voorkomen. Stork zal slechts beperkt gebruik maken van dit instrumentarium.

105 ::

#### 83. Financiële Instrumenten

(in € x mln)

Reële waarde	31-12-2005		31-12-2004	
	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
Handels-en overige vorderingen	356	356	332	332
Geldmiddelen	212	212	239	239
Valutatermijncontracten				
Aerospace Industries	604	604	584	692
Overige	67	67	64	73
Commodity termijncontracten	10	10	-	-
Handelsschulden en overige te betalen posten	(396)	(396)	(375)	(375)
Rekening-courantkredieten banken	(1)	(1)	(1)	(1)
	<b>852</b>	<b>852</b>	<b>843</b>	<b>960</b>
Niet opgenomen winst / verlies (-)		-		117

#### 84. Voorwaardelijke verplichtingen

##### Afgegeven garanties

Ten behoeve van derden zijn per 31 december 2005 garanties afgegeven tot een bedrag van € 153 mln (2004: € 120 mln).

##### Rechtsgedingen

Stork en haar geconsolideerde deelnemingen zijn bij enkele rechtsgedingen betrokken. Op grond van thans beschikbare informatie en ingewonnen juridisch advies verwacht Stork dat de afloop van deze rechtsgedingen geen nadelige invloed van betekenis zal hebben op de financiële positie van de vennootschap, dan wel dat eventuele nadelige invloeden in voldoende mate in voorzieningen zijn opgenomen.

#### 85. Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen verbonden partijen tussen Stork en haar dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures (zie onderdeel 53 van de toelichting), Stichting Pensioenfonds Stork en hun bestuurders en leidinggevende functionarissen.

De belangrijkste taak van stichting Pensioenfonds Stork is het uitvoeren van de pensioenregeling voor de werknemers van het Stork-concern en gepensioneerden.

Het resultaat van de joint ventures AJS en Stork GLT wordt ter beschikking gesteld aan zowel Stork als aan de andere deelnemers in de joint venture. Ter ondersteuning van de activiteiten van de joint venture verhogen de deelnemers in de joint venture indien noodzakelijk van tijd tot tijd hun investering in de joint venture.

#### 86. Activa in bestelling

De investeringsverplichtingen uit hoofde van activa in bestelling bedragen € 3,1 mln (2004: € 8,6 mln).

106

#### 87. Langlopende verplichtingen

De verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele lease-overeenkomsten bedragen € 69,2 mln (in 2004: € 86,7 mln).

	2005	2004
Kleiner dan 1 jaar	€ 16,6 mln	€ 18,2 mln
Tussen 1 en 5 jaar	€ 37,2 mln	€ 52,9 mln
Langer dan 5 jaar	€ 15,4 mln	€ 15,6 mln

De verplichtingen uit hoofde van financial lease-overeenkomsten bedragen € 1,4 mln (in 2004: € 1,1 mln).

#### 88. Aansprakelijkheid

Stork participeert in een aantal samenwerkingsverbanden waarin zij hoofdelijke aansprakelijkheid heeft aanvaard voor de verplichtingen van het samenwerkingsverband.

Het betreft de volgende samenwerkingsverbanden:

- Artec. Een samenwerkingsverband van Stork PWV met KMW (D) in de ontwikkeling en productie van een pantserwielvoertuig.
- De NH90 helikopter. Een samenwerkingsverband van Stork Fokker AESP met onder andere Eurocopter en Augusta in de NH90 helikopter.

- Stork Groningen Long Term. Een project van Stork Industry Services samen met Jacobs Engineering, Siemens, Yokogawa en Siemens Demag Delaval voor de renovatie van de Groninger Gasvelden.
- AJS. Een participatie van Stork Industry Services met Amec en Jacobs Engineering, welke de renovatie verzorgt van een aantal offshore-projecten in de Noordzee.

## 89. Schattingen en oordeelsvorming door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft met de Auditcommissie gesproken over de ontwikkeling en keuze van, en informatieverstopping over de kritische grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingen, alsook de toepassing van deze grondslagen en schattingen.

### Belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

Toelichting 25 bevat informatie over de veronderstellingen en hiermee samenhangende risicofactoren met betrekking tot de bijzondere waardevermindering van onder andere goodwill. In onderdeel 7 van de toelichting zijn de financiële instrumenten geanalyseerd, alsook de risico's met betrekking tot valutabewegingen.

### Realiseerbaarheid van ontwikkelingskosten

Het belangrijkste gedeelte van de ontwikkelingskosten bestaat uit non recurring kosten voor vliegtuig programma's binnen Aerospace. De realisatie van de boekwaarde van deze post wordt periodiek getoetst op basis van verwachte kasstromen gebaseerd op marktschattingen van verkochte aantallen. Hierbij wordt de nodige voorzichtigheid in acht genomen.

### Veronderstellingen ten aanzien van pensioenen

Stork gaat uit van een verwacht langer termijn rendement op de activa zoals gehanteerd door de Nederlandsche Bank, rekening houdend met de asset mix van het Stork Pensioenfonds. Dit percentage ligt overigens onder het gemiddelde rendement wat de afgelopen drie jaar is gerealiseerd. Indien het verwacht rendement zou afnemen zouden de niet opgenomen actuariële resultaten van Stork in negatieve zin beïnvloed worden. Ook zal in dat geval de pensioenlast 2007 worden beïnvloed. Bij een daling van de langetermijnmarktrente en dus ook de disconteringsvoet zullen de verplichtingen toenemen en daarmee ook de niet opgenomen actuariële resultaten. Beide oorzaken geven een risico dat de niet opgenomen actuariële resultaten in 2006 buiten de bandbreedte zouden vallen. In dat geval wordt het deel buiten de bandbreedte vanaf 2007 opgenomen in de pensioenlast.

## 90. Overgang naar IFRS

Zoals vermeld in onderdeel 3 van de toelichting is dit de eerste geconsolideerde jaarrekening die is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

De in onderdeel 3 van de toelichting uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn toegepast bij het opstellen van de jaarrekening over 2005, de in deze jaarrekening gepresenteerde vergelijkende informatie over 2004 en bij het opstellen van de IFRS-openingsbalans per 1 januari 2004 (de overgangsdatum van Stork).

Bij de opstelling van de IFRS-openingsbalans heeft Stork in de voorgaande jaarrekening gerapporteerde bedragen aangepast, die waren opgesteld in overeenstemming met de voorheen toegepaste verslaggevingsstandaarden (Dutch GAAP). Een verklaring van de invloed van de overgang van Dutch GAAP naar IFRS op de financiële positie en financiële resultaten van Stork, is uiteengezet in de volgende overzichten en de toelichting op die overzichten.

# Overgang geconsolideerde balans 1 januari 2004 IFRS

(in € x mln)

	IFRS 1 januari 2004	Dutch GAAP 31 december 2003	Vershil
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	303,7	332,1	(28,4)
Goodwill	-	-	-
Overige immateriële vaste activa	58,7	-	58,7
Deelnemingen	15,3	15,3	-
Langlopende vorderingen op deelnemingen	1,4	1,4	-
Latente belastingvorderingen	29,6	16,7	12,9
	<b>408,7</b>	<b>365,5</b>	<b>43,2</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	213,3	200,7	12,6
Te vorderen van opdrachtgevers	134,3	23,0	111,3
Handels- en overige vorderingen	351,3	352,9	(1,6)
Liquide middelen	218,4	218,4	-
	<b>917,3</b>	<b>795,0</b>	<b>122,3</b>
	<b>1.326,0</b>	<b>1.160,5</b>	<b>165,5</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Eigen vermogen	409,1	433,5	(24,4)
Aandeel van derden	4,8	4,8	-
	<b>413,9</b>	<b>438,3</b>	
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Langlopende schulden	154,0	154,0	-
Pensioenverplichtingen	32,1	19,7	12,4
Voorzieningen	44,5	50,5	(6,0)
Latente belastingverplichtingen	1,3	1,3	-
	<b>231,9</b>	<b>225,5</b>	<b>6,4</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Verplichtingen aan opdrachtgevers	186,3	-	186,3
Handels- en overige schulden	374,5	376,4	(1,9)
Te betalen vennootschapsbelastingen	47,1	48,0	(0,9)
Kortlopende verplichting langlopende schuld	25,9	25,9	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-
Voorzieningen	46,4	46,4	-
	<b>680,2</b>	<b>496,7</b>	<b>183,5</b>
	<b>1.326,0</b>	<b>1.160,5</b>	<b>165,5</b>
<b>Aansluiting van het eigen vermogen van de openingsbalans</b>			
Eigen vermogen conform Nederlandse grondslagen per 31 december 2003		433,5	
Aanpassing waardering voorraad		1,5	
Aanpassing waardering onderhanden werk/non recurring costs		(4,5)	
Activering ontwikkelingskosten		4,4	
Correctie inzake sale en leaseback transactie		(28,4)	
Aanpassing voorziening toegezegde pensioenregelingen (IAS 19)		(11,8)	
Overig		1,5	
Belastingeffect over bovenstaande mutaties		12,9	
<b>Eigen vermogen conform IFRS per 1 januari 2004</b>	<b>409,1</b>		

# Overgang geconsolideerde balans 31 december 2004 IFRS (in € x mln)

	IFRS 31 december 2004	Dutch GAAP 31 december 2004	Vershil
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	280,7	308,2	(27,5)
Goodwill	6,2	7,2	(1,0)
Overige immateriële vaste activa	68,8	0,8	68,0
Deelnemingen	15,1	15,1	-
Langlopende vorderingen op deelnemingen	1,4	1,4	-
Latente belastingvordering	9,9	4,8	5,1
	<b>382,1</b>	<b>337,5</b>	<b>44,6</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	194,5	194,3	0,2
Te vorderen van opdrachtgevers	121,1	28,5	92,6
Handels- en overige vorderingen	332,0	329,2	2,8
Liquide middelen	239,8	239,2	0,6
	<b>887,4</b>	<b>791,2</b>	<b>96,2</b>
	<b>1.269,5</b>	<b>1.128,7</b>	<b>140,8</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Eigen vermogen	449,7	476,9	(27,2)
Aandeel van derden	2,2	2,2	-
	<b>451,9</b>	<b>479,1</b>	
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Langlopende schulden	23,6	23,6	-
Pensioenverplichtingen	31,8	24,3	7,5
Voorzieningen	46,8	43,7	3,1
Latente belastingverplichting	1,3	9,2	(7,9)
	<b>103,5</b>	<b>100,8</b>	<b>2,7</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Verplichtingen aan opdrachtgevers	173,5	-	173,5
Handels- en overige schulden	361,4	361,6	(0,2)
Te betalen belastingen	37,7	37,3	0,4
Kortlopende verplichting langlopende schuld	103,6	103,6	-
Schulden aan kredietinstellingen	0,6	-	0,6
Voorzieningen	37,3	46,3	(9,0)
	<b>714,1</b>	<b>548,8</b>	<b>165,3</b>
	<b>1.269,5</b>	<b>1.128,7</b>	<b>140,8</b>
<b>Mutatieoverzicht eigen vermogen</b>			
Stand per 31 december voorgaand boekjaar	409,1	433,5	
Nettoresultaat lopend boekjaar	74,3	77,7	
Koersverschillen	(2,5)	(2,5)	
Aandelen- en optieregelingen	8,2	7,6	
Inkoop eigen aandelen	(18,3)	(18,3)	
Dividend over voorgaand boekjaar	(21,1)	(21,1)	
<b>Stand per 31 december huidig boekjaar</b>	<b>449,7</b>	<b>476,9</b>	

# Overgang geconsolideerde balans 1 januari 2005 IFRS

(in € x mln)

	IFRS 31 december 2004	IFRS 1 januari 2005	Verschil
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	280,7	280,7	-
Goodwill	6,2	6,2	-
Overige immateriële vaste activa	68,8	68,8	-
Deelnemingen	15,1	15,1	-
Langlopende vorderingen op deelnemingen	1,4	1,4	-
Latente belastingvordering	9,9	9,9	-
	<b>382,1</b>	<b>382,1</b>	-
<b>Vlottende activa</b>			
Financiële instrumenten	-	116,5	116,5
Voorraden	194,5	194,5	-
Te vorderen van opdrachtgevers	121,1	90,6	(30,5)
Handels- en overige vorderingen	332,0	323,2	(8,8)
Liquide middelen	239,8	239,8	-
	<b>887,4</b>	<b>964,6</b>	<b>77,2</b>
	<b>1.269,5</b>	<b>1.346,7</b>	
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Eigen vermogen	449,7	523,5	73,8
Aandeel van derden	2,2	2,2	-
	<b>451,9</b>	<b>525,7</b>	
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Langlopende schulden	23,6	23,6	-
Pensioenverplichtingen	31,8	31,8	-
Voorzieningen	46,8	46,8	-
Latente belastingverplichting	1,3	34,1	32,8
	<b>103,5</b>	<b>136,3</b>	<b>32,8</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Verplichtingen aan opdrachtgevers	173,5	173,5	-
Handels- en overige schulden	361,4	332,0	(29,4)
Te betalen belastingen	37,7	37,7	-
Kortlopende verplichting langlopende schuld	103,6	103,6	-
Schulden aan kredietinstellingen	0,6	0,6	-
Voorzieningen	37,3	37,3	-
	<b>714,1</b>	<b>684,7</b>	<b>(29,4)</b>
	<b>1.269,5</b>	<b>1.346,7</b>	<b>77,2</b>
<b>Mutatieoverzicht eigen vermogen</b>			
Stand per 31 december vorig boekjaar		449,7	
First time adoption IAS 39		73,8	
<b>Stand per 1 januari huidig boekjaar</b>		<b>523,5</b>	

# Overgang geconsolideerde resultatenrekening IFRS

(in € x mln)

	IFRS 2004	Dutch GAAP 2004	Vershil
Netto-omzet	1.728,9	1.823,5	(94,6)
Kostprijs van de omzet	1.228,9	1.327,1	(98,2)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>500,0</b>	<b>496,4</b>	<b>3,6</b>
Verkoopkosten	(102,7)	(108,1)	5,4
Algemene beheerskosten	(285,6)	(294,1)	8,5
Kosten onderzoek en ontwikkeling	(20,2)	-	(20,2)
Overige operationele resultaten	14,1	14,1	-
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>105,6</b>	<b>108,3</b>	<b>(2,7)</b>
Financieringsbaten	6,0	6,0	-
Financieringslasten	(13,3)	(13,3)	-
Resultaat deelnemingen	0,3	0,3	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>98,6</b>	<b>101,3</b>	<b>(2,7)</b>
Belastingen	(24,0)	(23,3)	(0,7)
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen</b>	<b>74,6</b>	<b>78,0</b>	<b>(3,4)</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>			
Aandeelhouders (nettoresultaat)	74,3	77,7	(3,4)
Aandeel derden	0,3	0,3	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)</b>	<b>32.081</b>	<b>32.081</b>	
<b>Nettoresultaat per aandeel</b>	<b>2,31</b>	<b>2,42</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Verwaterd nettoresultaat per aandeel</b>	<b>2,28</b>	<b>2,38</b>	<b>(0,10)</b>

111 ::

# Toepassing van International Financial Reporting Standards (IFRS)

## 91. Introductie

Vanaf het boekjaar 2005 past Stork IFRS toe als basis voor haar rapportage. De jaarrekening van 2005 bevat vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004 die zijn aangepast aan de IFRS-standaarden die nu van toepassing zijn.

In de hiervoor opgenomen overzichten geven we de verschillen tussen de waardering van activa en passiva per 1 januari 2004 en per 31 december 2004 weer. De aanpassing als gevolg van de eerste toepassing van IFRS per 1 januari 2004 is gepresenteerd als een aanpassing op het eigen vermogen. De aansluiting van het eigen vermogen van de openingsbalans van Dutch GAAP naar IFRS is te vinden op pagina 108. Daarnaast is de impact op de resultatenrekening 2004 weergegeven. De aanpassing als gevolg van de eerste toepassing van IAS 32/39 wordt vanaf 1 januari 2005 gepresenteerd als een aanpassing op het eigen vermogen. De aansluiting van de openingsbalans 2005 is te vinden op pagina 110.

112

## 92. Invloed van IFRS op de balans

### Immateriële vaste activa

#### *Onderzoek en ontwikkeling*

De huidige waarderingsgrondslagen onder Dutch GAAP zijn geëvalueerd. Rekening houdend met de relevante vereisten van IAS 38, worden bepaalde ontwikkelkosten geactiveerd.

#### *Non-recurring costs*

Intern gegenereerde immateriële activa (voornamelijk zogenaamde 'aanloopkosten' met betrekking tot Aerospace programma's) voor een bedrag van € 54 mln zijn in overeenstemming met IAS 38 vanaf 1 januari 2004 geherclassificeerd van onderhanden werk naar immateriële vaste activa. Deze non-recurring cost worden overeenkomstig de verwachte levensduur van de daarmee verband houdende vliegtuigprogramma's ten laste van het resultaat gebracht.

#### *Goodwill (business combinations)*

Vanaf 2001 is goodwill die betaald werd bij acquisities, geactiveerd en systematisch afgeschreven over de economische levensduur (met een maximum van 20 jaar). Onder toepassing van IFRS 3 vindt geen amortisatie van goodwill meer plaats. Jaarlijks wordt bepaald of, en zo ja, in welke

mate er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van winst- en verliesrekening worden gebracht. De (geactiveerde) goodwill is op dit moment zeer beperkt, mede omdat tot het boekjaar 2001 goodwill direct ten laste van het eigen vermogen is gebracht. Stork maakt gebruik van de optie die IFRS 1 biedt om goodwill die in het verleden rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen is gebracht niet met terugwerkende kracht te activeren.

### Materiële vaste activa

In het verleden is resultaat verantwoord uit een 'sale and leaseback'-transactie. In samenhang met de invoering van IFRS en op basis van IAS 27, is besloten deze transactie boekhoudkundig terug te draaien; daardoor nemen de vaste activa en het eigen vermogen per 1 januari 2004 met € 28 mln af.

### Financiële leases

Afgezien van de hierboven gemaakte opmerkingen onder over de sale and leaseback transactie, heeft IAS 17 geen invloed op de IFRS-balans. Er zijn geen 'operational leases' onder Dutch GAAP die onder IFRS als 'financial lease' moeten worden geclassificeerd.

### Pensioenverplichtingen

Stork heeft diverse pensioenregelingen in overeenstemming met lokale regelingen en voorwaarden. Op basis van IAS 19 wordt een aantal van deze regelingen als toegezegd-pensioen (zogenaamde Defined Benefit) regelingen geclassificeerd. Over het algemeen worden deze regelingen gefinancierd door betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of aan door derden geadmistreerde fondsen. De betalingen zijn gebaseerd op periodieke actuariële berekeningen. De belangrijkste regeling in dit kader wordt uitgevoerd door Stichting Stork Pensioenfonds. De uitkomst van deze berekening onder IAS 19 leidt niet tot een resultaatseffect in 2004, aangezien de mutatie van de nettopositie blijft binnen de in IAS 19 te hanteren bandbreedte (de zogenaamde 'corridor'). In totaliteit leveren de andere (deels buitenlandse) Defined Benefit regelingen een € 12 mln hogere verplichting op dan volgens Dutch GAAP. Als gevolg hiervan zijn voorzieningen met dit bedrag aangepast. Hiernaast bestaan er bedrijfstakpensioenregelingen en toegezegde bijdrage (zogenaamde Defined

Contribution) regelingen. De bedrijfstakpensioen-regelingen zijn als toegezegde bijdragen regelingen beschouwd.

#### **Vorraden en Onderhanden projecten**

De waardering van voorraden (grond- en hulpstoffen en handelsvoorraad) en onderhanden werk (inclusief de onder punt 3 genoemde non-recurring costs) is in overeenstemming gebracht met de vereisten van respectievelijk IAS 2 – (Vorraden) en IAS 11 – (Onderhanden Projecten). Eventuele verliesvoor-zieningen op onderhanden projecten zijn aangepast.

IFRS heeft een significante invloed op de presentatie van onderhanden projecten in de balans. IAS 11 schrijft voor dat het brutobedrag dat verschuldigd is door opdrachtgevers als een afzonderlijk actief gepresenteerd wordt en dat het brutobedrag dat verschuldigd is aan opdrachtgevers wordt gepresenteerd als een afzonderlijk passief. Onder toepassing van de Nederlandse richtlijnen wordt slechts het nettobedrag van het onderhanden werk gepresenteerd. Deze presentatie wijziging heeft geen invloed op het eigen vermogen of het resultaat. Tevens hebben reclassificaties plaatsgevonden tussen voorraden, onderhanden werk en voor-zieningen.

#### **Vorzieningen**

Vorzieningen voor groot onderhoud, zijn vrijgevallen onder toepassing van IAS 37.

#### **Converteerbare obligatie lening**

Op basis van IAS 32 dient de eigen vermogens-component van een converteerbare obligatielening afzonderlijk te worden gepresenteerd. In 1998 is een 4,375% achtergestelde converteerbare obligatielening uitgegeven met een maximale looptijd van 7 jaar. In maart 2005 is deze afgelost. Wegens het grote verschil tussen de conversie koers en de beurskoers op het moment van uitgifte van de obligatielening is de eigen vermogens-component zeer beperkt. Derhalve is de eigen vermogen component niet apart gepresenteerd.

#### **Deferred tax assets**

Als gevolg van de aanpassingen zoals hierboven beschreven wordt de belastinglatentie hierop aangepast.

### **93. Overige standaarden**

#### **Toekenning van personeelsopties**

IFRS-2 schrijft voor deze standaard toe te passen voor voorwaardelijk toegekende opties na 7 november 2002 die per 1 januari 2005 nog niet onvoorwaardelijk zijn geworden. De toegekende optieserie 2004-2011 en 2005-2012 zijn voorwaardelijk. De kosten voor deze personeelsoptieserie (de reële waarde geschat op moment van toekenning) worden als personeelasten toegerekend aan de komende 3 boekjaren en hebben slechts een zeer beperkt effect op het nettoresultaat.

#### **Financiële instrumenten**

Het beleid van Stork is om valuta risico's af te dekken. De risico's betreffen voornamelijk US-dollar risico's in de Aerospace-activiteiten. Voor het merendeel van deze valutatermijncontracten (voornamelijk als gevolg van het langetermijn-karakter van de Aerospace-programma's) zal cash-flow hedge accounting worden toegepast. Volgens IAS 32 en IAS 39 moeten valutatermijncontracten tegen fair value gewaardeerd worden, hetgeen een aanzienlijke invloed op het eigen vermogen heeft.

IAS 32 en IAS 39 zijn, in overeenstemming met voorschriften in IFRS 1, niet toegepast voor de vergelijkende cijfers van 2004. Deze standaarden zijn in de openingsbalans 2005 toegepast. De invloed op het eigen vermogen per 1 januari 2005 is € 73,8 mln. Dit is het gevolg van de waardering van de valutatermijncontracten tegen fair value ten opzichte van de nominale waarde.

### **94. Invloed van IFRS op de resultatenrekening**

Boekhoudgrondslagen hebben geen invloed op de cashflows. IFRS beïnvloedt wel het nettoresultaat op een aantal manieren. Tevens zal de presentatie van enkele items in de winst- en verliesrekening veranderen. Onder Dutch GAAP, werden bijvoorbeeld bepaalde items in de winst- en verliesrekening opgenomen als vermindering op de 'kostprijs van de omzet'. Onder IFRS zullen deze items als 'opbrengsten' worden verantwoord. Dit heeft geen invloed op het nettoresultaat of het eigen vermogen.

Toepassing van IFRS leidt tot een andere toerekening van indirecte- en overheadkosten aan voorraden en (ontwikkelings-) projecten. Onder IFRS worden, ten opzichte van Dutch GAAP,

---

verschillende items opgenomen in de waardering van voorraden, onderhanden werken en geactiveerde ontwikkelingskosten. Alhoewel dit geen invloed zal hebben op het nettoresultaat over de lange termijn, heeft dit wel een tijdelijke invloed op de korte en/of lange termijn (dit egaliseert over de lange termijn). Dit zal vooral van toepassing zijn bij Aerospace programma's die zich in een start-up fase bevinden. Daarnaast zal een verdergaande toepassing van de percentage of completion methode als gevolg van IAS 11 van invloed zijn op het moment van omzet- en resultaatname.

Conform IAS 38 zullen ontwikkelingskosten geactiveerd worden en geamortiseerd worden over de economische levensduur. Dit kan de winst- en verliesrekening zowel op een positieve (activeren van ontwikkelingskosten) en op een negatieve (amortisatie kosten) wijze beïnvloeden. Naar verwachting zal de invloed op de winst- en verliesrekening op de korte termijn beperkt zijn.

114

Uiteraard heeft de bovenbeschreven toepassing van andere boekhoudgrondslagen, over een langere termijn geen invloed op de door de vennootschap te rapporteren resultaten.

## Resultatenrekening Stork N.V.

	2005	2004
Resultaat deelnemingen na belastingen	110.945	91.830
Overige resultaten na belastingen	(17.659)	(17.574)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>93.286</b>	<b>74.256</b>

## Balans Stork N.V.

	2005	2004
<b>Vaste activa</b>		
(100) Materiële vaste activa	5.344	1.293
(101) Financiële vaste activa	727.526	708.103
	<b>732.870</b>	<b>709.396</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Financiële instrumenten	15.276	-
(102) Handels- en overige vorderingen	24.390	11.470
	<b>39.666</b>	<b>11.470</b>
<b>Activa</b>	<b>772.536</b>	<b>720.866</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
(104) Aandelenkapitaal	165.098	165.098
(106) Agioreserve	56.463	56.463
(107) Wettelijke reserves	74.889	68.136
(108) Overige reserves	247.620	159.885
<b>Eigen vermogen</b>	<b>544.070</b>	<b>449.582</b>
(114) Voorzieningen	<b>50.565</b>	<b>13.035</b>
(115) Langlopende verplichtingen	-	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
(116) Handels- en overige schulden	177.901	156.148
(115) Kortlopende deel langlopende schuld	-	102.101
	<b>177.901</b>	<b>258.249</b>
<b>Passiva</b>	<b>772.536</b>	<b>720.866</b>

115 ::

# Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

## 95. Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2005 van Stork N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van Stork N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

## 96. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Stork N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van Stork N.V. gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde methode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Unie aanvaarde standaarden. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

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

## 97. Stelselwijziging

Als gevolg van het toepassen van de waarderinggrondslagen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd in de enkelvoudige jaarrekening heeft Stork 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 blijven behouden 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 (Dutch GAAP). De stelselwijziging van de waarderinggrondslagen, die retrospectief wordt verwerkt, heeft invloed gehad op het eigen vermogen en het resultaat. De impact op het eigen vermogen per 1 januari 2004 en 31 december 2004 bedraagt € 24 mln. De impact op het resultaat over 2004 bedraagt € 3,4 mln.

De vergelijkende cijfers zijn aangepast op basis van de gewijzigde waarderinggrondslagen. Uitzondering hierop is de toepassing van IAS 32/39 welke per 1 januari 2005 is verwerkt.

De aansluitingsoverzichten voor de enkelvoudige balans en resultatenrekening, waarbij de effecten van de stelselwijziging per jaarrekeningpost zichtbaar zijn gemaakt, zijn onderstaand weergegeven. Daarnaast is voor de classificatie van financiële instrumenten ten behoeve van de bepaling van het vennootschappelijk eigen vermogen hetzelfde principe gehanteerd als in de geconsolideerde jaarrekening.

## 98. Overzicht effect stelselwijzigingen resultatenrekening

	IFRS	Dutch GAAP	Vershil
Resultaat deelnemingen			
na belastingen	91,8	95,1	(3,3)
Overige resultaten			
na belastingen	(17,5)	(17,4)	(0,1)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>74,3</b>	<b>77,7</b>	<b>(3,4)</b>

Het effect op het nettoresultaat wordt vrijwel geheel veroorzaakt door mutaties in het resultaat deelnemingen van Stork N.V.. Voor een aansluiting van het verschil in het nettoresultaat wordt verwezen naar de geconsolideerde resultatenrekening 2004 IFRS op pagina 111.

## 99. Overzicht effect stelselwijzigingen balans

(in € x mln)

	IFRS 1 januari 2004	Dutch GAAP 31 december 2003	Vershil	IFRS 1 januari 2005	Dutch GAAP 31 december 2004	Vershil
<b>Activa</b>						
<b>Vaste activa</b>						
Materiële vaste activa	0,4	0,4	-	1,3	1,3	-
Financiële vaste activa	684,4	715,6	(31,2)	708,5	741,1	(32,6)
Latente belastingvorderingen	26,3	13,4	12,9	5,8	1,0	4,8
	<b>711,1</b>	<b>729,4</b>	<b>(18,3)</b>	<b>715,6</b>	<b>743,4</b>	<b>(27,8)</b>
<b>Vlottende activa</b>						
Financiële instrumenten	-	-	-	116,5	-	116,5
Te vorderen van opdrachtgevers	-	-	-	(30,5)	-	(30,5)
Handels- en overige vorderingen	7,3	7,3	-	4,8	4,8	-
Te vorderen vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-	-
	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>-</b>	<b>90,8</b>	<b>4,8</b>	<b>86,0</b>
	<b>718,4</b>	<b>736,7</b>	<b>(18,3)</b>	<b>806,4</b>	<b>748,2</b>	<b>58,2</b>
<b>Passiva</b>						
<b>Eigen vermogen</b>	<b>409,1</b>	<b>433,5</b>	<b>(24,4)</b>	<b>523,5</b>	<b>476,9</b>	<b>46,6</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>21,4</b>	<b>15,3</b>	<b>6,1</b>	<b>45,8</b>	<b>14,1</b>	<b>31,7</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>102,1</b>	<b>102,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>						
Handels- en overige schulden	185,8	185,8	-	135,0	155,1	(20,1)
Kortlopende deel langlopende schuld	-	-	-	102,1	102,1	-
Te betalen vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-	-
	<b>185,8</b>	<b>185,8</b>	<b>-</b>	<b>237,1</b>	<b>257,2</b>	<b>(20,1)</b>
	<b>718,4</b>	<b>736,7</b>	<b>(18,3)</b>	<b>806,4</b>	<b>748,2</b>	<b>58,2</b>

### Aansluiting van het eigen vermogen van de openingsbalans

Eigen vermogen conform Nederlandse grondslagen per 31 december	433,5	476,9
IFRS aanpassingen overige financiële vaste activa	(31,2)	(30,7)
Aanpassing voorziening toegezegde pensioen regelingen (IAS 19)	(6,1)	(6,1)
Belastingeffect over bovenstaande mutaties	12,9	12,9
Aanpassing resultaat 2004 conform IFRS	-	(3,3)
First time adoption IAS 32/39	-	73,8
<b>Eigen vermogen conform IFRS per 1 januari</b>	<b>409,1</b>	<b>523,5</b>

De IFRS-balans per 1 januari 2005 is inclusief het effect van de toepassing IAS 32/39. De vergelijkende cijfers (1 januari 2004) worden niet aangepast aangezien gebruik wordt gemaakt van de vrijstelling onder IFRS 1.

## 100. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Andere bedrijfsmiddelen	Totaal
Aanschaffingswaarde	-	4.727	4.727
Cumulatieve afschrijvingen	-	(3.434)	(3.434)
<b>Boekwaarde 31-12-2004</b>	-	<b>1.293</b>	<b>1.293</b>
Boekwaarde 01-01-2005	-	1.293	1.293
Investerings overig	4.428	177	4.605
Desinvesteringen	-	(92)	(92)
Afschrijvingen	-	(462)	(462)
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>4.428</b>	<b>916</b>	<b>5.344</b>
Aanschaffingswaarde	4.714	4.904	9.618
Cumulatieve afschrijvingen	(286)	(3.988)	(4.274)
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>4.428</b>	<b>916</b>	<b>5.344</b>

## 101. Financiële vaste activa

118

	Belang in groepsmaat- schappijen	Geassocieerde deelnemingen	Leningen aan groepsmaat- schappijen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2005	118.119	3.224	586.760	708.103
Resultaat deelnemingen	110.922	23	-	110.945
Ontvangen dividenden	(282.064)	(21)	-	(282.085)
Koersverschillen	7.996	-	1.751	9.747
Mutatie leningen	-	-	115.095	115.095
Overige mutaties	65.721	-	-	65.721
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>20.694</b>	<b>3.226</b>	<b>703.606</b>	<b>727.526</b>

Stork N.V. staat aan het hoofd van de groep en heeft kapitaalbelangen in op pagina 128 vermelde groepsmaatschappijen.

## 102. Vorderingen

	2005	2004
Debiteuren (kortlopend)	68	100
Debiteuren groepsmaatschappijen	1.274	941
Vorderingen op deelnemingen	2	-
Vooruitbetaalde bedragen	-	-
Overige vorderingen	23.046	10.429
	<b>24.390</b>	<b>11.470</b>

## 103. Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de enkelvoudige jaarrekening sluit aan met het eigen vermogen van de geconsolideerde jaarrekening. Voor een verloopstaat van het vermogen wordt verwezen naar pagina 94.

## 104. Gestort en opgevraagd kapitaal

	2005	2004
Maatschappelijk aandelenkapitaal	650.000	650.000
Waarvan niet geplaatst	484.902	484.902
	<b>165.098</b>	<b>165.098</b>

## 105. Gewone aandelen

Het maatschappelijke aandelenkapitaal bestaat uit:

45.000.000 gewone aandelen ad € 5,-	225.000
20.000.000 preferente aandelen A ad € 5,-	100.000
65.000.000 preferente aandelen B ad € 5,-	325.000
	<b>650.000</b>

Stand per 1 januari 2005:

gewone aandelen 33.019.541	165.098
Nieuwe aandelen uitgifte t.l.v. agio	-

**Stand per 31 december 2005:**

<b>geplaatst aandelenkapitaal</b>	<b>165.098</b>
-----------------------------------	----------------

## 106. Agioreserve

Stand per 1 januari 2005	56.463
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>56.463</b>

De agioreserve is vrijgesteld van belastingheffing in Nederland en derhalve vrij ter beschikking voor uitkering aan aandeelhouders.

## 107. Wettelijke reserves

Stand per 1 januari 2005	68.136
- Mutatie geactiveerde ontwikkelingskosten	6.753
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>74.889</b>

Voor ontwikkelingskosten wordt een wettelijke reserve gevormd. Deze valt vrij naar gelang de boekwaarde van het actief vermindert.

## 108. Overige reserves

Stand per 1 januari 2005	233.685
- Resultaat 2005	93.286
- Koersverschil waardering deelnemingen	9.747
- Cash dividend 2004	(28.747)
- Inkoop aandelen	(15.113)
- Aandelen- en optieregelingen	7.974
- Mutatie cashflow hedge reserve	(45.280)
- Mutatie geactiveerde ontwikkelingskosten	(6.753)
- Overige mutaties	(1.179)
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>247.620</b>

De Algemene vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld over het resultaat na belasting over 2005 een dividend per aandeel van € 1,10 uit te keren. Het resterende bedrag zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

## 109. Optierechten

De optierechten toegekend voor 2004 geven recht op één gewoon aandeel Stork van € 5,- nominaal, hebben een looptijd van 5 jaar en zijn direct uitoefbaar. Optierechten die niet binnen 5 jaar worden uitgeoefend komen te vervallen. Het optierecht eindigt voorts doordat de optiehouder, door welke oorzaak ook, ophoudt in dienstbetrekking te zijn bij Stork N.V. of één van haar meerderheidsdeelnemingen, tenzij door pensionering, vervroegde pensionering of overlijden. De optierechten vanaf 2004 zijn voorwaardelijk toegekend. Het aantal opties dat kan worden uitgeoefend is afhankelijk gesteld van de prestaties van Stork ten opzichte van de Midkap-fondsen, uitgedrukt in Total Shareholders Return (koerswinst/verlies en uitgekeerd dividend over de betreffende periode) over de komende 3 jaar. Bevindt Stork zich in de onderste zes van deze ranking dan is geen enkele optie uitoefbaar. Voor iedere plaats hoger dan de zesde plaats van onderen neemt het aantal optierechten met 4% toe. Scoort Stork in de top drie van deze ranking, dan zijn altijd 100% van de opties uitoefbaar.

De datum van 8 maart 2008 is de peildatum voor de berekening van de optieserie 2005.

De uitoefenprijs is vastgesteld op de slotkoers van het Stork aandeel op 8 maart 2005: € 29,55. Na 8 maart 2008 heeft de optiehouder het recht om gedurende 4 jaar het op dat moment onvoorwaardelijke aantal opties uit te oefenen. Volgens onderstaand schema zijn aandelenopties verleend aan de leden van de Raad van Bestuur en directeuren.

Voor afdekking van de verleende aandelenopties zijn in 2005 376.596 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van € 40,13. Het beleid van de vennootschap is erop gericht om verleende aandelenopties in te dekken voor zover de beurskoers de uitoefenprijs overtreft. In 2005 zijn, tegen een prijs van nihil, 29.596 (2004: 36.442) ingekochte aandelen verstrekt aan de optiehouders van de

verstrekte opties. De reële waarde van deze aandelen op het moment van verstrekking (€ 0,9 mln) is verantwoord onder salarissen in de resultatenrekening, onder toevoeging van hetzelfde bedrag aan de overige reserves. Op deze aandelen rust een vervreemdingsverbod van 5 jaar. Daarnaast zijn in 2005 397.000 (2004: 385.000) ingekochte aandelen verstrekt als gevolg van uitgeoefende opties.

Ultimo 2005 heeft de vennootschap 1.137.750 (2004: 1.187.750) eigen aandelen in portefeuille.

#### 110. Beleid voor het toekennen van opties

De Raad van Bestuur beslist over het toekennen van opties aan directeuren. De Raad van Commissarissen beslist over het toekennen van opties aan de Raad van Bestuur.

#### 111. Totaaloverzicht optierechten en aandelen

120

Looptijd	Aantal toegekend	Gewogen gemiddelde Uitoefenprijs	Positie uit 2004	Toegekend 2005	Uitgeoefend 2005	Vervallen 2005	Positie Ultimo 2005
2000/2005	412.000	16,50	19.000	-	19.000	-	-
2001/2006	447.000	17,38	230.000	-	181.500	-	48.500
2002/2007	404.500	13,40	340.500	-	192.500	-	148.000
2003/2008	318.250	5,48	298.750	-	-	-	298.750
2004/2011 (voorwaardelijk)	299.500	14,25	299.500	-	-	-	299.500
2005/2012 (voorwaardelijk)		29,55	-	337.000	-	-	337.000
	<b>1.881.250</b>		<b>1.187.750</b>	<b>337.000</b>	<b>393.000</b>	-	<b>1.131.750</b>
<b>Aandelen toegekend in kader van optieregeling</b>							
2002	-	-	10.300	-	-	-	10.300
2003	-	-	67.341	-	-	-	67.341
2004	-	-	36.442	-	-	-	36.442
2005	-	-	-	29.596	-	-	29.596
			<b>114.083</b>	<b>29.596</b>	-	-	<b>143.679</b>

## 112. Optierechten en aandelen leden Raad van Bestuur

In het volgende overzicht is het aantal openstaande en uitoefenbare opties onderscheiden naar jaar van uitgifte en uitoefenprijs.

Looptijd	Aantal toegekend	Uitoefenprijs	Positie ultimo 2004	Toegekend 2005	Uitgeoefend 2005	Vervallen 2005	Positie 2005
<b>Drs. Sj.S. Vollebregt</b>							
2002/2007	47.500	6,45	47.500	-	-	-	47.500
2003/2008	47.500	5,27	47.500	-	-	-	47.500
2004/2011 (voorwaardelijk)	47.500	14,12	47.500	-	-	-	47.500
2005/2012 (voorwaardelijk)		29,55	-	47.500	-	-	47.500
			<b>142.500</b>	<b>47.500</b>	-	-	<b>190.000</b>
Aandelen			30.884	10.292	-	-	41.176
<b>Drs. J.C.M. Schönfeld</b>							
2001/2006	35.000	13,61	35.000	-	35.000	-	-
2002/2007	35.000	14,33	35.000	-	-	-	35.000
2003/2008	23.750	5,27	23.750	-	-	-	23.750
2004/2011 (voorwaardelijk)	23.750	14,12	23.750	-	-	-	23.750
2005/2012 (voorwaardelijk)		29,55	-	23.750	-	-	23.750
			<b>117.500</b>	<b>23.750</b>	<b>35.000</b>	-	<b>106.250</b>
Aandelen			8.196	1.650	-	-	9.846
<b>Ir. H.E.H. Bouland</b>							
2002/2007	35.000	14,33	35.000	-	35.000	-	-
2003/2008	23.750	5,27	23.750	-	-	-	23.750
2004/2011 (voorwaardelijk)	23.750	14,12	23.750	-	-	-	23.750
2005/2012 (voorwaardelijk)		29,55	-	23.750	-	-	23.750
			<b>82.500</b>	<b>23.750</b>	<b>35.000</b>	-	<b>71.250</b>
Aandelen			9.508	1.650	-	-	11.158
Totaal opties			342.500	95.000	70.000	-	367.500
Totaal aandelen in bezit leden Raad van Bestuur			48.588	13.592	-	-	62.180

121 ::

## 113. Reële waarde van aandelenopties en veronderstellingen

	2005	2004
Reële waarde op de waardingsdatum	4,91	2,97
Aandelenkoers op het moment van toekenning	29,55	14,12
Uitoefenprijs	29,55	14,12
Verwachte volatiliteit	23%	35%
Looptijd van de optie	4,5	4,0
Verwacht dividend	3%	5%
Risicovrije rentevoet	3%	3%

Met de voorwaarden waaronder de opties zijn verstrekt, zoals beschreven in onderdeel 108 van de toelichting, is geen rekening gehouden bij de reële-waardebepaling per de toekenningsdatum van de ontvangen diensten.

## 114. Voorzieningen

	Stand 1-1-2005	Toevoeging ten laste van het resultaat	Vrijval ten gunste van het resultaat	Onttrekking voor het beoogde doel	Oprenting	Stand 31-12-2005
Latente belastingverplichtingen	-	24.526	-	-	-	24.526
Reorganisatieverplichtingen	1.700	3.670	-	(962)	-	4.408
Claims en geschillen	3.787	12.937	2.113	(146)	-	14.465
Pensioenverplichtingen	7.548	-	351	(31)	-	7.166
	<b>13.035</b>	<b>41.133</b>	<b>2.464</b>	<b>(1.139)</b>	-	<b>50.565</b>
Hiervan is kortlopend	4.455					10.582
Hiervan heeft een looptijd langer dan 5 jaar	7.548					1.710

## 115. Langlopende schulden

	Aflossing 2006	Schuld ultimo 2005	Schuld ultimo 2004
4,375% Achtergestelde Converteerbare Obligatielening 1998	-	-	102.101
	-	-	<b>102.101</b>
Aflossingsverplichtingen in 2006 (resp. 2005)		-	(102.101)
		-	-

122

## 116. Kortlopende schulden

	2005	2004
Verplichtingen aan opdrachtgevers	7.432	
Schulden aan kredietinstellingen	131.010	99.089
Handelscrediteuren	1.329	1.267
Crediteuren groepsmaatschappijen	413	595
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	3.955	2.317
Vooruitontvangen bedragen	2.700	1.630
Overige schulden	31.062	51.250
	<b>177.901</b>	<b>156.148</b>

### 117. Financiële instrumenten

Voor een toelichting omtrent financiële instrumenten wordt verwezen naar onderdeel 76 tot en met 83 van de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

### 118. Personeelskosten en -beloningen

Voor de personeelskosten wordt verwezen naar onderdeel 42 van de toelichting waarin de bezoldiging van de raad van Bestuur uiteengezet wordt.

De medewerkers van Stork N.V. hebben dezelfde toegezegde pensioenregeling, zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening. Aangezien de toerekening van verplichtingen en de beleggingen van het Pensioenfonds Stork aan een dergelijk kleine populatie ten opzichte van het totaal aantal deelnemers in het Pensioenfonds Stork een dermate onnauwkeurigheid in de berekeningen oplevert, wordt de betaalde bijdrage aan het Pensioenfonds Stork als pensioenlast beschouwd.

### 119. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

#### Hoofdelijke aansprakelijkheid en garanties

Ten behoeve van derden zijn per 31 december 2005 garanties afgegeven tot een bedrag van € 110,3 mln (2004: € 89,3 mln).

Voor de op pagina 128 vermelde Nederlandse werkmaatschappijen zijn aansprakelijkheidsstellingen gedeponereerd voor uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden.

#### Fiscale eenheid

Stork N.V. vormt samen met haar dochterondernemingen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting; elk der vennootschappen is volgens de standaardvoorwaarden aansprakelijk voor te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

Opgesteld, Naarden, 31 januari 2006

#### *Raad van Bestuur*

Drs. Sj.S. Vollebregt (voorzitter)

Drs. J.C.M. Schönfeld (vice-voorzitter)

Ir. H.E.H. Bouland

#### *Raad van Commissarissen*

Ir. S.D. de Bree (voorzitter)

Mr. P.J. Kalff (vice-voorzitter)

J. Aalberts

Prof. Dr. J.P. Bahlmann (tot 5 maart 2005)

Ir. C. den Hartog

Ir. A. van der Velden

# Meerjarenoverzicht

(in € x mln, tenzij anders vermeld)

## Geconsolideerd resultatenoverzicht

	Cijfers op basis van IFRS		Cijfers op basis van Dutch GAAP		
	2005	2004	2003	2002	2001
Netto-omzet	1.817,9	1.728,9	1.946,0	2.079,0	2.196,0
Operationeel resultaat	128,7	105,6	92,7	(55,2)	(7,0)
Financiële baten en lasten	(0,3)	(7,3)	(6,5)	(10,7)	(10,2)
<b>Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen</b>	<b>128,4</b>	<b>98,3</b>	<b>86,2</b>	<b>(65,9)</b>	<b>(17,2)</b>
Belastingen	(36,5)	(24,0)	(6,3)	27,1	6,8
Resultaat geassocieerde deelnemingen	1,6	0,3	(4,9)	(2,3)	3,3
<b>Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening na belastingen</b>	<b>93,5</b>	<b>74,6</b>	<b>75,0</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(7,1)</b>
Aandeel derden	(0,2)	(0,3)	(0,8)	(0,8)	(0,9)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>93,3</b>	<b>74,3</b>	<b>74,2</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(8,0)</b>
Aantal medewerkers ultimo	12.848	12.463	13.181	16.146	16.919
<b>Per gemiddeld aantal medewerkers</b> (in € x 1.000)					
Salarissen en sociale kosten	48,7	47,1	42,0	41,6	41,5
Toegevoegde waarde	94,5	88,3	68,2	67,3	66,4
Omzet	144,2	135,2	134,5	126,3	122,5
<b>Gegevens per aandeel (in €)</b>					
Nettoresultaat	2,92	2,31	2,28	(1,27)	(0,24)
Cashflow	4,30	3,82	3,83	0,60	1,33
Dividend	1,10*	0,90	0,65	0,45	0,45
Uitkeringspercentage**	38	39	29	n.v.t.	n.v.t.
Eigen vermogen	17,07	14,12	13,37	11,56	13,59
Beurskoers ultimo	36,09	25,35	15,70	5,80	9,07
<b>Verhoudingsgetallen in procenten</b>					
Nettoresultaat/netto-omzet	5,1	4,3	3,8	(2,0)	(0,4)
Rentedekkingsratio (strategische activiteiten)	52,4	11,7	9,7	5,3**	3,6
Bedrijfsresultaat/gemiddeld geïnvesteed vermogen	36,5	28,6	22,0	(9,6)	(1,1)
Nettoresultaat/gemiddeld eigen vermogen	18,8	17,3	18,2	(10,1)	(1,7)

\* voorstel

\*\* exclusief bijzondere baten en lasten

\*\*\* voor normalisatie

De resultaten zijn niet aangepast voor wijzigingen in waarderingsgrondslagen die in opvolgende jaren hebben plaatsgevonden.

## Geconsolideerd resultatenoverzicht

Cijfers op basis van Dutch GAAP

	2000	1999	1998	1997	1996
Netto-omzet	2.578,0	2.406,0	2.253,0	2.498,0	2.231,0
Operationeel resultaat	88,0	47,5	108,9	101,0	81,9
Financiële baten en lasten	(1,5)	0,9	(0,5)	(2,0)	1,9
<b>Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen</b>	<b>86,5</b>	<b>48,4</b>	<b>108,4</b>	<b>99,0</b>	<b>83,8</b>
Belastingen	(24,9)	(11,0)	(23,1)	(25,0)	(22,7)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	2,7	7,4	0,5	3,1	(0,1)
<b>Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening na belastingen</b>	<b>64,3</b>	<b>44,8</b>	<b>85,8</b>	<b>77,1</b>	<b>61,0</b>
Aandeel derden	(1,1)	(1,3)	0,1	0,8	1,1
<b>Nettoresultaat</b>	<b>63,2</b>	<b>43,5</b>	<b>85,9</b>	<b>77,9</b>	<b>62,1</b>
Aantal medewerkers ultimo	18.939	20.475	19.848	20.047	20.504
<b>Per gemiddeld aantal medewerkers</b> <i>(in € x 1.000)</i>					
Salarissen en sociale kosten	40,8	40,5	38,4	37,8	33,9
Toegevoegde waarde	64,4	60,1	56,1	54,4	50,4
Omzet	134,1	115,5	110,9	122,4	111,8
<b>Gegevens per aandeel (in €)</b>					
Nettoresultaat	1,91	1,36	2,77	2,55	2,08
Cashflow	3,62	3,07	4,50	4,24	3,68
Dividend	0,85	0,75	1,13	1,04	0,86
Uitkeringspercentage***	44	55	41	41	41
Eigen vermogen	15,06	16,31	17,22	15,83	14,08
Beurskoers ultimo	13,35	14,50	19,47	31,76	27,64
<b>Verhoudingsgetallen in procenten</b>					
Nettoresultaat/netto-omzet	2,5	1,8	3,8	3,1	2,8
Rentedekkingsratio (strategische activiteiten)	8,6	9,4	8,6	12,1	10,0
Bedrijfsresultaat/gemiddeld geïnvesteed vermogen	15,7	9,5	23,3	23,1	24,7
Nettoresultaat/gemiddeld eigen vermogen	12,4	8,3	16,9	17,2	15,2

\* voorstel

\*\* exclusief bijzondere baten en lasten

\*\*\* voor normalisatie

De resultaten zijn niet aangepast voor wijzigingen in waarderingsgrondslagen die in opvolgende jaren hebben plaatsgevonden.

# Meerjarenoverzicht

(in € x mln, tenzij anders vermeld)

## Geconsolideerde balans ultimo

	Cijfers op basis van IFRS		Cijfers op basis van Dutch GAAP		
	2005	2004	2003	2002	2001
Goodwill	7,3	6,2			
Overige immateriële vaste activa	75,7	68,8			
Materiële vaste activa	280,9	280,7	332,1	370,1	403,1
Overige financiële vaste activa	17,3	16,5	16,7	26,2	39,4
Latente belastingvordering	7,3	9,9			
<b>Vaste activa</b>	<b>388,5</b>	<b>382,1</b>	<b>348,8</b>	<b>396,3</b>	<b>442,5</b>
Waardering financiële derivaten	15,3				
Voorraden	213,1	194,5	200,7	230,9	306,1
Onderhanden werk	-		23,0	(16,4)	31,4
Te vorderen van opdrachtgevers	159,5	121,1			
Handels- en overige vorderingen	354,9	332,0	369,6	464,2	564,9
Effecten	-		-	-	10,5
Liquide middelen	212,4	239,8	218,4	122,7	-
<b>Vlottende activa</b>	<b>955,2</b>	<b>887,4</b>	<b>811,7</b>	<b>801,4</b>	<b>912,9</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.343,7</b>	<b>1.269,5</b>	<b>1.160,5</b>	<b>1.197,7</b>	<b>1.355,4</b>
Eigen vermogen	544,1	449,7	433,5	381,6	448,7
Aandeel van derden	2,5	2,2	4,8	7,4	10,4
Voorzieningen	128,5	117,2	117,9	183,1	168,9
Langlopende schulden	28,9	23,6	154,0	170,9	174,0
Verplichtingen aan opdrachtgevers	214,1	173,5			
Kortlopende verplichting langlopende schuld	0,5	103,6	25,9	4,4	40,9
Schulden aan kredietinstellingen	1,4	0,6			
Handels- en overige schulden	423,7	399,1	424,4	450,3	512,5
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.343,7</b>	<b>1.269,5</b>	<b>1.160,5</b>	<b>1.197,7</b>	<b>1.355,4</b>
<b>Verhoudingsgetallen</b>					
Netto-omzet/gemiddeld geïnvesteerd vermogen	5,2	4,7	4,6	3,6	3,4
Eigen vermogen/balanstotaal	0,40	0,35	0,37	0,32	0,33
Eigen vermogen/vreemd vermogen (kort en lang)	1,20	1,06	0,72	0,61	0,62
Vlottende activa/kortlopende schulden	2,3	2,2	1,9	1,8	1,8

## Geconsolideerde balans ultimo

Cijfers op basis van Dutch GAAP

	2000	1999	1998	1997	1996
Goodwill					
Overige immateriële vaste activa					
Materiële vaste activa	324,3	359,4	356,2	355,5	309,3
Overige financiële vaste activa	46,2	51,5	36,1	35,7	29,0
Latente belastingvordering					
<b>Vaste activa</b>	<b>370,5</b>	<b>410,9</b>	<b>392,3</b>	<b>391,2</b>	<b>338,3</b>
Waardering financiële derivaten					
Voorraden	306,4	251,8	217,7	205,4	190,2
Onderhanden werk	29,6	67,3	(59,1)	(70,3)	(45,6)
Te vorderen van opdrachtgevers					
Handels- en overige vorderingen	566,8	531,0	492,5	531,6	524,8
Effecten	19,2	26,1	11,3	9,7	10,0
Liquide middelen	98,9	112,4	207,3	66,5	81,6
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.020,9</b>	<b>988,6</b>	<b>869,7</b>	<b>742,9</b>	<b>761,0</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.391,4</b>	<b>1.399,5</b>	<b>1.262,0</b>	<b>1.134,1</b>	<b>1.099,3</b>
Eigen vermogen	497,2	521,2	533,0	484,5	420,8
Aandeel van derden	7,3	5,2	3,7	2,5	3,7
Voorzieningen	195,0	238,8	160,4	147,3	151,0
Langlopende schulden	193,7	149,9	136,5	45,2	28,1
Verplichtingen aan opdrachtgevers					
Kortlopende verplichting					
langlopende schuld	1,7	2,4	2,9	19,4	36,3
Schulden aan kredietinstellingen					
Handels- en overige schulden	496,5	482,0	425,5	435,2	459,4
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.391,4</b>	<b>1.399,5</b>	<b>1.262,0</b>	<b>1.134,1</b>	<b>1.099,3</b>
<b>Verhoudingsgetallen</b>					
Netto-omzet/gemiddeld					
geïnvesteerd vermogen	4,6	4,8	4,8	5,7	6,7
Eigen vermogen/balanstotaal	0,36	0,37	0,42	0,43	0,38
Eigen vermogen/vreemd vermogen					
(kort en lang)	0,72	0,82	0,94	0,97	0,80
Vlottende activa/					
kortlopende schulden	2,1	2,1	2,0	1,7	1,7

127 ::

# Overzicht van belangrijke geconsolideerde werkmaatschappijen

(indien geen deelnemingspercentage is vermeld bedraagt dit 100)

## Prints

Stork Prints B.V., Boxmeer (NL)  
Stork Digital Imaging B.V., Boxmeer (NL)  
Stork Prints Austria A.G., Kufstein (A)  
Chemica A.G., Zug (CH)  
Stork Prints America Inc., Charlotte (USA)  
Stork Prints Iberia S.A., Massanet de la Selva (E)  
Stork Prints Brasil Ltda, Piracicaba (BR)  
P.T. Stork Prints Indonesia (95%), Bekasi (RI)  
Stork IBI Prints (Pvt) Ltd. Pakistan (88%), Karachi (PK)  
Stovec Industries Ltd. (51%), Bombay (IND)  
Stork Prints Japan K.K., Osaka (J)  
Stork Facilities Germany GmbH, Kiefersfelden (D)  
Stork Veco B.V., Eerbeek (NL)

## Food Systems

Stork PMT B.V., Boxmeer (NL)  
Stork Gamco Inc., Gainesville (USA)  
Stork Titan B.V., Boxmeer (NL)  
Stork PFP Systems Ltda., Piracicaba (BR)

## Aerospace

Stork Fokker AESP B.V., Papendrecht, Hoogeveen (NL)  
Fokker Elmo B.V., Hoogerheide (NL)  
Stork SP Aerospace B.V., Geldrop (NL)  
Fokker Elmo (langfang) Electrical Systems Co Ltd. (CN)  
Fokker Services B.V., Hoogerheide (NL)  
Fokker Services Asia Pte.Ltd., Singapore (SGP)  
Fokker Services Inc., Atlanta (USA)

## Technical Services

Stork Industry Services B.V., De Meern (NL)  
Stork Maintenance Management B.V., De Meern (NL)  
Stork MEC N.V., Antwerpen (B)  
Stork Wescar N.V., Willemstad (CU)  
Sutherland Schultz, Cambridge (CDN)  
Stork MSW, Buenos Aires (RA)  
Stork WorkSphere B.V., De Meern (NL)  
Stork Turbo Blading B.V., Sneek (NL)  
Stork Turbo Services B.V., Almere (NL)  
Stork H&E Turbo Blading Inc., Ithaca (USA)  
Stork Gears & Services B.V., Rotterdam (NL)  
Stork Trading B.V., Hengelo (NL)  
Stork Thermeq B.V., Hengelo (NL)  
Stork Materials Technology B.V., Amsterdam (NL)  
Stork Cellramic Inc., Milwaukee (USA)  
Stork Technimet Inc., New Berlin (USA)  
Stork Materials Testing and Inspection Inc., Huntington Beach (USA)  
Stork Herron Testing Laboratories Inc., Cleveland (USA)  
Stork Southwestern Laboratories Inc., Houston (USA)  
Stork Intermes N.V., Antwerpen (B)  
Stork Twin City Testing Inc., St. Paul (USA)  
Stork Cooperheat UK Ltd., Skelmersdale (GB)  
Stork Special Products B.V., Zwolle (NL)  
Stork Bronswerk B.V., Amersfoort (NL)  
Stork Materieel B.V., Rozenburg (NL)  
Stork Sales & Rental Services B.V., Rozenburg (NL)  
Reisiger Verhuur B.V., Groningen (NL)  
Interlas B.V., Rozenburg (NL)  
HiTecs B.V., Nieuwegein (NL)

## Overige en holdings

Conrad-Stork Beheer B.V., Amersfoort (NL)  
Stork A.G., Zug (CH)  
Stork United Corp., Charlotte (USA)

## Capital Assets

Stork Food and Dairy Systems B.V., Amsterdam (NL)

Voor de Nederlandse werkmaatschappijen is gebruik gemaakt van de vrijstellingsregeling als bedoeld in artikel 2: 403, Titel IX, BW, met uitzondering van Stork SP Aerospace B.V.

---

# Accountantsverklaring

## Opdracht

Wij hebben de in dit rapport/verslag op pagina 69 tot en met pagina 123 opgenomen jaarrekening 2005 van Stork N.V. te Naarden gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de huishouding. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

## Werkzaamheden

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

## Oordeel met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en de kasstromen over 2005 in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW voorzover van toepassing.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de geconsolideerde jaarrekening.

## Oordeel met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de enkelvoudige jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de enkelvoudige jaarrekening.

Amstelveen, 31 januari 2006

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

T. van der Heijden, RA

# Stichting Stork

Aan de Stichting Stork, gevestigd te Amsterdam, is een recht verleend tot het nemen van zoveel cumulatief preferente aandelen B als er te eniger tijd cumulatief preferente aandelen A en gewone aandelen uitstaan minus één. Omtrent de uitoefening van dat recht beslist uitsluitend het bestuur van de Stichting Stork.

Het bestuur van de Stichting Stork zal op de eventueel te nemen cumulatief preferente aandelen B stemrecht kunnen uitoefenen op zodanige wijze dat de ontwikkeling, de onafhankelijkheid en het voort-

bestaan van de vennootschap of de met haar verbonden vennootschappen worden gewaarborgd of bevorderd. Naar het gezamenlijk oordeel van de bestuurders van Stork N.V. en de bestuurders van de Stichting Stork is de Stichting onafhankelijk van de uitgevende instelling in de zin als bedoeld in bijlage X van het Fondsenreglement. Bestuurders van de Stichting Stork zijn:

mr. A.P. Timmermans (voorzitter), mr. M.A. van Peski, mr. ir. G. de Vries Lentsch, drs. A.G. van Leersum en de heer F.J.G.M. Cremers.

## Statutaire regeling omtrent de winstverdeling (artikel 28)

130

Aan de houders van cumulatief preferente aandelen B ('beschermingsaandelen') wordt, voorzover de winst dit toelaat, allereerst een percentage uitgekeerd over het op die aandelen gestorte bedrag berekend naar tijdsgelang vanaf het moment van storting tot het einde van het boekjaar dat gelijk is aan de herfinancieringsrente (als gepubliceerd door de Europese Centrale Bank) verhoogd met 2,75%, zoals deze rente gemiddeld heeft gegolden tijdens het boekjaar, waarover het dividend wordt uitgekeerd. Indien geen betaling of gedeeltelijke betaling als hiervoor bedoeld is gedaan in enig voorafgaand jaar dan zal deze betaling alsnog plaatsvinden. Aan de houders van cumulatief preferente aandelen B geschiedt geen winstuitkering boven die bedoeld in de vorige zin.

Op de cumulatief preferente aandelen A van iedere serie wordt, nadat is voldaan aan de uitkering aan houders van cumulatief preferente aandelen B, een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage berekend over het gestorte bedrag van de cumulatief preferente aandelen A van de desbetreffende serie door het rekenkundig gemiddelde te nemen van het effectieve rendement op staatsleningen met een resterende looptijd van 7 tot 8 jaar, zoals opgemaakt door het Centraal Bureau voor de Statistiek en gepubliceerd in de Prijscourant over de laatste 20 beursdagen, voorafgaande aan de dag van eerste

uitgifte van cumulatief preferente aandelen A van de desbetreffende serie, eventueel verhoogd of verlaagd met een door de Raad van Bestuur vastgestelde en door de Raad van Commissarissen goedgekeurde opslag dan wel afslag ter grootte van maximaal één procentpunt afhankelijk van de dan geldende marktomstandigheden, welke opslag dan wel afslag kan verschillen per serie.

Vervolgens wordt ten laste van de winst een zodanige reserve gevormd als de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zal vaststellen. De daarna resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Besluiten tot het geheel of gedeeltelijk opheffen van aldus gevormde reserves kunnen slechts worden genomen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Er stonden ultimo 2005 geen cumulatief preferente aandelen A en B uit.

### Voorstel winstverdeling

Voor het voorstel tot winstverdeling verwijzen wij u naar pagina 95 van het jaarverslag.

## Overzicht persberichten 2005

**01-02-2005** Stork Mufac, Stork Hijs- & Heftechniek en Mover laserservice hebben hun krachten gebundeld en gaan samen verder onder de nieuwe naam Stork Primoteq. De samensmelting van de drie bedrijven maakt onderdeel uit van het streven van Stork om door de vorming van grotere organisatorische eenheden in elke activiteit te groeien naar een concurrerende positie, en van daaruit naar marktleiderschap.

**03-02-2005** Stork, boekjaar 2004: zeer bevredigend. Nettoresultaat 2004 overtreft nettoresultaat 2003 ondanks hogere belastingdruk: € 78 mln, wpa: € 2,42 (2003: € 74 mln, wpa: € 2,28); EBIT sterk verbeterd: € 107 mln (2003: € 87 mln).

**14-02-2005** Ter opvolging van Kees de Koning heeft Stork per 1 mei 2005 Rob Spaans (56) benoemd als directeur van Stork Aerospace Industries.

**15-02-2005** De Franse luchtvaartonderneming Dassault Aviation heeft haar nieuwste business jet gepresenteerd: de Falcon 7X. Aan dit geavanceerde toestel levert Stork Aerospace een bijdrage in de vorm van ontwerp en productie van de bewegende delen van de vleugels, de zogenaamde 'flaps', rolroeren en spoilers. De opdracht vertegenwoordigt voor Stork een waarde van meer dan € 100 mln, gespreid over een periode van ruim 10 jaar vanaf 2004.

**06-04-2005** De Europese vliegtuigbouwer Airbus en de Nederlandse luchtvaartindustrie hebben een meerjarige samenwerkingsovereenkomst getekend op het gebied van onderzoek en technologieontwikkeling. In de overeenkomst wordt de intentie uitgesproken dat deze ook zal leiden tot een verdere uitbreiding van de deelname van Nederlandse bedrijven aan Airbus vliegtuigprogramma's.

**15-04-2005** Stork Aerospace heeft met de Europese vliegtuigbouwer Airbus een contract getekend voor het ontwerpen en leveren van de elektrische bekabelings-systemen in de vleugels van het nieuwe militaire transport-toestel Airbus Military A400M. De werkzaamheden vertegenwoordigen naar verwachting een waarde van circa € 100 mln, gespreid over een periode van 15-20 jaar, te beginnen in 2005.

**18-04-2005** Boeing heeft Stork Aerospace toegevoegd aan het ontwerpteam voor de 747 Large Cargo Freighter. Dit betreft een aangepaste versie van het 747-400 passagiersvliegtuig dat wordt gebruikt voor het transport van grote onderdelen van de nieuw te bouwen Boeing 787 Dreamliner.

**28-04-2005** Stork: goed eerste kwartaal 2005. Nettoresultaat 1e kwartaal: € 21 mln, wpa: € 0,67 (Q1 2004: € 17 mln, wpa: € 0,51); EBIT Q1: € 29 mln (Q1 2004: € 24 mln).

**12-05-2005** De Olie- en Gassector zijn speerpunten in de groeistrategie van Stork Industry Services, een Strategische Unit van Stork Technical Services. Daarom is de business groep 'Oil & Gas' opgericht, met focus op up- en midstream.

**23-05-2005** Stork Aerospace en TNO hebben een principeakkoord getekend voor de versterking van hun activiteiten voor raketmotorontsteeksystemen. De partijen zijn het eens geworden over de inbreng door Stork Aerospace van de activiteiten op het gebied van ontsteeksystemen voor raketmotoren in de joint venture Aerospace Propulsion Products (APP).

**25-05-2005** Northrop Grumman Corporation (California, VS) heeft met Stork Aerospace een contract getekend voor de uitbreiding voor de ontwikkeling en prototype productie van verschillende 'In-flight Opening Doors' (deuren/luiken) voor de F-35 Joint Strike Fighter. Het bestaande contract ter waarde van US\$ 55 mln wordt met US\$ 16 mln uitgebreid tot een totaalwaarde van US\$ 71 mln.

**13-06-2006** Fokker Services, onderdeel van Stork Aerospace, heeft een opdracht verworven van de Koninklijke Nederlandse Luchtmacht voor de complete modernisering en uitbreiding van de Avionica van drie (K)DC-10's die worden ingezet voor transport en in-flight tanken. Het contract heeft een waarde van meer dan € 30 mln, gespreid over een periode van 2,5 jaar.

**14-06-2005** Northrop Grumman Corporation en Stork Aerospace hebben een 'Long Term Agreement' getekend voor de Low Rate Initial Production (aanloopproductie) fase van de Lockheed Martin F-35 Joint Strike Fighter. Het raamcontract betreft de productie door Stork Aerospace van 520 In-flight Opening Doors voor alle drie de JSF-varianten plus 110 zogenaamde 'Inner Weapons Bay Doors' voor de STOVL-versie. Deze potentiële opdrachten vertegenwoordigen een gezamenlijke waarde van circa US\$ 150 mln, gespreid over een periode van 7 jaar (2007-2013).

**16-06-2005** Fokker Services, onderdeel van Stork Aerospace, en de Oostenrijkse luchtvaartmaatschappij Austrian Airlines hebben een 5-jarige overeenkomst getekend voor logistieke ondersteuning van Austrian's luchtvloot, bestaande uit 18 Fokker 70- en Fokker 100-toestellen.

**22-06-2005** Sutherland Schultz, gevestigd in Canada en onderdeel van Stork Industry Services, verwacht binnenkort een overeenkomst te sluiten met de EllisDon Corporation. De opdracht betreft de ontwikkeling en uitvoering van alle elektrische installaties van een nieuw te bouwen ziekenhuis, het William Osler Health Centre in Brampton, Ontario, Canada. Met de opdracht is een bedrag van € 40 mln gemoeid. De doorlooptijd van het project is naar verwachting 2,5 jaar.

**01-07-2005** Lockheed Martin heeft met Stork Aerospace een contract getekend voor de uitbreiding van de opdracht voor het ontwerp en de voorproductie van de elektrische bekabeling van het nieuwe gevechtsvliegtuig de F-35 Joint Strike Fighter. Deze uitbreiding vertegenwoordigt inclusief eerdere kleine contractaanpassingen een waarde van US \$ 25 mln.

**27-07-2005** Stork: uitzonderlijk sterk tweede kwartaal resulteert in zeer goed eerste halfjaar. Nettoresultaat eerste halfjaar: € 54 mln, (H1 2004: € 37 mln); wpa € 1,68 (H1 2004 € 1,16); EBIT eerste halfjaar: € 75 mln (H1 2004: € 52 mln); nettoresultaat tweede kwartaal: €33 mln (Q2 2004: € 21 mln); EBIT tweede kwartaal: € 46 mln (Q2 2004: € 28 mln); nettoresultaat 2005 tenminste 15% hoger dan 2004 (€ 74,3 mln), dankzij uitzonderlijk sterk tweede kwartaal.

**02-09-2005** Stork Food Systems heeft van de pluimveeverwerker Fakieh Poultry Farms uit Saudi-Arabië, opdracht gekregen voor de levering van twee complete, geïntegreerde pluimveeverwerkingsinstallaties. De installaties omvatten zowel het primaire verwerkingsproces als het verdere verwerkingsproces van pluimvee tot convenience food. Deze opdracht vertegenwoordigt een waarde van € 26 mln. De levering vindt plaats over een periode van 2 jaar.

**22-09-2005** De Chinese vliegtuigfabrikant Shenyang Aircraft Corporation (onderdeel van AVIC-I) en Stork Aerospace hebben een overeenkomst op hoofdlijnen getekend voor samenwerking op het gebied van ontwikkeling en productie van structuurdelen voor passagiersvliegtuigen.

**06-10-2005** Fokker Elmo, onderdeel van Stork Aerospace, heeft van de Amerikaanse vliegtuigproducent Boeing Commercial Airplanes opdracht gekregen voor de productie en levering van elektrische bekabelingssystemen en schakelkasten voor het 737 next generation vliegtuigprogramma. De productie zal grotendeels plaats vinden in de Chinese vestiging van Fokker Elmo in Langfang.

**17-10-2005** Stork Food Systems en Townsend Engineering hebben een intentieverklaring ondertekend voor de overname van Townsend door Stork. Townsend, gevestigd in Des Moines USA, is actief op het gebied van machines voor vleesverwerking. Over 2004 behaalde het bedrijf, met circa 400 medewerkers, een omzet van \$ 80 mln.

**26-10-2005** Stork: resultaten derde kwartaal licht hoger dan derde kwartaal 2004. Nettoresultaat: € 18 mln (Q3 2004: € 17 mln); wpa € 0,57 (Q3 2004: € 0,53); EBIT: € 25 mln (Q3 2004: € 25 mln); jaarprognose blijft gehandhaafd: nettoresultaat ten minste 15% hoger dan 2004.

**17-11-2005** Stork Aerospace en vliegtuigmotorenfabrikant Pratt & Whitney hebben een overeenkomst op hoofdpunten getekend voor de productie-ontwikkeling van onderdelen voor de nieuwe P&W F135 straalmotor voor de F-35 Joint Strike Fighter. De kern is een nieuwe verspaningstechnologie voor titanium onderdelen. De betrokken omzetwaarde bedraagt US\$ 1,25 mln in de SDD-fase, met een potentiële omzetwaarde van ca. US\$ 200 mln tijdens de productiefase, gespreid over de levensduur van het programma.

**17-11-2005** Stork Aerospace heeft de officiële opening verricht van Fokker Engineering Romania in Boekarest. Het nieuwe bedrijf is een 100% dochter van Stork Fokker AESP en gaat 'detail design' engineering opdrachten uitvoeren onder de gecertificeerde design organisatie van Stork Fokker AESP, dat daarmee zijn engineering capaciteit op flexibele wijze kan verruimen.

**18-11-2005** Stork Aerospace heeft met The Boeing Company overeenstemming bereikt over de ontwikkeling van de missiegerelateerde elektrische systemen en het daarvoor benodigde leveranciersmanagement voor de Boeing P-8A Multi-mission Maritime Aircraft (MMA) tijdens de System Development and Demonstration fase. Het contract vertegenwoordigt een waarde van circa US\$ 12 mln, gespreid over een periode van 4 jaar.

**15-12-2005** Stork Industry Services en Akzo Nobel Base Chemicals hebben een intentieverklaring ondertekend voor de overname van de Technische Dienst van Akzo Nobel Base Chemicals in het Botlek gebied door Stork. Bij deze Technische Dienst werken ongeveer 100 mensen. Het streven is de overname voor april 2006 te realiseren.

# Begrippenlijst

**Aandelenkapitaal** Het totale nominale bedrag van de aandelen van een onderneming. Dit wordt berekend door het aantal aandelen te vermenigvuldigen met de nominale waarde per aandeel.

**AWACS** Airborne Warning And Control System, een onderdeel van Amerikaanse militaire bewakings- en opsporingssystemen.

**AEW&C** Airborne Early Warning & Control aan boord van het (militaire) Boeing 737-programma.

**Cashflow** De som van nettoresultaat en afschrijvingen.

**Cashflow hedge reserve** Onderdeel van het eigen vermogen waarop geboekt wordt de cumulatieve waardewijziging van het verschil tussen de nominale waarde en de reële waarde van financiële derivaten waarvoor cashflow hedge accounting van toepassing is.

**Co-extrusie** Bij co-extrusie wordt rond een geëxtrudeerde (uitgeperste) deegmassa een laagje collageen (eiwithoudend bindweefsel) 'gesponnen'. Dat collageen vormt het velletje van de worst en kost nog maar een fractie van wat een velletje van natuurdarm kost. Daarnaast levert een co-extrusiesysteem ook een fikse besparing in uren op.

**Convenience food** Voedsel dat door de producent is bereid en dat de consument alleen nog maar hoeft af te bakken of op te warmen. Ook wel gemaksvoedsel genoemd.

**Corporate Governance** Heeft betrekking op het besturen van de onderneming, het toezicht daarop, het afleggen van verantwoording daarover en de wijze waarop 'stakeholders' invloed kunnen uitoefenen op de besluitvorming.

**COSO-raamwerk** Raamwerk voor risicobeheersing volgens het systeem van de 'Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission' (zie [www.coso.org](http://www.coso.org)).

**Cumulatief preferent aandeel** Aandeel waarbij de bezitter recht heeft op een vast percentage dividend en dat recht blijft houden, ook al wordt in enig jaar door het bedrijf geen dividend uitgekeerd. De belegger kan het achterstallige dividend het volgend jaar of het jaar daarna opeisen.

**Cumulatief preferente aandelen A** Aandelen die kunnen worden uitgegeven indien Stork kapitaal nodig heeft, bijvoorbeeld voor het doen van grote investeringen.

**Cumulatief preferente aandelen B** Aandelen die uitgegeven kunnen worden ter bescherming tegen een overname.

**Dividend** Deel van de winst dat aan aandeelhouders wordt uitgekeerd.

**EBIT** Earnings Before Interest and Taxes. Operationeel resultaat, inclusief koersverschillen, resultaat deelnemingen en aandeel derden in het resultaat.

**Economic Profit** Zie pagina 10.

**Eigen vermogen** Aandelenkapitaal (aantal uitgegeven aandelen maal de nominale waarde) van een onderneming plus alle reserves.

**Financiële derivaten** Financiële derivaten of instrumenten zijn vormen van financiering en technieken van risicobeheersing. De waarde is afgeleid van de koersontwikkeling van een onderliggende waarde zoals een aandeel, een rente, een valuta of een grondstof.

**Flexodruk** Een vorm van hoogdruk waarbij flexibele drukvormen worden gebruikt. Hoogdruk is een druktechniek waarbij de drukkende delen verhoogd op de drukvorm liggen.

**Geïnvesteed vermogen** Materiële vaste activa plus financiële vaste activa plus werkkapitaal.

**IFRS** International Financial Reporting Standards. Ook wel IAS (International Accounting Standards) genoemd. Vanaf 2005 moeten alle beursgenoteerde bedrijven in de Europese Unie aan deze nieuwe boekhoudregels voldoen.

**MRO** Maintenance, Repair and Overhaul. Onderhoud, reparatie en revisie.

**Netto-omzet** De totale omzet van de onderneming waarvan eventuele kortingen die aan opdrachtgevers zijn verstrekt, zijn afgetrokken.

**Nettoschuld** Rentedragende schulden minus liquide middelen.

**Nettovermogenswaarde** De waarde van een onderneming door het verschil tussen bezittingen en schulden te berekenen.

**Non Recurring Kosten** Eenmalige investeringen in nieuwe specifieke ontwerp- en productieprogramma's.

**NOPAT** Net Operating Profit After Tax (gecorrigeerd bedrijfsresultaat na belasting).

**Operationeel resultaat** De omzet van een onderneming minus de kosten die gemaakt zijn om die omzet te kunnen behalen. Bij de berekening van het operationeel resultaat wordt geen rekening gehouden met rentebaten of -lasten, koersverschillen, resultaat deelnemingen en het aandeel derden in het resultaat en ook niet met de te betalen belasting.

#### **Rendement gemiddeld eigen vermogen**

Nettoresultaat van lopend boekjaar gedeeld door gemiddeld eigen vermogen, berekend op basis van de stand ultimo vorig boekjaar en ultimo lopend boekjaar.

#### **Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen**

De EBIT van het lopend boekjaar gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen, berekend op basis van de stand ultimo vorig boekjaar en ultimo lopend boekjaar.

**Rentedekkingsratio** EBIT vermeerderd met de ontvangen rente gedeeld door de betaalde rente.

**Rentedragende schulden** Langlopende schulden plus kredietinstellingen.

**Return on Sales** De EBIT van het lopend boekjaar gedeeld door de netto-omzet.

**Sjabloon** Een naadloze cilindervormige huls van nikkel voor de grafische en textielrotatiezefdruk-industrie, waarmee het beeld wordt overgedragen doordat met een rakel van binnenuit de drukpasta door minuscuul kleine perforaties naar buiten op het te bedrukken materiaal wordt aangebracht.

**Sleeve** Een cilindervormige huls van nikkel voor de grafische industrie die gebruikt wordt als transport-middel, dan wel drager, voor diverse drukvormen, zoals offset, diepdruk en flexo.

**Solvabiliteit** De mate waarin een onderneming in staat is aan al haar financiële verplichtingen te voldoen. Dit wordt berekend als de verhouding eigen vermogen en balanstotaal.

**Strategische Unit** Stork is onderverdeeld in vier groepen. Binnen sommige van deze groepen zijn vanwege de omvang en/of de aard van de activiteiten bepaalde werkmaatschappijen/activiteiten gebundeld in zogeheten Strategische Units.

**Totaalvermogen** Het totaal van eigen en vreemd vermogen.

**Upstream en downstream** Deze termen worden in de Olie- en Gasindustrie gebruikt om de plaats van de activiteit in de keten aan te geven. Upstream: de exploratie en productie van olie en gas. Downstream: de activiteiten met betrekking tot de raffinage, de secundaire distributie en de marketing van brandstoffen en smeermiddelen.

**Vermogenskostenvoet** De vermogenskosten (de kosten die moeten worden betaald voor een bepaalde vorm van vermogen), uitgedrukt in een percentage van het bedrag dat aan vermogen is aangetrokken.

**Vrijval** Verlaging van een voorziening ten gunste van het resultaat.

**WACC** Weighted Average Cost of Capital (gemiddelde vermogenskostenvoet). Het gewogen gemiddelde van het geëiste rendement op het eigen vermogen en het vreemd vermogen.

**Working Capital/Werkkapitaal** Vlottende activa (exclusief liquide middelen en effecten en latente belastingvorderingen) minus voorzieningen en kortlopende schulden (exclusief kredietinstellingen).