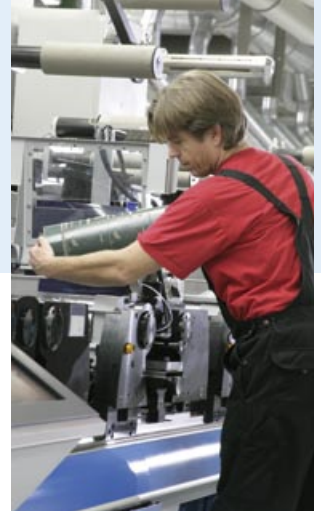




Jaarverslag 2006



Stork bestaat 180 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 know-how 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.

Markten en producten

- componenten en diensten voor de lucht- en ruimtevaart
- complete systemen, componenten en diensten voor vleesverwerking, convenience food en (vloeibare) voedingsmiddelen
- deelsystemen en technische diensten voor productieinstallaties
- complete systemen, componenten en diensten voor textiel- en grafische druk

Onze kernwaarden

- resultaatgerichtheid
- betrouwbaarheid
- respect
- professionaliteit
- vertrouwen

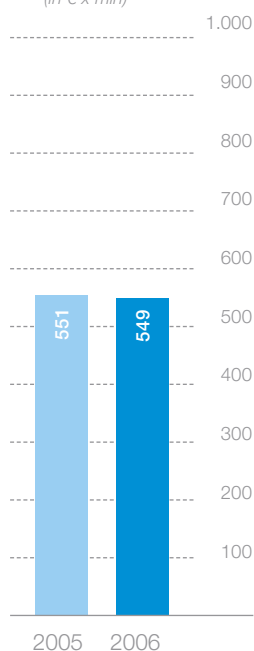
Stork Aerospace ontwikkelt en produceert complexe lichtgewicht structuren en elektrische systemen voor de lucht- en ruimtevaartindustrie en levert geïntegreerde servicediensten en producten aan vliegtuigeigenaren en -operators. Deze activiteiten worden uitgevoerd door de Strategische Units Aerospace Industries en Aerospace Services.

Stork Food Systems ontwikkelt, produceert en onderhoudt industriële systemen en installaties voor het verwerken van pluimvee, (rood)vlees en (vloeibare) voedingsmiddelen.

Stork Aerospace

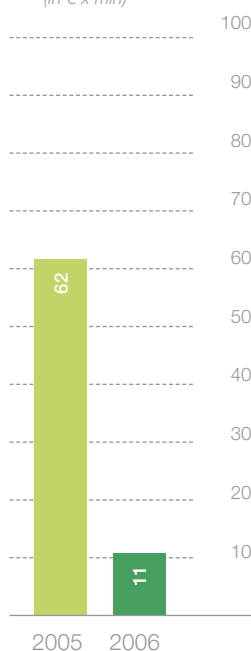
Netto-omzet

(in € x mln)



EBIT

(in € x mln)



De groep Aerospace liet in 2006 een gemengd beeld zien. Bij Aerospace Industries werd in het vierde kwartaal een voorziening van € 28 mln genomen, waardoor het jaarresultaat ver onder dat van 2005 bleef. Belangrijkste oorzaak: de effecten van risico's en vertragingen in het afleveringstempo voor de Airbus A380 en de militaire transporthelikopter NH90.

De resultaatsbijdrage van Aerospace Industries voor 2007 en deels 2008 zal naar verwachting zeer beperkt zijn. Met eventuele verdere vertragingen en risico's in deze programma's is hierbij geen rekening gehouden. Na afronding van de reorganisatie zal Aerospace Industries efficiënter opereren. Dit betekent dat, wanneer de volumes aantrekken in 2008, duidelijk beter gepresteerd kan worden.

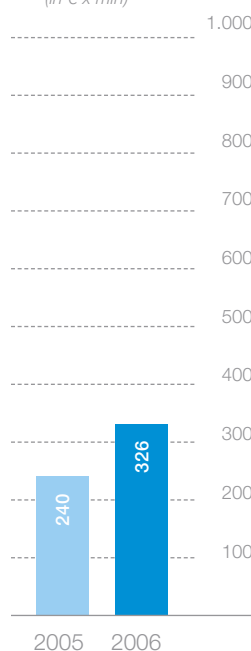
Aerospace Services presteerde op een goed niveau. Deze unit heeft bovendien stappen voorwaarts gezet in de uitvoering van haar strategie door de acquisitie in juli van Airinc in Alabama (Verenigde Staten).

Beide units sloten het jaar af met een goede orderontvangst.

Stork Food Systems

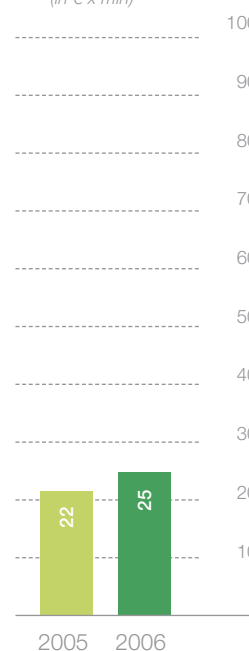
Netto-omzet

(in € x mln)



EBIT

(in € x mln)



Omzet en resultaat van Food Systems stegen ten opzichte van 2005 duidelijk, vooral dankzij de uitstekende resultaten van de pluimveeverwerkingsactiviteiten. Daarnaast zette de groei van de convenience food-activiteiten goed door.

De goede resultaten zijn het gevolg van consequente investeringen in het ontwikkelen van innovatieve producten. De activiteiten van het in maart 2006 geacquireerde Townsend droegen bij aan het operationele resultaat van de gehele groep. De resultaten van het in juli 2006 bij de groep gevoegde Food & Dairy Systems bleven achter bij de verwachtingen.

Om de groeistrategie van Food Systems verder vorm te geven werd in het begin van 2007 de overname van het Franse Nijal afgerond. Nijal levert technologisch hoogstaande machines die complementair zijn aan die van Stork.

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

Stork Prints is de toonaangevende leverancier van systemen van gebruiksgoederen voor de markten van textieldruk en grafische druk, en tevens van vlakke metalen precisieproducten met hoge nauwkeurigheid.

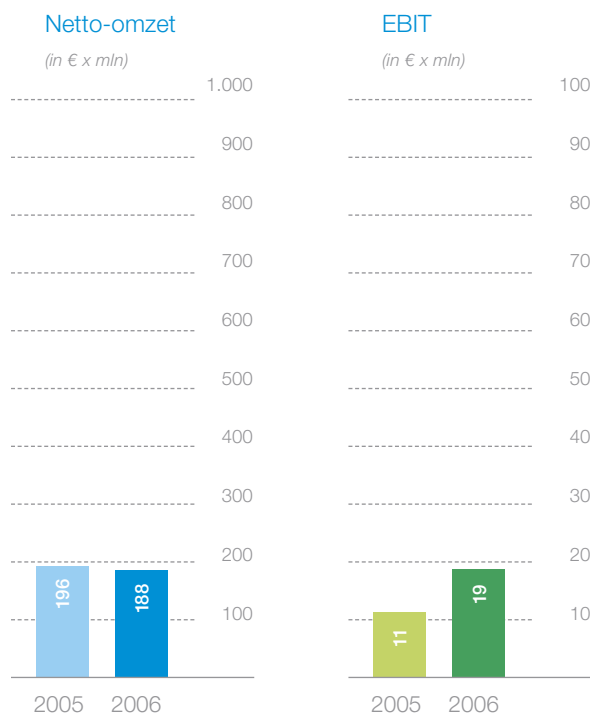
Stork Technical Services



Technical Services heeft 2006 met uitstekende resultaten afgesloten. De markt voor Industry Services blijft zich positief ontwikkelen. De orderontvangst en omzet waren zeer goed, met name in de sector Oil & Gas. Passend in het beleid om de positie op het gebied van service en onderhoud in de procesindustrie uit te breiden, werden gedurende het boekjaar de technische diensten van Akzo Nobel Base Chemicals Botlek en Delfzijl en de technische dienst van DSM Research overgenomen. In het begin van 2006 werd ook het bedrijf Koster overgenomen. Verder werd in 2006 het resterend 50% belang in StorkReal van Real Software overgenomen en een belang van 85% genomen in het Schotse iicorr.

Ook Industry Specialists heeft 2006 zeer goed afgesloten. Power Services presteerde uitstekend; Thermal & Inspection en Sales & Rental presteerden goed. De Materials Technology-activiteiten werden versterkt door een aantal kleine acquisities.

Stork Prints



Dankzij de in 2005 getroffen maatregelen veerde Prints duidelijk op. De ontwikkeling van de grafische activiteiten is positief en de omzet in conventionele textieldruk bleef stabiel. Ter versterking van de grafische activiteiten werd in november het bedrijf AKL Flexotechniek overgenomen.

De productie, verkoop en service van de rotatiezeefdruksystemen voor de textielindustrie werd geconcentreerd bij Stovec Industries, de Indiase deelneming die gevestigd is in Ahmedabad. Stovec Industries heeft jarenlange ervaring in de productie van rotatiezeefdruksystemen voor de textielindustrie. Het besluit is genomen na intensief onderzoek van de verschillende alternatieven om de productie van deze druksystemen over te brengen naar Azië.

Ter verdere stroomlijning werden in het vierde kwartaal de dispensing activiteiten van Stork Prints via een management buy-out verkocht. Het verkoopproces van Prints is in januari 2007 in gang gezet en zal naar verwachting in de loop van 2007 worden afgerond.

Nettoresultaat 2006: € 150 mln, **wpa:** € 4,76 (2005: € 93 mln, wpa: € 2,92).

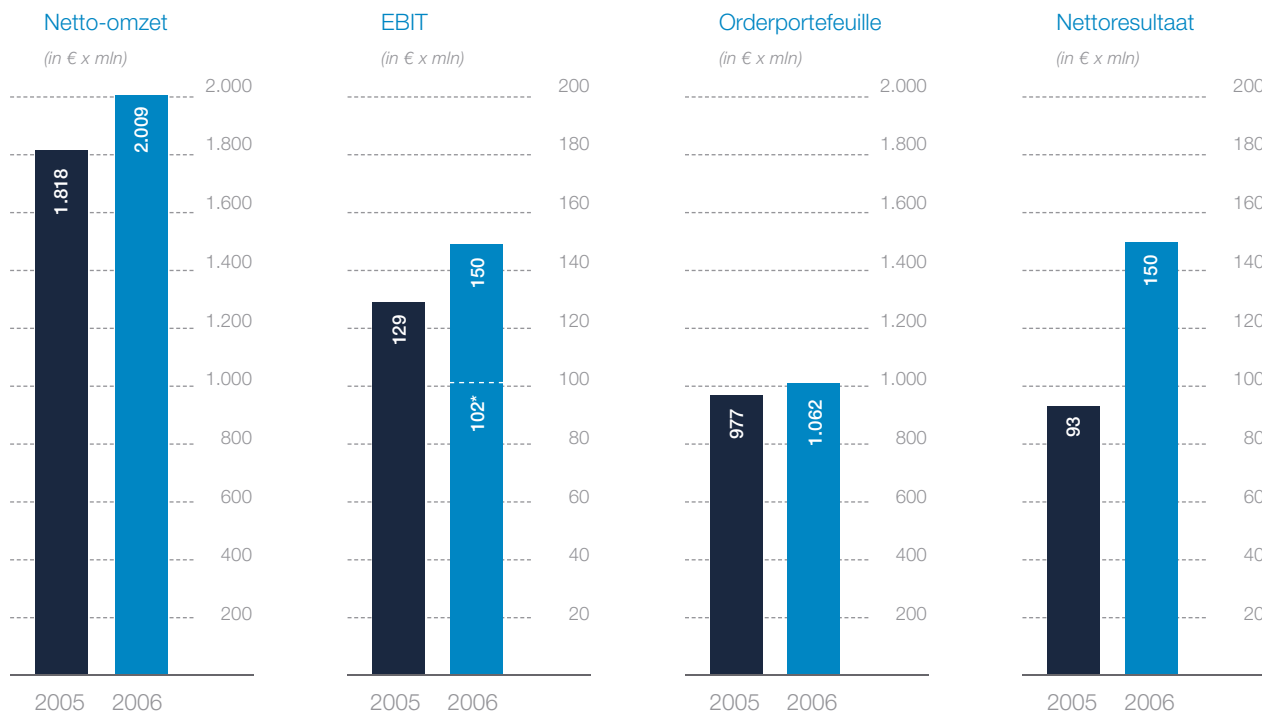
EBIT*: € 102 mln (2005: € 129 mln). **Autonome omzetgroei** 10% tot € 2 mrd (2005: 5%).

Groei orderontvangst 10% (2005: 5%). **Dividendvoorstel** € 1,10 per aandeel (2005: € 1,10).

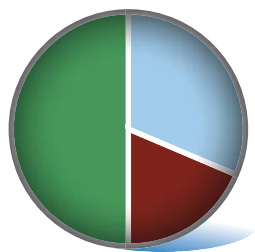
Acquisities 2006: € 165 mln jaaromzet, **desinvesteringen:** € 172 mln jaaromzet.

Kapitaalsreductie en inkoop eigen aandelen: € 198 mln.

Stork-concern

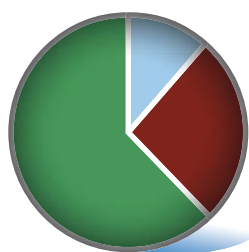


* Exclusief specials: kosten adviseurs, opbrengst verkoop WorkSphere



Netto-omzet voortgezette activiteiten 2006 (in € x mln)

Aerospace	549
Food Systems	326
Technical Services	868



EBIT voortgezette activiteiten 2006 (in € x mln)

Aerospace	11
Food Systems	25
Technical Services	59

Inhoud

Kerngegevens	8	Stork Aerospace	
Berekening Economic Profit	10	Profielchets	24
Het aandeel Stork	11	Groepsverslag	28
Bericht van de Raad van Commissarissen	14	Aerospace Industries	
Bericht van de CEO	17	<i>Marktontwikkelingen</i>	28
		<i>Doelstellingen en strategie</i>	28
		<i>Voortgang</i>	29
		<i>Aandachtspunten 2007</i>	30
		Aerospace Services	
		<i>Marktontwikkelingen</i>	30
		<i>Doelstellingen en strategie</i>	30
		<i>Voortgang</i>	31
		<i>Aandachtspunten 2007</i>	31
		Verwachtingen	31
		Bouwen aan vertrouwen met Aerospace Industries	32
		Fokker Services slaat vleugels uit	34
Verslag van de Raad van Bestuur		Stork Food Systems	
Algemeen	18	Profielchets	36
Strategie	18	Groepsverslag	38
Dividendvoorstel	21	<i>Marktontwikkelingen</i>	38
Public-to-Private onderzoek, discussie met grootaandeelhouders	21	<i>Doelstellingen en strategie</i>	38
Financiële resultaten boekjaar 2006	21	<i>Voortgang</i>	38
Safety, Health, Environment en Quality	21	<i>Aandachtspunten 2007</i>	39
HRM-beleid	22	Verwachtingen	39
Vooruitzichten 2007	22	Verdere groei bij Emsland Frischgeflügel	41
Gebeurtenissen na balansdatum	22		

Stork Technical Services

Profiel	42
Groepsverslag	46
<i>Resultaten</i>	46
<i>Doelstellingen en strategie</i>	46
Industry Services	
<i>Marktonwikkelingen</i>	46
<i>Strategie</i>	46
<i>Voortgang</i>	47
<i>Aandachtspunten 2007</i>	48
Industry Specialists	
<i>Marktonwikkelingen</i>	48
<i>Strategie</i>	48
<i>Voortgang</i>	49
<i>Aandachtspunten 2007</i>	49
Verwachtingen	49
Nieuwe kansen met outsourcing technisch onderhoud	51
Innovaties koppelen aan snelheid en service	52

Stork Prints

Profiel	54
Groepsverslag	56
<i>Resultaten</i>	56
<i>Marktonwikkelingen</i>	56
<i>Doelstellingen en strategie</i>	56
<i>Voortgang</i>	57
<i>Aandachtspunten 2007</i>	57
Succes op grafische markt met RotaPlate	59

Public-to-Private onderzoek en het vervolg

Corporate Governance

De Code	64
Risicobeheersing	65
Profiel Raad van Commissarissen Stork N.V.	69
Personalia Raad van Bestuur	70
Personalia Raad van Commissarissen	71
Organisatieschema Stork N.V. 2007	72
Overleg met de Centrale Ondernemingsraad	73

Jaarrekening 2006

Geconsolideerde resultatenrekening	76
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	77
Geconsolideerde balans	78
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	79

Overige gegevens

Meerjarenoverzicht	126
Overzicht van belangrijke geconsolideerde werkmaatschappijen	130
Accountantsverklaring	131
Stichting Stork	132
Statutaire regeling omtrent de winstverdeling	132
Overzicht van in 2006 gepubliceerde persberichten	133
Begrippenlijst	137

Kerngegevens

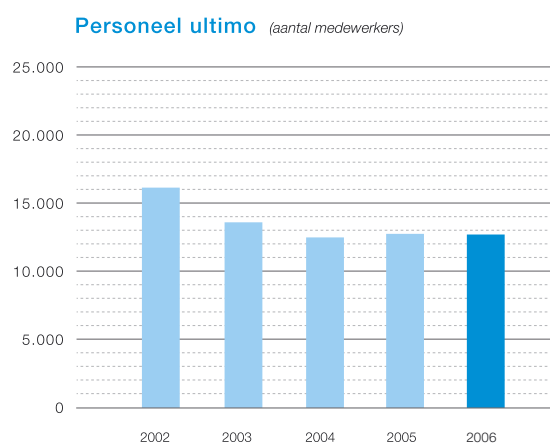
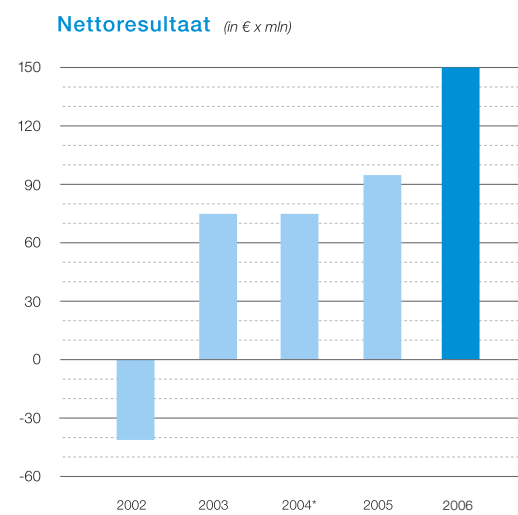
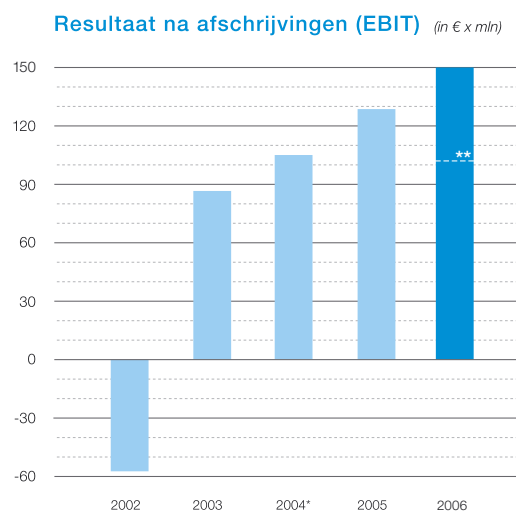
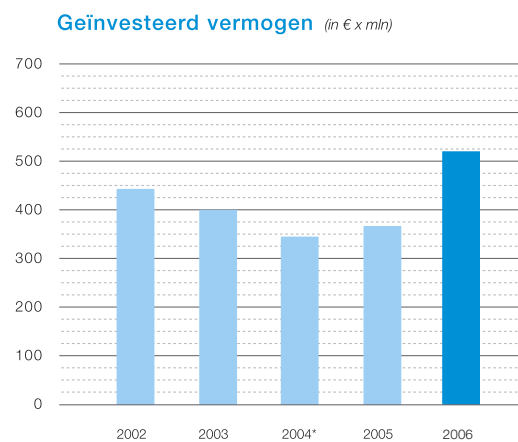
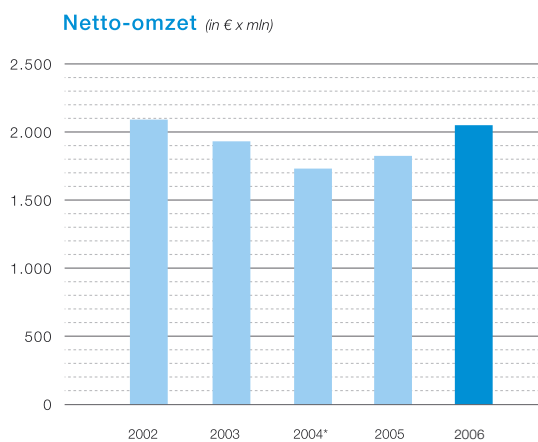
	2006	2005	2004	2003	2002
Resultatenrekening					
Netto-omzet	2.009	1.818	1.729	1.946	2.079
Resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	210	173	152	136	4
Resultaat na afschrijvingen (EBIT)	150	129	105	87	(58)
Resultaat voor belastingen (EBT)	148	130	98	81	(69)
Nettoresultaat	150	93	74	74	(42)
Ontvangen opdrachten	2.083	1.899	1.806	1.829	1.865
Balans					
Totale activa	1.387	1.344	1.270	1.161	1.198
Liquide middelen	(21)	211	239	218	123
Geïnvesteed vermogen	522	365	340	400	442
Eigen vermogen	466	544	450	433	382
Langlopende schuld	30	29	24	154	171
Kasstroom					
Kasstroom uit operationele activiteiten	99	155	138	121	258
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	60	138	118	115	251
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(55)	(29)	(1)	(1)	(39)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(235)	(140)	(95)	(14)	(54)
Mutatie geldmiddelen	(232)	(28)	21	96	157
Aantal medewerkers per 31 december	12.714	12.848	12.463	13.181	16.146
Financiële waardecreatie					
Resultaat na nominaal belastingtarief (NOPAT)	114	79	56	4	(68)
Gemiddelde vermogenskostenvoet (WACC) in %	8	8	8	8	8
Vergoeding kapitaal	(59)	(61)	(64)	(74)	(76)
Economic Profit	55	18	(8)	(70)	(144)
Gegevens per aandeel (in € per aandeel)					
Nettoresultaat	4,76	2,92	2,31	2,28	(1,27)
Dividend	1,10 ¹⁾	1,10	0,90	0,65	0,45
Uitkeringspercentage in %	22 ²⁾	38	39	29 ²⁾	n.v.t.
Eigen vermogen	15,42	17,07	14,12	13,37	11,56
Koers ultimo	39,78 ³⁾	36,09	25,35	15,70	5,80
Hoogste koers	49,10	42,74	25,50	16,50	12,41
Laagste koers	35,71	25,13	13,86	4,40	4,80
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	30.237	31.882	31.832	32.413	33.020
Verhoudingsgetallen (in procenten)					
Nettoresultaat/netto-omzet	7,4	5,1	4,3	3,8	(2,0)
Nettoresultaat/gemiddeld eigen vermogen	29,6	18,8	17,3	18,2	(10,1)
Rentedekkingsratio	37,5	53,3	11,1	9,7	5,3 ⁴⁾
EBIT/gemiddeld geïnvesteed vermogen	33,8	36,6	28,3	20,7	(10,1)
Eigen vermogen/balanstotaal	33,6	40,5	35,4	37,4	31,9

1) Voorstel

3) Na kapitaalsreductie

2) Vóór normalisatie

4) Exclusief bijzondere baten en lasten

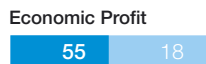


* Vanaf 2004 op IFRS basis

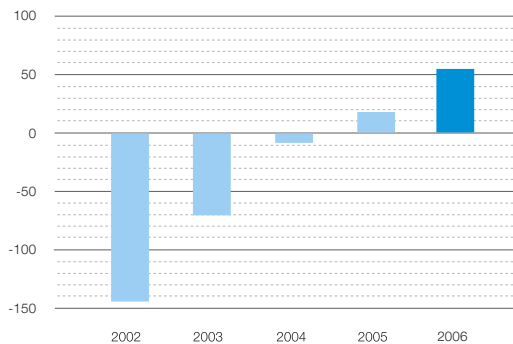
** Exclusief specials (kosten adviseurs, opbrengst verkoop WorkSphere)

(in € x mln)

2006 2005



Economic Profit 2002-2006



Dit is het geval indien de 'vrije' kasstroom (Nopat) groter is dan het vereiste rendement op het geïnvesteerd vermogen (Capital Charge). $EP = Nopat -/- \text{Capital Charge}$.

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 worden zij 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 dubbelbelasting 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 vermogenverschaffers eisen voor het geïnvesteerd vermogen. Deze vergoeding wordt berekend door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen te vermenigvuldigen met de Weighted Average Cost of Capital (WACC).

- Het gemiddeld geïnvesteerd 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.

Het aandeel Stork

Beursnotering gewone aandelen Stork aan de Euronext Amsterdam

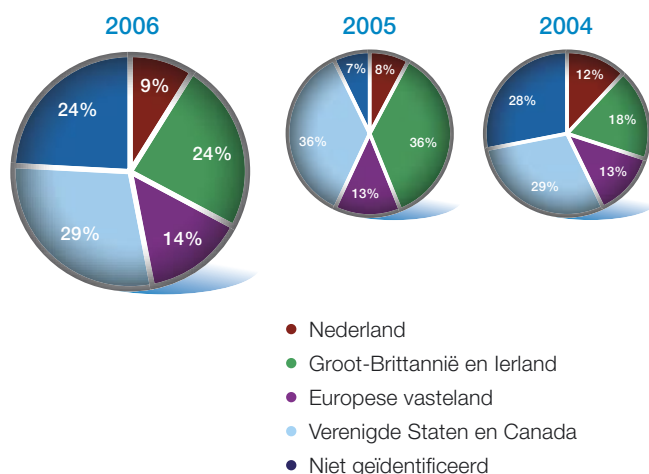
De gewone aandelen Stork hebben na de kapitaalsreductie van € 4,- per 16 mei 2006 een nominale waarde van € 1,- als toonderstuk (het verzamelbewijs) dat niet (ook niet gedeeltelijk) kan worden omgewisseld in afzonderlijke fysieke stukken. Dit verzamelbewijs wordt bewaard door het NECIGEF (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer). Het Stork-aandeel is opgenomen in de Nederlandse Midkap-index en in het Next Primesegment van de Euronext 150.

Aantal aandelen per 31-12-2006

Gewone aandelen	50.000.000
Waarvan geplaatst	33.019.774
Waarvan uitstaand	30.236.518
Preferente aandelen	100.000.000
Preferente aandelen, waarvan geplaatst	30.233.170
Maatschappelijk kapitaal (in €)	150.000.000

Verdeling aandelenbezit

In augustus 2006 is voor de vierde keer op rij een onderzoek uitgevoerd naar de samenstelling van het (institutionele) aandeelhoudersbestand van Stork. Van het totale aantal geplaatste aandelen was per augustus 2006 76% in het bezit van als zodanig geïdentificeerde institutionele beleggers (2004: 93%). Binnen de 24% niet-geïdentificeerde aandeelhouders bevinden zich overige institutionele beleggers en particuliere aandeelhouders. Door de bijzondere omstandigheden die 2006 kenmerkten, is de samenstelling van het aandeelhoudersbestand volatieler geworden en moeilijker te identificeren. De geïdentificeerde aandelen zijn geografisch als volgt verdeeld:



Preferente aandelen zijn in dit overzicht niet meegenomen.

5% belangen

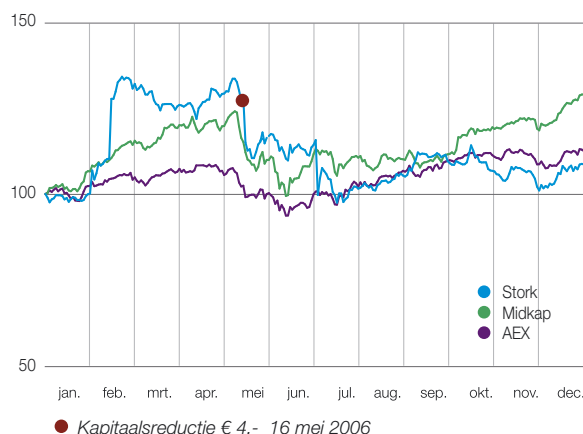
Krachtens de Wet Melding Zeggenschap (WMZ) in ter beurse genoteerde vennootschappen hebben de volgende instellingen hun kapitaalbelang aan de Autoriteit Financiële Markten gemeld:

Centaurus Capital Ltd. & Paulson & Co Inc.	
<i>melding ontstaan 06-09-2006*</i>	31,4%
Stork N.V.	
<i>melding ontstaan 08-09-2006</i>	5,05%
LME Eignarhaldsfelag ehf	
<i>melding ontstaan 05-05-2006</i>	5,1%

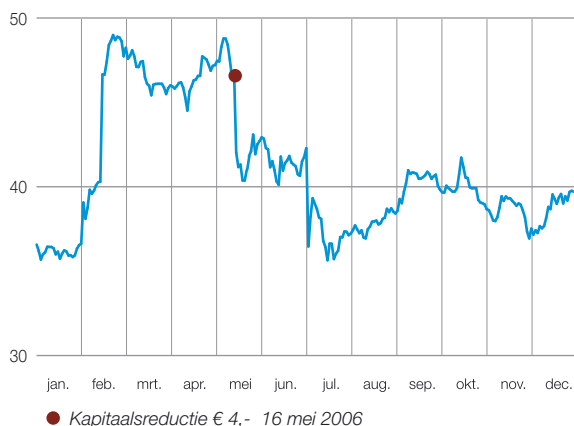
Op 19 december 2006 zijn door plaatsing van 30.233.170 cumulatief preferente aandelen B bij de Stichting Stork de percentuele belangen veranderd. Bovenstaand overzicht geeft de situatie weer zonder de plaatsing van deze cumulatief preferente aandelen B. De Ondernemingskamer heeft in de beschikking van 17 januari 2007 Stork bevolen deze aandelen weer in te trekken. Een actueel overzicht van 5% belangen is te vinden op de website van de AFM.

* De fondsen die worden beheerd door Centaurus Capital Ltd. en Paulson & Co Inc. hebben ingevolge de WMZ op 6 september 2006 gemeld dat zij een duurzaam gemeenschappelijk beleid inzake de uitoefening van het stemrecht voeren.

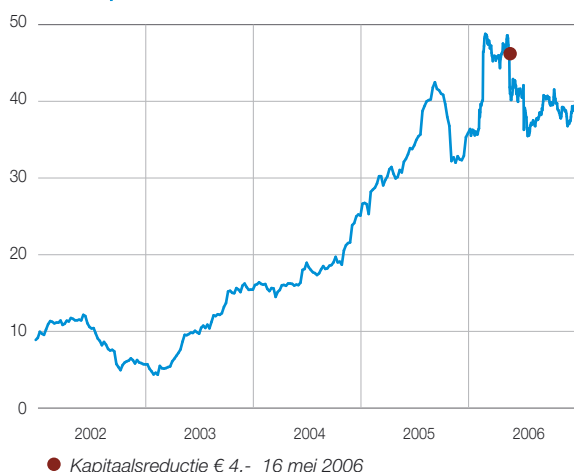
Relatieve koersontwikkeling aandeel Stork 2006 (in %)



Koersontwikkeling aandeel Stork 2006 (in €)



Koersverloop aandeel Stork 2002-2006 (in €)



Koersen (in €)	2006	2005	2004	2003	2002
Koers ultimo	39,78*	36,09	25,35	15,70	5,80
Hoogste koers	49,10	42,74	25,50	16,50	12,41
Laagste koers	35,71	25,13	13,86	4,40	4,80

* Deze koers is na de kapitaalsreductie van €4,- van 16 mei 2006. Voor een objectieve vergelijking met de voorgaande jaren zou deze koers met € 4,- verhoogd moeten worden.

Ontwikkelingen aandelenkapitaal

In het boekjaar 2006 is het geplaatste gewone aandelenkapitaal van Stork noch door emissies, noch door het uitoefenen van opties door het personeel uitgebreid. Als gevolg van het aangekondigde aandeleninkoopprogramma heeft Stork gedurende de periode van 27 juli 2006 tot en met 17 oktober 2006 in totaal 1.769.246 eigen aandelen ingekocht voor een gemiddelde prijs van € 39,56 per aandeel. Een overzicht van uitstaande personeelsopties is vanaf pagina 122 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 96 van dit verslag.

Op 19 december 2006 zijn bij Stichting Stork 30.233.170 cumulatief preferente aandelen B geplaatst. Ingevolge de beschikking van de Ondernemingskamer van 17 januari 2007 heeft de Raad van Bestuur het besluit genomen deze in te trekken. Dit besluit zal ter bekrachtiging aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

Dividend

Omdat in de afgelopen jaren de balans van Stork aanzienlijk is versterkt en de kaspositie uitstekend was, werd op 1 februari 2006 een programma aangekondigd waarbij een deel van het surplus financiële middelen aan aandeelhouders zou worden teruggegeven. In 2006 is € 128 mln geretourneerd middels de kapitaalsreductie en € 70 mln middels inkoop van eigen aandelen. Additionele inkoop van aandelen was voorzien voor 2007 en 2008 tot een maximum van € 75 mln per jaar, tenzij deze middelen benodigd zijn voor andere doeleinden. Inmiddels is besloten de voor 2007 geplande aandeleninkoop vooralsnog niet te effectueren en deze middelen in te zetten voor acquisities. De verlaging van de nominale waarde van het gewone aandeel Stork van € 5,- naar € 1,- per aandeel heeft per 16 mei 2006 plaatsgevonden. De van belasting vrijgestelde uitbetaling van € 4,- aan de aandeelhouders vond plaats op 22 mei 2006. Het beleid van Stork is erop gericht een gemiddeld groeiende dividendstroom te realiseren. In aanmerking genomen dat in 2006 reeds € 198 mln aan de aandeelhouders is geretourneerd, 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).

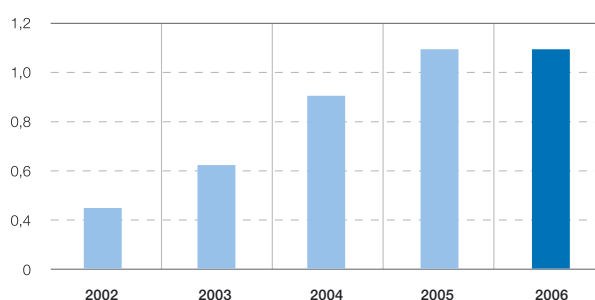
Dividendbetaling

	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoresultaat					
per aandeel	4,76	2,92	2,31	2,28	(1,27)
Dividend per aandeel	1,10 *	1,10	0,90	0,65	0,45
Uitkeringspercentage	22 **	38	39	29 **	n.v.t.

* Voorstel

** Vóór normalisatie

Ontwikkeling dividend per aandeel (in €)



Bij aanvaarding van het dividendvoorstel door de op 2 maart 2007 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal het dividend met ingang van 15 maart 2007 op dividendbewijs nr. 25 betaalbaar worden gesteld en aan de overige reserves worden onttrokken. De winstverdeling na acceptatie van het voorstel is als volgt (in € mln):

Resultaat 2006	149,7
Contant dividend	33,3
Toevoeging aan de overige reserves	116,4

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
AFS Brokers	Michel Veul
Cheuvreux	Michael Roeg
Fortis Bank	Paul Andriessen
ING Financial Markets	Quirijn Mulder
Insinger de Beaufort	Bruce Davidson
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) onder het hoofdstuk 'Investor Relations.'

Investor Relations

In 2006 vonden tijdens roadshows, conference calls en broker-conferenties in totaal 120 ontmoetingen met institutionele beleggers plaats. Dat is aanzienlijk minder dan in 2005 toen het er 241 waren (190 in 2004 en 122 in 2003). Belangrijkste reden hiervoor is gelegen in het zeer terughoudende communicatiebeleid tijdens het onderzoek naar een Public-to-Private transactie, dat van medio februari tot begin juli werd uitgevoerd. In die periode was het vanuit een oogpunt van 'fair disclosure' niet opportuun om met (potentiële) beleggers in contact te treden.

Op 18 september werd een Investor Day gehouden waarbij Stork's strategie uitgebreid en diepgaand werd toegelicht,

zowel door de Raad van Bestuur, als door de verantwoordelijke divisiedirecteuren.

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 gehouden presentaties zijn te vinden. Contacten met institutionele beleggers vinden verder plaats tijdens conference calls, conferenties van brokers, alsmede door bezoeken van beleggers aan Stork. Bovenstaande activiteiten worden uitgevoerd met strikte inachtneming van de disclosure policy van Stork. Het contact met particuliere beleggers wordt voornamelijk via de website en e-mail onderhouden. Ook wordt deelgenomen aan bijeenkomsten voor particuliere beleggers die door derden worden georganiseerd.

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 van toepassing) 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 beschikbaar op de website van Stork.

Belangrijke data

Verslagjaar 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

Verslagjaar 2007 (onder voorbehoud)

26 april 2007	Cijfers eerste kwartaal 2007
25 juli 2007	Halfjaarcijfers 2007
24 oktober 2007	Cijfers derde kwartaal 2007
30 januari 2008	Jaarcijfers 2007
7 maart 2008	Algemene Vergadering van Aandeelhouders en vaststelling dividend
11 maart 2008	Notering ex-dividend
20 maart 2008	Betaalbaarstelling dividend

Bericht van de Raad van Commissarissen

Het jaar 2006 heeft ook voor de Raad van Commissarissen van Stork naast de reguliere werkzaamheden vooral in het teken gestaan van het onderzoek naar een mogelijke Public-to-Private transactie, in welk geval Stork van de beurs zou gaan, en de situatie die ontstond als gevolg van de door aandeelhouders Centaurus en Paulson gewenste strategiewijziging. Dit heeft geleid tot zeer veel extra vergaderingen van de Raad van Commissarissen deels samen met de Raad van Bestuur, deels apart, tot enkele Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders, diverse gesprekken met Centaurus en Paulson en tevens tot een procedure voor de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam.

De Raad van Commissarissen heeft in diverse brieven aan aandeelhouders en op aandeelhoudersvergaderingen uitgebreid toelichting gegeven op de handelwijze van Stork in dezen. Door de Raad van Commissarissen is op zorgvuldige wijze zeer veel tijd en aandacht besteed aan deze ontwikkelingen, zowel in en buiten vergadering. De Raad van Commissarissen heeft zich bij de vervulling van zijn taak en in de contacten met alle betrokkenen, steeds gericht naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en heeft de belangen van alle betrokkenen bij Stork daarbij steeds zorgvuldig afgewogen. De Raad van Commissarissen heeft daarbij separaat van de Raad van Bestuur adviseurs op juridisch en financieel terrein ingeschakeld om hem hierin te adviseren.

Op 17 januari 2007 heeft de Ondernemingskamer een onderzoek gelast naar het beleid en de gang van zaken bij Stork en voor de duur van dat onderzoek onder meer drie extra commissarissen benoemd, te weten de heren D.G. Eustace, C.J.A. van Lede en W. Kok. Deze commissarissen komt in afwijking van de statuten van Stork bij uitsluiting de bevoegdheid toe om agenda's voor gewone en buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders vast te stellen en voorts doorslaggevende stem met betrekking tot aangelegenheden betreffende de strategie van Stork en van aangelegenheden die Stork en Centaurus en Paulson verdeeld houden, zulks ter beoordeling van deze commissarissen. De gebruikelijke benoemingsprocedure en de rol van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders daarin is op de benoeming van deze drie commissarissen niet van toepassing. De Ondernemingskamer heeft met betrekking tot deze commissarissen medegedeeld dat zij geen verantwoording vanwege hun functie verschuldigd zijn aan de aandeelhouders en andere organen van Stork. De Raad van Commissarissen werkt de nieuw benoemde commissarissen zo snel mogelijk in teneinde hen in de gelegenheid te stellen hun taak in de Raad adequaat te vervullen. Wij vertrouwen erop dat al dus spoedig een oplossing gevonden kan worden voor de impasse waarin Stork verkeert met haar twee voornoemde aandeelhouders.

Jaarrekening 2006

De door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2006 is door de externe accountant KPMG Accountants

N.V. gecontroleerd, de accountantsverklaring is opgenomen op pagina 131 van dit verslag.

De Auditcommissie en de Raad van Commissarissen hebben de jaarrekening, in aanwezigheid van KPMG, doorgenomen en uitgebreid besproken met de Raad van Bestuur, en deze vervolgens ondertekend. De ondertekening van de jaarrekening door de commissarissen D.G. Eustace, C.J.A. van Lede en W. Kok ontbreekt. De redenen hiervoor zijn gelegen in het volgende. De juistgenoemde commissarissen zijn pas kort geleden, op 26 januari 2007, door de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam benoemd. Zij hebben een aantal bijzondere taken en bevoegdheden toebedeeld gekregen binnen de Raad van Commissarissen, waarop zij zich in het bijzonder hebben te richten. Gezien de zeer korte tijdsperiode tussen hun benoeming en de datum waarop de jaarrekening is opgesteld, zijn zij niet in de gelegenheid geweest om zich een oordeel te vormen over de jaarrekening, die bovendien een boekjaar betreft waarin zij niet in functie zijn geweest.

Wij bieden u deze jaarrekening aan ter beoordeling en vaststelling in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op vrijdag 2 maart 2007.

Samenstelling RvC

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 10 maart 2006 trad de heer De Bree af als commissaris. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn de heer De Bree zeer erkentelijk voor de belangrijke bijdrage die hij tijdens zijn zestienjarige periode als lid van de Raad van Commissarissen, waarvan 5 jaar als voorzitter, aan Stork leverde.

Na het aftreden van de heer De Bree is het voorzitterschap van de Raad van Commissarissen voor twee jaar overgenomen door de heer Kalf, en treedt de heer Van der Velden op als vice-voorzitter. In eerder genoemde AVA werd de heer Van den Driest tot commissaris benoemd, en werd reeds melding gemaakt van het conform rooster aftreden van de heer Den Hartog per einde AVA 2007. De Raad van Commissarissen stelt voor hem te herbenoemen voor een periode van één jaar. Zoals hiervoor reeds vermeld heeft de Ondernemingskamer voor de duur van de procedure drie extra commissarissen benoemd: de heren D.G. Eustace, C.J.A. van Lede en W. Kok. De Raad van Commissarissen voldoet ook na bovengenoemde mutaties 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 vijf overlegvergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad was tweemaal 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 groei en operational excellence, alsmede aan het

onderzoek naar een mogelijke Public-to-Private transactie en aan de discussies met Centaurus en Paulson. Er werd besproken hoe met deze ontwikkelingen om te gaan, en daaraan inhoud te geven.

Overleg met de Raad van Bestuur

In 2006 is de Raad van Commissarissen van Stork vierentwintig maal met de Raad van Bestuur bijeengekomen, zevenmaal enige tijd zonder de Raad van Bestuur en eenmaal werd een separate vergadering belegd zonder de Raad van Bestuur.

Van de gezamenlijke besprekingen waren er zes regulier gepland volgens het gebruikelijke schema, de rest werd extra belegd in verband met het onderzoek naar een mogelijke Public-to-Private transactie en in verband met de situatie die ontstond als gevolg van de door aandeelhouders Centaurus en Paulson gewenste strategiewijziging. In de inleiding is daar nader op ingegaan.

Door het grote aantal extra vergaderingen kon niet elke commissaris altijd aanwezig zijn. Dit werd meestal opgelost via telefonische deelname, en overigens via informatie voor- en achteraf. Er was zodoende 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 en de CFO. Een belangrijk deel van de reguliere vergaderingen in januari, 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 2005 werd in januari het dividendvoorstel, de Management Letter van de externe accountant, de Letter of Representation, de Verklaring inzake risicobeheersing en het Jaarverslag 2005 besproken, alsmede de voorbereiding voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Verder werden de doelstellingen vastgesteld voor het bedrijfsveiligheidsbeleid in 2006 (reduceren van het aantal ongevallen met verzuim), en werden de uitgangspunten voor het aandelen- en optieplan voor 2006 met enkele kleine wijzigingen herbevestigd en werd het beleid met betrekking tot het afdekken van aandelenopties vastgesteld: deze worden voor 50% ingedekt door inkoop van eigen aandelen. Daarnaast is besproken en goedgekeurd het plan om het kapitaal van Stork te herstructureren door eigen aandelen in te kopen en de nominale waarde van de aandelen terug te brengen van € 5,- naar € 1,-.

In april 2006 is gesproken over het initiatief van de Raad van Bestuur voor een plan tot continue operationele verbetering, hetgeen is uitgemond in het 'World Class Performance' Programma. In oktober heeft de Raad van Commissarissen het voorstel van de Raad van Bestuur goedgekeurd om Mr J.P. Witsen Elias te benoemen tot secretaris van de vennootschap met ingang van

1 januari 2007, als opvolger van Ir. J.W. Huisman, die per die datum met pensioen is gegaan. 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.

Het Operationeel Plan werd besproken en het Investeringsplan 2007 werd besproken en goedgekeurd in de decembervergadering, evenals het Remuneratierapport 2006, waarop in het laatste deel van dit bericht wordt teruggekomen. Ook werd de gewijzigde profielschets Raad van Commissarissen in deze vergadering besproken en voorlopig goedgekeurd.

Gedurende het jaar beraadslaagde de Raad regelmatig over haar samenstelling in verband met het verstrijken van de tweede benoemingstermijn van Ir. C. den Hartog en het vertrek van zijn voorzitter in 2008 wegens het bereiken van de statutaire leeftijdsgrens. Over de potentiële en lopende grote projecten doet de Raad van Bestuur gewoonlijk op elke vergadering mededelingen. Hetzelfde geldt voor diverse potentiële en lopende acquisities die in het kader van de realisatie van de strategie aan de orde komen. In 2006 is daarbij bijvoorbeeld de acquisitie van SAG Turbo-Service uitgebreid besproken, net als de uitbreiding van de SU Industry Specialists.

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. In 2006 heeft de nieuw benoemde commissaris, de heer Van den Driest, een introductieprogramma doorlopen.

Profielschets

De profielschets Raad van Commissarissen Stork N.V. is in 2005 vastgesteld voor een periode van twee jaar en op 4 maart 2005 met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken. De Raad van Commissarissen heeft de profielschets dit jaar tegen het licht gehouden. Daaruit zijn enkele wijzigingen voortgekomen, die zijn verwerkt in de apart opgenomen profielschets (pagina 69). De gewijzigde profielschets wordt besproken in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 maart 2007.

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.

sen over de kwartaalresultaten. De Auditcommissie besprak de volgende kernonderwerpen en rapporteerde hierover aan de Raad van Commissarissen:

- De samenstelling en opbouw 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.
- Het dividendbeleid.
- De financiering van de onderneming.

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. Verder concludeerde de Commissie op grond van haar bevindingen dat het interne control framework naar behoren functioneert, welke conclusie door de Raad van Commissarissen als geheel werd overgenomen.

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 2006 twee maal bijeen; daarnaast werd regelmatig telefonisch overlegd. In essentie is het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2006 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 2006 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. De basissalarissen van de leden van de Raad van Bestuur zijn per 1 april 2006 met 5% verhoogd, nadat zij sinds 2001 onveranderd waren gebleven. Voor de bonus van de RvB-leden zijn in 2006 wederom duidelijke kwantitatieve prestatiecriteria gehanteerd, zoals het behalen van de gebudgetteerde operationele netto winst, 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 2005 nog 5,4 bedroeg, met ten minste 10% dalen). Verder zijn criteria gehanteerd ten aanzien van de strategische en operationele ontwikkeling van het concern. De

bonus is (net als in 2005) begrensd tot maximaal 35% (voor de voorzitter 50%) van de vaste beloning.

Het aandelen- en optieplan – dat zowel voor de Raad van Bestuur als het hoger management geldt – heeft de volgende kenmerken (ongewijzigd ten opzichte van 2005).

Opties worden alleen voorwaardelijk toegekend. De looptijd van de opties bedraagt 7 jaar, de fiscale afrekening vindt plaats bij uitoefening. De opties zijn de eerste 3 jaar niet uitoefenbaar. Voor 50% van de basistoekenning van het aantal opties is het recht tot uitoefening na 3 jaar afhankelijk gesteld van de prestatie van Stork t.o.v. de prestatie van de Midkapfondsen (de fondsen per 14 maart 2006). Hierbij wordt de prestatie uitgedrukt in Total Shareholders Return over een periode van 3 jaar (14 maart 2006 tot 14 maart 2009). Voor de andere 50% van de basistoekenning is uitoefening afhankelijk gesteld van de gerealiseerde Economic Profit ten opzichte van de norm-WACC (Weighted Average Cost of Capital) van 8%.

Naast de optierechten schenkt Stork aan de optiehouder een aantal aandelen Stork, waarop een vervreemdingsverbod rust van vijf jaar. Over deze schenking wordt direct bij de toekenning loonbelasting ingehouden. De aandelen vormen met ingang van 2006 een onderdeel van het vaste salaris (echter niet pensioengevend). Het aantal ervan wordt jaarlijks vastgesteld binnen de maximale grens van 40% van het (cash) salaris, en is afhankelijk van de koersbeweging en prestaties. Het voldoen aan de genoemde prestatiecriteria wordt getoetst door de externe accountant in het kader van de controle van de jaarrekening. Voor de exacte bedragen van de bezoldiging van de RvB-leden in 2006 wordt verwezen naar de toelichting bij de Jaarrekening.

De intentie van de Raad van Commissarissen is om in 2007 geen materiële wijzigingen aan te brengen in de grondslagen van het remuneratiebeleid. Waar nodig worden de prestatiecriteria aangepast aan de specifieke uitdagingen waar de onderneming zich in 2007 voor gesteld ziet. Om fiscale redenen worden met ingang van 2007 geen opties meer verstrekt, maar zogenoemde stock appreciation rights. Dit heeft echter geen materiële gevolgen voor het remuneratiebeleid.

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 netto-winst- en groeidoelestellingen, het outperformen van de Midkap-index, en de gerealiseerde Economic Profit.

Bij het trekken van conclusies aangaande het remuneratiepakket in zijn totaliteit, zullen de adviezen uit de markt worden betrokken.

Bericht van de CEO



Geachte aandeelhouder,

Stork heeft in een zeer bewogen jaar een buitengewoon nettoresultaat van € 150 mln gerealiseerd. We hebben goede vorderingen gemaakt in de executie van onze strategie door zowel autonome als geacquireerde groei te realiseren. Ook hebben we operationele verbeteringen in verschillende activiteiten gerealiseerd.

Door de effecten van de vertragingen en risico's bij de Airbus A380- en de NH90-programma's hebben we binnen Aerospace Industries substantiële maatregelen moeten nemen. In 2008 zullen deze programma's naar verwachting weer aantrekken. Samen met de reeds in gang gezette productiviteitsverbeteringen moet dit leiden tot een duidelijk herstel van de resultaten in 2008 en de daaropvolgende jaren. De overige activiteiten, te weten Aerospace Services, Food Systems, Technical Services en Prints, hebben in 2006 goed tot uitstekend gepresteerd.

Dankzij de sterke balans en kaspositie ontvingen aandeelhouders in 2006 direct dan wel indirect een bedrag van in totaal € 198 mln retour. Dit gebeurde middels een kapitaalsreductie van € 4,- per aandeel en door het inkopen van eigen aandelen voor een totaal van € 70 mln. Bovendien stellen wij aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor, over het boekjaar 2006 een dividend van € 1,10 uit te keren.

Begin 2006 kondigden we aan dat we voor een volgende fase van waardecreatie zouden bouwen op Aerospace, Food Systems en Technical Services. De activiteiten WorkSphere en Prints zouden worden verkocht. Stork WorkSphere werd medio 2006 succesvol verkocht. Het verkoopproces van Stork Prints is gestart en zal naar verwachting in de loop van 2007 kunnen worden afgerond.

Het portfolio wordt gekenmerkt door een hoogwaardige klantenbasis en een uniek aanbod van producten en diensten, gebaseerd op bewezen technologieën. Dankzij hun leidende markt- en technologieposities en hun solide financiële basis zijn de drie activiteiten uitstekend gepositioneerd om tot de toppers te behoren in hun marktsegmenten te behoren. Waardecreatie vindt plaats door autonome groei, selectieve acquisities en het steeds verbeteren van de operationele uitvoering en het rendement.

In alle drie de groepen werden kleine tot middelgrote acquisities gedaan en werd autonome groei gerealiseerd. Deze autonome en

geacquireerde groei zal ook in de komende jaren verder worden aangejaagd.

Indien echter de groei van een of meer divisies op enig moment in de toekomst het potentieel van een andere divisie zou gaan beperken, zal Stork zijn portfolio bezien, mede in het licht van de financiering van de groep. We hebben reeds eerder laten zien dat we daartoe bereid en in staat zijn.

De industriële groep Stork profiteert van een sterke reputatie en grote naamsbekendheid. Bovendien stelt onze omvang ons in staat het talent aan te trekken en te behouden dat we nodig hebben ter ondersteuning van onze groei.

De holding ondersteunt de kernactiviteiten door haar financiële en organisatorische slagkracht. De huidige samenstelling van de onderneming draagt er in belangrijke mate aan bij dat aantrekkelijke financiering mogelijk blijft voor onder andere acquisities en productontwikkeling en verlaagt bovendien als geheel het risico-profiel. Behalve een aantal corporate stafafdelingen draagt een aantal opeenvolgende corporate initiatieven bij aan het succesvol functioneren van de kernactiviteiten. Denk hierbij aan centrale inkoop en procurement, contract- en projectmanagement, ICT, werkkapitaalmanagement en het onlangs geïntroduceerde World Class Performance-programma (WCP). Met dit programma verwachten we een extra impuls te kunnen geven aan het verder verbeteren van het rendement.

De intensieve discussies met twee grootaandeelhouders in het afgelopen boekjaar bereikten een nieuwe fase na de uitspraak van de Ondernemingskamer op 17 januari 2007.

Een nieuwe fase waarin gewerkt kan worden aan het herstel van de dialoog en de verstandhouding. Een constructieve dialoog met aandeelhouders moet mogelijk zijn en blijven. Om op de langere termijn succesvol te blijven is het immers van belang dat aandeelhouders en andere stakeholders zich kunnen vinden in de strategie van Stork. Alleen op basis van een gemeenschappelijk vertrouwen in de strategie is het mogelijk om de noodzakelijk stappen voorwaarts te blijven zetten.

De prestaties van Stork zijn gebaseerd op de vaardigheden en talenten van onze medewerkers. Hun onverminderde inzet en loyaliteit in dit wel zeer bewogen jaar heeft indruk gemaakt en toont ook de kracht van de onderneming. Mede namens mijn medebestuurders en de groepsdirecteuren spreek ik daarvoor onze oprechte en hartelijke dank uit.

Sjoerd Vollebregt (voorzitter en CEO)

Verslag van de Raad van Bestuur

Algemeen

Stork heeft een buitengewoon jaar achter de rug: het nettoresultaat bereikte de recordhoogte van € 150 mln in een jaar waarin de Raad van Bestuur veel aandacht heeft besteed aan een onderzoek naar de eventuele wenselijkheid van een beursexit en discussies rond de toekomst van Stork.

Behalve autonoom werd er ook groei gerealiseerd door acquisities en is er binnen de verschillende divisies hard gewerkt aan het verder verbeteren van operationele processen. In totaal is er in 2006 voor circa € 187 mln jaaromzet geacquireerd. Om verdere focus aan te brengen binnen de kernactiviteiten is er voor € 172 mln aan jaaromzet gedesinvesteerd.

Aerospace laat een gemengd beeld zien: de resultaten bij **Aerospace Services** waren conform verwachting goed. Binnen **Aerospace Industries** heeft Fokker Elmo (bekabeling) goede resultaten laten zien en duidelijke vorderingen gemaakt in het uitrollen van haar strategie. De resultaten bij Stork Fokker AESP (structuurdelen) zijn daarentegen niet goed. Hier werd in het vierde kwartaal een voorziening getroffen van € 28 mln naar aanleiding van de vertragingen en de risico's bij het A380- en het NH90-programma.

Bij **Food Systems** hebben de pluimveeverwerking- en de convenience food-activiteiten uitstekend gepresteerd. De activiteiten van het in 2006 geacquireerde Townsend droegen ook bij aan het operationele resultaat van de groep. Het totaalresultaat van de groep werd gedrukt door Food & Dairy Systems.

Technical Services heeft uitstekende resultaten laten zien en strategisch goede stappen voorwaarts gemaakt.

Prints ten slotte veerde duidelijk op, mede dankzij de in 2005 getroffen maatregelen.

Strategie

Stork heeft vanaf 2002 sterk gestuurd op het verbeteren van de financiële prestaties, het herwinnen van de financiële slagkracht en een gezonde autonome groei. De onderneming is hierin goed geslaagd en heeft in 2006 verdere stappen voor waardecreatie aangekondigd. Hierbij bouwt Stork verder op de solide basis die in de voorafgaande jaren is gelegd. Waardecreatie zal enerzijds via autonome groei en selectieve acquisities plaatsvinden. Anderzijds via het zo goed en efficiënt mogelijk laten functioneren ('operational excellence') van de bedrijven teneinde optimale rendementen op omzet en geïnvesteerd vermogen te behalen.

In de huidige fase zullen de divisies Aerospace, Food Systems en Technical Services verder worden uitgebouwd. Deze hebben een leidende markt- en technologiepositie in de markten waarin

ze opereren en hebben een stevige uitgangspositie voor verdere groei, zowel autonoom als door middel van acquisities.

Alle drie profiteren ze van een 'triple A' klantenbasis en een uitgebreide staat van dienst op het gebied van innovatie en technologie. Hierdoor zijn zij in staat een actieve rol te spelen in de marktconsolidatie en daarmee de marktgroei te overtreffen. Als de groei van een of meer divisies op enig moment in de toekomst het potentieel van een andere divisie zou gaan beperken, zal Stork zijn portfolio bezien, mede in het licht van de financiering van de groep.

Aerospace

Stork verwacht dat de markt de komende jaren jaarlijks 3 tot 6% (CAGR) zal groeien. Stork Aerospace zal naar verwachting de marktgroei overtreffen, waarbij gestreefd wordt naar een return on sales van 10 tot 12%.

Aerospace Industries heeft een grote klantenbasis en een uitgebalanceerd portfolio van civiele en militaire programma's. Deze divisie is specialist in engineering en in het ontwikkelen en produceren van complexe vliegtuigonderdelen, waarbij gebruik gemaakt wordt van geavanceerde materialen. Die vaardigheden worden gecombineerd met eigen faciliteiten, partners, andere partijen en een goede beheersing van de supply chain. Aerospace Industries is partner van vrijwel alle vooraanstaande vliegtuigbouwers.

Deze strategie is op een aantal onderdelen ingevuld. Stork Fokker AESP, onderdeel van Stork Aerospace, heeft in januari 2007 een belangrijke overeenkomst gesloten met Boeing Commercial Airplanes voor het ontwerpen, ontwikkelen en vervaardigen van de eerste serie *inboard flaps* voor het 747-8 programma en het beheren van de leveranciersketen. Voor Stork Fokker AESP is deze overeenkomst een doorbraak in haar relatie met Boeing Commercial Airplanes en een erkenning van zowel haar vaardigheden op het gebied van ontwerpen en programma management als haar technische kunnen.

In december werd de overeenkomst ondertekend voor de serielevering van de Boxer *Multi-Role Armoured Vehicle* aan de Nederlandse en Duitse krijgsmacht.

Op het gebied van engineering is Fokker Elmo geselecteerd door Boeing voor de productie van een additioneel pakket elektrische bekabeling voor het Next-Generation 737 vliegtuig alsmede voor de productie en levering van een bekabelingspakket voor de Boeing 777. Wat betreft de eigen faciliteiten en de beheersing van de supply chain presteert de vestiging van Fokker Elmo in Lang Fang, China, bijzonder goed. Deze productievevestiging is in het verslagjaar uitgebreid en zal het komende jaar verder worden uitgebreid.

Tevens zijn er plannen voor de bouw van een fabriek in Turkije.



De groepsraad van Stork N.V. (van links naar rechts): Sjoerd Vollebregt, Dick Joustra, Maarten Schönfeld, Theo Hoen, Koos Ros, Jan Bruggenhijns, Hans Bouland en Hans Berends van Loenen.

Aerospace Industries participeert in drie van de vier grote nieuwe vliegtuigprogramma's wereldwijd (NH90, A380, JSF). Deelname hieraan brengt altijd een extra risico met zich mee, met name in de opstartfase. Dit heeft zich het afgelopen jaar voorgedaan bij de A380- en NH90-programma's. Belangrijkste oorzaken hiervoor zijn gelegen in de effecten van de vertragingen in het afleveringstempo van de toestellen. Daar komt nog bij dat het ontwerp- en certificatieproces voor de NH90 naar verwachting pas eind 2008 zal zijn afgerond, zodat de technische risico's nog aanzienlijk kunnen zijn. Vooralsnog is in verband met bovenstaande ontwikkelingen een voorziening van € 28 mln getroffen. Na afronding van de reorganisatie zal Aerospace efficiënter opereren.

Aerospace Services speelt een leidende rol in het aantrekkelijke segment voor onderhoud van componenten van Fokker-vliegtuigen. De vloot van Fokker zal nog jarenlang een solide fundering voor deze activiteiten vormen. Het Future 50/100 programma om het aantal vliegende Fokkers te vergroten, heeft bewezen dat het Fokker-platform nog steeds een van de meest efficiënte platforms is met betrekking tot regionale vliegtuigen. Behalve met betrekking tot de Fokkervloot winnen de Aerospace Services-activiteiten momentum op verschillende andere vliegtuigplatforms. Aerospace Services is een van de grootste onafhankelijke leveranciers en een van de zeer weinige leveranciers die beschikt over de kennis en ervaring van een OEM-producent, die nodig is voor *Flight Hour Agreements*. Daardoor beschikt zij over een uitstekende positie voor groei in dit segment, zowel autonoom als door middel van acquisities.

In 2006 is een belangrijke overeenkomst met KLM cityhopper gesloten voor componentenonderhoud van de gehele vloot met een opdrachtwaarde voor de eerste vijf jaar van € 80 tot 100 mln. Bovendien is met Air Iceland een contract ondertekend voor componenten ondersteuning voor zes Fokker 50-toestellen en twee Dash-8/100 vliegtuigen. Het betreft een contract voor minimaal vijf jaar met als basis het zogenoemde Abacus-programma van Fokker Services. Het programma loopt uitstekend voor de Fokker-vloot en wordt nu dus ook ingezet voor de Dash-8/100 vloot. Dit is voor Fokker Services de eerste, en dus heel belangrijke stap, met het Abacus-programma op de non-Fokker-markt.

Het onderdeel Aircraft Completion & Conversion ontving in het eerste kwartaal een opdracht tot ombouw van een Bombardier CRJ700 tot VIP-uitvoering en in november een order voor de ombouw van een Airbus A319 tot VIP-vliegtuig. Ook hier is de eerder genoemde OEM-kennis een doorslaggevende factor voor succes.

Met de recente acquisitie van Airinc in de Verenigde Staten geeft Fokker Services verdere invulling aan haar strategie om de kennis en kunde uit het Fokker-platform uit te breiden naar andere platforms.

In het groepsverslag van Stork Aerospace (pagina 28) komen de strategie, de voortgang en de aandachtspunten voor 2007 uitgebreid aan de orde.

Food Systems

Stork verwacht dat de markt voor primaire en secundaire pluimveeverwerkingssystemen gemiddeld met 1 tot 3% per jaar groeit en de markt voor convenience food met 6 tot 8% (CAGR). Stork Food Systems heeft de ambitie sneller te groeien dan de markt. Streven is een return on sales van 10 tot 12%.

Food Systems is marktleider in de primaire en secundaire pluimveeverwerking en heeft een top drie positie in de markt voor convenience food.

Food Systems heeft een uitstekend potentieel voor verdere waardecreatie, gedreven door de combinatie van een groot marktaandeel en leiderschap in technologie. De ambitie is zowel autonoom te groeien als door acquisities. In 2006 werd circa 20 tot 25% van de omzet gerealiseerd door producten die de afgelopen drie jaar zijn geïntroduceerd. Bij groei door acquisities ligt de nadruk vooral op ondernemingen actief in de verderverwerking van roodvlees en in de convenience food-sector. Het in maart 2006 geacquireerde Townsend, actief in de convenience food-sector, heeft in het vierde kwartaal bijgedragen aan de resultaten van de divisie. Aan de groeistrategie werd verder vormgegeven door de overname van het Franse Nijal (per januari 2007 geëffectueerd) dat eveneens in de convenience food-sector innovatieve machines ontwikkelt, die complementair zijn aan die van Stork.

In 2006 zijn de activiteiten van Food & Dairy Systems toegevoegd aan de Food-groep. De resultaten van Food & Dairy zijn, na een herstel in 2005, teleurstellend geweest in 2006. Ter verbetering zijn een aantal speerpunten gedefinieerd, waaronder modulaire engineering, standaardisatie van operationele processen en het zeker stellen van een voldoende bezettingsgraad.

In het groepsverslag van Stork Food Systems (pagina 38) worden de strategie, de voortgang en de aandachtspunten voor 2007 nader toegelicht.

Technical Services

De algemene onderhoudsmarkt groeit gemiddeld met 1 tot 2% per jaar, de markt voor onderhoudsmanagement met meer dan 10%. Stork verwacht dat de totale markt gemiddeld met 2 tot 4% (CAGR) per jaar zal groeien. Stork heeft de ambitie om tot de top presteerders in de relevante marktsegmenten te behoren. Dit betekent een streven naar een return on sales van 5 tot 7%.

Industry Services heeft op basis van brede kennis op het gebied van geïntegreerde onderhoudsconcepten voor industriële klanten een aantal lange termijn onderhoudscontracten met voorstaande ondernemingen. Tevens is Industry Services goed gepositioneerd om te profiteren van de ontwikkelingen in de

chemische industrie en in de olie- en gasindustrie, waar zij reeds sterke posities heeft. Het zwaartepunt van de activiteiten ligt in de Benelux. Profiterend van de ervaring die daar is opgebouwd, zal de internationale uitbouw stap voor stap ter hand worden genomen. In 2006 is de positie in de Benelux verder uitgebreid door de overname van de technische diensten van Akzo Nobel Base Chemicals Botlek en Delfzijl en de technische Dienst van DSM Research.

Industry Services heeft diverse succesvolle shutdowns gedaan in de Benelux en het Caribisch gebied. De divisie richt zich daarnaast op het uitbreiden van haar servicepalet als technische dienstverlener. Dit betekent versterking van project-, contract-, maintenance- en integrity management en specifieke expertises.

De overname van het elektrotechnisch bedrijf Koster, de overname van het resterende 50% belang in StorkReal van Real Software en het 86% belang dat Industry Services in het Schotse iicorr heeft genomen, passen in dit beleid.

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 heeft 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. Het beleid is erop gericht in deze activiteiten autonoom te groeien, aangevuld met gerichte acquisities. Dit heeft in 2006 geresulteerd in een viertal overnames in de Verenigde Staten door Stork Materials Technology en een overname in Australië door Stork Cooperheat Australia. In het kader van verdere stroomlijning werd Stork Bouwtechniek verkocht.

De Power Services-activiteiten worden versterkt door de in januari 2007 aangekondigde acquisitie van Turbo-Service GmbH. Power Services, het grootste onderdeel van Industry Specialists, heeft met deze overname zijn positie als onafhankelijke speler op de internationale energiemarkt duidelijk verstevigd.

In het groepsverslag van Stork Technical Services (pagina 46) worden de strategie, de voortgang en de aandachtspunten voor 2007 nader behandeld.

Desinvesteringen Prints en WorkSphere

Prints

Prints heeft, op basis van unieke procestechnologie, reeds vele jaren een belangrijke bijdrage geleverd aan de resultaten. De langetermijnvooruitzichten zijn, vooral in de grafische markt, veelbelovend. De textielsector heeft al langer te maken met snel veranderende, uitdagende marktomstandigheden. Stork is van

mening dat de verdere potentiële waarde van Prints onder een nieuwe eigenaar beter tot zijn recht zal komen.

Het verkoopproces van Prints is in januari 2007 in gang gezet en zal naar verwachting in de loop van 2007 worden afgerond. Bij Stork Prints is het afgelopen jaar veel aandacht besteed aan de operationele prestaties en het aanpassen van de organisatie aan de nieuwe marktomstandigheden. Hiermee is goede voortgang geboekt. Ook is er verdere invulling gegeven aan de strategie, door bijvoorbeeld de overname van AKL GmbH in Duitsland. Hiermee heeft Prints door middel van een verbruiksgoed, namelijk flexosleeve, een belangrijke stap gezet in de uitbreiding en versterking van haar positie in deze markt.

In het groepsverslag van Stork Prints (pagina 56) komen de strategie, de voortgang en de aandachtspunten voor 2007 uitgebreider uitgebreider aan de orde.

WorkSphere

De groeimogelijkheden voor WorkSphere zijn gerelateerd aan activiteiten, zoals facility management en de bouwsector. Deze behoren voor Stork niet tot de kernactiviteiten en daarom werd besloten deze unit af te stoten. De verkoop is in juni 2006 succesvol afgerond.

Teruggave kapitaal aan de aandeelhouders

In mei 2006 is er € 198 mln geretourneerd aan de aandeelhouders door middel van een kapitaalsuitkering van € 128 mln en een aandeleninkoop ter grootte van € 70 mln. In 2007 zal versterkt worden ingezet op groei door acquisities. Daarom is besloten de voor 2007 geplande aandeleninkoop (€ 75 mln) vooralsnog niet te effectueren en deze middelen in te zetten voor acquisities.

Dividendvoorstel

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een contant dividend uit te keren van € 1,10 per gewoon aandeel (2005: € 1,10).

Public-to-Private onderzoek, discussie met grootaandeelhouders

Kort na de aankondiging van de nieuwe strategische initiatieven heeft Stork, mede naar aanleiding van reacties van aandeelhouders, een onderzoek ingesteld om te bezien of de strategie wellicht het beste uitgevoerd kon worden als private onderneming. Het grondige en zorgvuldige Public-to-Private onderzoek heeft uitgewezen dat verdere aandeelhouderswaarde het best kan worden gemaximaliseerd als beursgenoteerde onderneming. Een diepgaande discussie is ontstaan met de grootaandeelhouders Centaurus en Paulson over de toekomst en vorm van Stork. Deze is een nieuwe fase ingegaan na de uitspraak van de Ondernemingskamer. Voor feitelijke weergave van het verloop van de discussie zie pagina 60.

Financiële resultaten boekjaar 2006

In het boekjaar 2006 heeft Stork een buitengewoon nettoresultaat geboekt. De EBIT (voor specials: opbrengst verkoop WorkSphere, kosten adviseurs) was 21% lager dan in 2005 (€ 102 mln ten opzichte van € 129 mln). Het nettoresultaat nam toe, door genoemde speciale posten, tot € 150 mln, een stijging van 60% ten opzichte van 2005 (2005: € 93 mln). De activiteiten Aerospace Services, Food Systems, Technical Services en Prints, hebben in 2006 goed tot uitstekend gepresteerd. Aerospace Industries heeft een moeilijk jaar achter de rug. Door de effecten van de vertragingen en risico's bij Airbus A380 en de NH90-helikopter zijn er substantiële maatregelen getroffen, waaronder een voorziening van € 28 mln.

Er zijn in 2006 goede vorderingen gemaakt met acquisities; er is voor € 187 mln aan jaaromzet geacquireerd. Om verdere focus aan te brengen binnen de kernactiviteiten is er voor € 172 mln aan jaaromzet gededesinvesteerd. De omzet groeide tot € 2 mrd, een groei van 10% vergeleken bij 2005 (2005: 5%).

De orderontvangst was eveneens 10% hoger dan in 2005. De operationele cashflow kwam uit op € 60 mln (2005: € 138 mln). De liquiditeitspositie bedroeg € 21 mln negatief.

Per balansdatum kon gebruik worden gemaakt van een compensabel liquidatieverlies in Australië, wat leidde tot een belastingbate van € 10,6 mln. Bovendien is de boekwinst op de verkoop van WorkSphere fiscaal vrijgesteld. Hierdoor, en door de verlaging van de vennootschapbelasting in Nederland, was er voor het gehele boekjaar per saldo sprake van een kleine belastingbate.

Preferente aandelen Stichting Stork

Op 19 december 2006 heeft de Stichting Stork besloten haar optie uit te oefenen tot het nemen van cumulatief preferente aandelen B en heeft 30.233.170 van deze soort aandelen genomen. De Ondernemingskamer heeft op 17 januari 2007 Stork bevolen deze aandelen in te trekken. Ter uitvoering van dat bevel heeft de Raad van Bestuur het besluit genomen om de uitgegeven cumulatief preferente aandelen B in te trekken na goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Conform de statuten zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 maart gevraagd worden dit besluit tot intrekking te bekrachtigen.

Safety, Health, Environment en Quality

Ontwikkeling van het veiligheidsbewustzijn binnen het concern wordt door de Raad van Bestuur, in overleg met de verantwoordelijke directies en de overlegorganen, sterk gestimuleerd. Het positioneren van veiligheid als vaste kernwaarde binnen de onderneming wordt door de Raad van Bestuur aangestuurd en gestimuleerd. De Raad van Bestuur van Stork betreurt het ten zeerste dat desalniettemin in 2006 twee dodelijke ongevallen hebben plaatsgevonden, één in Argentinië en één in Maleisië.

Door het verantwoordelijk management, de klant en de lokale overheden zijn onderzoeken uitgevoerd; daar waar relevant zijn leerpunten inmiddels breder binnen de organisatie gecommuniceerd. De onderzoeken naar de feitelijke toedracht zijn nog niet afgesloten.

Het beleid om de (bedrijfs)veiligheid binnen Stork verder te verhogen is in 2006 wederom 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 2006 gerichte veiligheidsaudits uitgevoerd. Verder werd aandacht besteed aan het verspreiden van de kennis en ervaring op veiligheidsgebied binnen het concern, tot op de werkvloer. Hierbij hoort ook elkaar op onveilig gedrag aanspreken. De aanpak heeft erin geresulteerd dat het aantal ongevallen met verzuim, gerelateerd aan het aantal gewerkte uren, is gedaald met 23% ten opzichte van het jaar 2005.

HRM-beleid

In het HRM-beleid is in 2005 een aanzet gegeven om de groei, één van de twee assen waarlangs Stork waarde wil creëren, te ondersteunen. In 2006 is ten behoeve van die groei de samenstelling van het personeelsbestand onder de loep genomen en naast de strategische plannen per divisie gelegd. Per strategische unit is daardoor duidelijk inzicht gekregen in de opbouw van het personeelsbestand en de aanwezige capaciteit. Dit heeft tot de conclusie geleid dat sterker ingezet zal moeten worden op het aantrekken en behouden van jonge mensen. Daarnaast zal meer aandacht gegeven moeten worden aan continue scholing van oudere medewerkers.

Vanuit de strategie om waarde te creëren langs de as van 'Operational Excellence' is eind 2006 het World Class Performance programme (WCP) geïntroduceerd. De bijdrage van HRM aan dit programma is gericht op extra aandacht voor leiderschap, waarbinnen change managementvaardigheden van groot belang zijn. Inmiddels zijn er medewerkers geselecteerd die specifiek opgeleid worden voor dit programma.

In 2006 is in goed overleg met de vakverenigingen een nieuw sociaal plan overeengekomen. De kern van het plan draait om de vraag hoe mensen die in een reorganisatie terecht zijn gekomen, weer aan werk kunnen komen. In het verleden is gebleken dat voor 90 tot 95% van de gevallen in de eerste zes maanden na aanvang van de reorganisatie een oplossing wordt gevonden. In het huidige plan ligt de nadruk dan ook sterk op het vinden van ander werk en het begeleiden daarin gedurende de eerste zes maanden van het proces.

Het ziekteverzuimpercentage voor heel Stork is over 2006 met 9% gedaald, van 4,5% naar 4,1%.

Vooruitzichten 2007

De Raad van Bestuur van Stork verwacht dat, met de hulp van de Raad van Commissarissen die door de Ondernemingskamer is uitgebreid met drie nieuwe commissarissen, gewerkt kan worden aan het herstel van de dialoog en de verstandhouding met de aandeelhouders Centaurus en Paulson, zodat de Raad van Bestuur zich weer primair kan richten op verdere succesvolle groei van de onderneming.

Stork zal in 2007 doorgaan met de verdere uitbouw van de divisies, door zowel autonome als geacquireerde groei. Daarnaast wordt aandacht besteed aan het verder verbeteren van het rendement. Om de rendementsverbetering een meer structurele basis te geven is het WCP-programma geïntroduceerd. Dit richt zich op de versterking van de activiteiten door verbetering van de processen. Vanaf begin 2007 gaan alle kernactiviteiten hiermee aan de slag.

Bij **Aerospace Industries** zullen de resultaten beïnvloed worden door de vertragingen en risico's bij het A380- en NH90-programma. De resultaatsbijdrage van Aerospace Industries voor 2007 en deels 2008 zal naar verwachting zeer beperkt zijn. Met eventuele verdere vertragingen en risico's in deze programma's is hierbij geen rekening gehouden.

Na afronding van de reorganisatie zal Aerospace efficiënter opereren. Dit betekent dat, wanneer de volumes aantrekken in 2008, duidelijk beter gepresteerd kan worden.

Bij **Aerospace Services** wordt groei in omzet verwacht met een bijbehorende resultaatontwikkeling.

Bij **Food Systems** biedt de combinatie van een groot marktaandeel en leiderschap in technologie een uitstekende uitgangspositie voor verdere groei. Voor 2007 worden dan ook eveneens goede resultaten verwacht.

In de gebieden waarin **Technical Services** actief is, zetten de positieve marktontwikkelingen door. Zowel Industry Services als Industry Specialists verwachten daarvan te kunnen profiteren. Veel aandacht zal uitgaan naar werving en behoud van goed personeel, teneinde de groei te kunnen faciliteren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 17 januari 2007 heeft de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam uitspraak gedaan met betrekking tot het verzoek van Centaurus en Paulson om een enquête te houden naar het beleid en de gang van zaken bij Stork. Tevens hebben zij de Ondernemingskamer verzocht om voorlopige voorzieningen te treffen, onder andere om de stemrechten met

betrekking tot de 30.233.170 cumulatieve preferente aandelen B in Stork die de Stichting Stork hield, te schorsen.

De Ondernemingskamer heeft besloten tot het instellen van een enquête naar het beleid en de gang van zaken bij Stork die heeft geleid tot de huidige situatie.

Voor de duur van het geding heeft de Ondernemingskamer bovendien de volgende onmiddellijke voorzieningen getroffen:

- Een verbod op stemming over de agendapunten voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') zoals voorgesteld door Centaurus en Paulson;
- Benoeming van drie extra commissarissen die worden toegevoegd aan de huidige Raad van Commissarissen, die bij uitsluiting de bevoegdheid krijgen om de agenda van gewone en buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders vast te stellen en die doorslaggevende stem krijgen bij aangelegenheden betreffende de strategie van Stork en aangelegenheden die Stork en Centaurus en Paulson verdeeld houden, zulks ter beoordeling aan de commissarissen. Op 27 januari 2007 heeft de Ondernemingskamer bekend gemaakt dat het onderzoek zal worden verricht door mr. L.P. van den Blink en prof. Dr. L. Traas en dat tot commissaris zijn benoemd D.G. Eustace, mr. C.J.A. van Lede en drs. W. Kok.
- Stork dient zorg te dragen voor het intrekken van de uitstaande cumulatief preferente aandelen B in Stork, die zijn uitgegeven op verzoek van Stichting Stork op 19 december 2006.

Drs. Sj. S. Vollebregt (voorzitter en CEO)

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

Ir. H.E.H. Bouland (COO)

Stork Aerospace



Profielchets

Algemeen

Stork Aerospace ontwikkelt en produceert complexe lichtgewicht structuren en elektrische 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. In 2006 boekte de groep met 3.532 medewerkers een omzet van € 549 mln van de totale Stork omzet van € 2 mrd.

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

Aerospace Industries wil een voorkeurspartner zijn als het gaat om ontwerpen, ontwikkelen en produceren van complexe lichtgewicht structuren en elektrische systemen voor de luchtvaart- en defensie-industrie. Een specialist in het aanbieden van slimme innovatieve oplossingen door gebruik te maken van geavanceerde technologieën, uitgelezen processen en geautomatiseerde productie, tegen een concurrerende prijs.

Voor civiele en militaire gebruikers van vliegtuigen, levert Stork Aerospace Services een geïntegreerd pakket van technische en logistieke diensten, waarin het de vliegtuigoperator van kop tot staart 'ontzorgt'. Niet alleen voor Fokker toestellen, maar ook voor andere types. Daarnaast gebruikt Stork Aerospace Services haar vliegtuig integrator know-how voor volledige vliegtuig 'completions & conversions'.

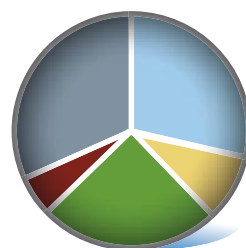
Kernactiviteiten

Aerospace Industries

- Ontwikkeling, ontwerp en productie van complexe lichtgewicht structuren
- Ontwikkeling, ontwerp en productie van bekabelings-systemen voor vliegtuigen en vliegtuigmotoren
- Ontwikkeling, ontwerp, productie en onderhoud van (delen van) landingsgestellen van composiet en metaal
- Projectrealisatie, system engineering en supply chain management

Aerospace Services

- Diensten om de luchtwaardigheid van de Fokker-vloot te borgen
- Totale, geïntegreerde (performance based) pakketten van technische en logistieke ondersteuning van civiele en militaire gebruikers van vliegtuigen
- Onderhoud aan Fokker-vliegtuigen
- Logistieke programma's en componentenonderhoud voor de civiele luchtvaart
- Vliegtuig 'conversions & completions' voor civiele en militaire gebruikers



Samenstelling Fokker-vloot

type	aantallen
F27	228
F28	74
F50	198
F60	4
F70	46
F100	250
Totaal	800



Kerncompetenties

Aerospace Industries

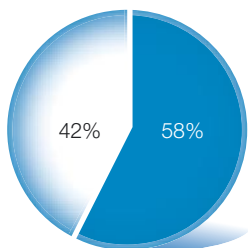
- Integrale vliegtuigbouwkennis
- Ervaren engineers met unieke kennis en kunde van structuren en systemen
- Expertisecentra voor geavanceerde materialen, Glare en (thermoplastische) composieten
- Supply chain management

Aerospace Services

- Typecertificaathouder van alle Fokker-toestellen
- Integrale kennis van vliegtuigen, vliegtuigontwerp en -gebruik
- Meer dan 40 jaar ervaring in vliegtuig- en componenten-onderhoud
- 100 jaar ervaring in vliegtuigconversie en completion-projecten
- Kennis van specifieke aerospace-logistiek

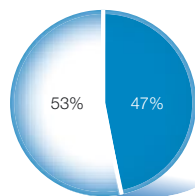
Technologieën

- Metaallijmen
- Thermoplastische composietentechnologie
- Resin Transfer Molding (RTM)
- Aluminium/glasvezel laminaat (Glare)
- Hogesnelheidsverspaning van aluminium en titanium
- 3D-ontwerptechnologie voor bekabeling (WDMS)
- Filament winding



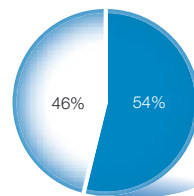
Omzetverdeling

- Aerospace Industries
- Aerospace Services



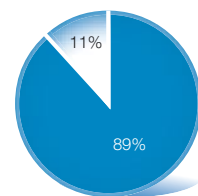
Omzetverdeling
Aerospace Industries

- Civile vliegtuigbouw
- Militaire vliegtuigbouw



Omzetverdeling
civiele vliegtuigbouw

- Business jets
- Grote passagiersvliegtuigen



Omzetverdeling
Aerospace Services

- Civiel
- Militair

Omzet Stork Aerospace in 2006: € 549 mln.

Kerngegevens (in € x mln)

	2006	2005	2004*	2003	2002
Netto-omzet	549	551	500	478	411
EBIT	11	62	45	29	(73)
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	12
Geïnvesteed vermogen	236	228	215	224	186
Ontvangen opdrachten	684	557	565	531	382
Orderportefeuille	821	644	638	593	555
Personeel ultimo in aantal					
- Nederland	2.981	3.086	3.021	2.837	3.101
- buitenlandse vestigingen	551	298	161	124	128
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	5	27	21	13	6**
EBIT als % van de netto-omzet	2	11	9	6	3**

* Vanaf 2004 op IFRS basis

** Exclusief bijzondere baten en lasten

Markten**Aerospace Industries**

- Amerikaanse en Europese vliegtuigintegrators in civiele luchtvaartindustrie
- Amerikaanse en Europese defensie-industrie
- Helikopter- en ruimtevaartindustrie
- Vliegtuigmotorenindustrie
- Vliegtuiglandingsgestellenindustrie

Aerospace Services

- Eigenaren en operators van (regionale) vliegtuigen
- Eigenaren en operators van militaire vliegtuigen
- Vliegtuig- en vliegtuigcomponenten onderhoudsbedrijven
- Vliegtuigbouwers

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
- Messier - Dowty
- Goodrich

Aerospace Services

Meer dan 200 civiele gebruikers van vliegtuigen (KLM Cityhopper, Germania, Austrian Airlines, Portugalga, etc.), meer dan 30 militaire vliegtuiggebruikers wereldwijd, Boeing, Lockheed Martin en verschillende andere grote OEM's



Octrooien/merken

- Octrooigebied: aluminium vezellaminaten voor Aerospace-toepassingen
- Verleende octrooien: 80; octrooien in aanvraag: 83
- Geregistreerde merken: 97; merken in aanvraag: 10
merknamen: o.a. Fokker, Glare

Marktpositie

Aerospace Industries

- Vooraanstaande posities ('partner of choice') bij de wereldmarktleiders in de vliegtuigbouw

Aerospace Services

- Marktleider voor de totale support aan Fokker-vliegtuigen.
- Groeiende rol voor het aanbod van logistieke en componenten reparatie diensten voor non-Fokker-vliegtuigen
- Groeiende rol in het aanbieden van vliegtuigconversies en completions voor non-Fokker-vliegtuigen

Concurrenten

- Structures: Mitsubishi, Vought, Alenia, GKN e.a.
- Wiring: Labinal, Unison, Latecoere
- Services: voornamelijk airline in-house shops
- Landing gears: Goodrich, Messier-Dowty, APPH en Heroux-Devtek

Samenwerkingsverbanden (nationaal)

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

Joint ventures

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

Werkmaatschappijen

Aerospace Industries

- Stork Fokker AESP B.V., Papendrecht, Hoogeveen (NL)
- Fokker Engineering Romania, Boekarest (RO)
- Fokker Elmo B.V., Hoogerheide (NL)
- Fokker Elmo (Langfang) Electrical Systems Co Ltd. (CN)
- 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 (SG)
- Fokker Services Inc., Atlanta (US)
- Airinc, Fairhope (US)

Prestaties Aerospace Services op goed niveau, substantiële maatregelen Aerospace Industries

Binnen Stork Aerospace presteerde Aerospace Services conform verwachting op een goed niveau. Het exceptioneel hoge niveau van vorig boekjaar werd zoals verwacht niet gehaald. Dit is voor een deel veroorzaakt door het naar 2007 doorschuiven van enkele grote vliegtuigconversieprojecten. Bij Aerospace Industries waren de resultaten mede als gevolg van een grote voorziening in het vierde kwartaal negatief. De omzet van Stork Aerospace bleef in 2006 nagenoeg gelijk met € 549 mln. De EBIT daalde met 82,7% naar € 10,8 mln.

Aerospace Industries

Markontwikkelingen

De luchtvaartsector profiteert goed van de aantrekkende economie. Er wordt meer gereisd en er worden meer nieuwe vliegtuigen verkocht, zowel verkeers- als zakenvliegtuigen. Niet alleen in de westerse landen, ook in het Verre Oosten. Verwacht wordt dat met name China en India in hoge mate de markt gaan beïnvloeden c.q. bepalen. Momenteel wordt 40% van de marktgroei daar gerealiseerd.

In de luchtvaartsector is sprake van een zekere mate van consolidatie, omdat vliegtuigbouwers minder leveranciers willen. Desalniettemin is er plaats voor een specialistenfunctie zoals Stork die vervult. Airbus en Boeing geven aan van plan te zijn met respectievelijk 500 en 900 leveranciers (waaronder Stork) te willen gaan werken, omdat er behoefte blijft aan direct contact tussen de primaire producent en een aantal leveranciers van essentiële technisch hoogwaardige onderdelen die onmisbaar zijn om een geavanceerd, betaalbaar eindproduct zeker te stellen. Daarbij wordt productie van onderdelen van de luchtvaartuigen deels verschoven naar landen die eisen dat een deel van het vliegtuig ter plaatse wordt geproduceerd als tegenprestatie voor de aankoop van het vliegtuig (de 'offset'-regeling). Zo heeft Airbus besloten de montage van een deel van de eindlijn van de A320 in China te laten doen. Andere maatschappijen zullen naar verwachting volgen.

De grote vertraging in het Airbus A380-programma heeft niet alleen het moederbedrijf EADS zwaar getroffen, maar ook een groot aantal bedrijven dat voor een gedeelte van hun omzet afhankelijk is van Airbus. Zo ook Stork Aerospace. Airbus heeft

inmiddels de problemen opgelost en het toestel is gecertificeerd. Het vliegtuig zal, weliswaar met 1 tot 1,5 jaar vertraging, naar verwachting eind 2007 zijn eerste commerciële vlucht maken. Tevens heeft het NH90-programma, het grootste ooit in Europa gelanceerde helikopterprogramma, aanzienlijke vertraging opgelopen. Dit programma wordt uitgevoerd door NHIndustries, een consortium bestaande uit het Italiaanse Augusta (32%), het Frans-Duitse Eurocopter (62,5) en Stork Aerospace (5,5%).

Eind 2006 heeft de Tweede Kamer besloten dat Nederland doorgaat als partner bij de ontwikkeling van de JSF, medio 2006 omgedoopt tot 'Lightning II'.

Dit betekent dat:

- Nederland de samenwerking met de andere partnerlanden voortzet;
- Nederland en de andere partnerlanden bereid zijn en blijven te investeren in de productie en ontwikkeling van de JSF;
- De Nederlandse overheid met hoofdaannemers (Lockheed Martin, Pratt & Whitney, General Electric en Rolls Royce) afspraken maakt over de inschakeling van Nederlandse bedrijven.

Met betrekking tot het totale project moeten er vele nog stappen genomen worden. Zo legt Nederland zich nog niet vast op het aanschaffen van de JSF of op een minimumafname van het toestel. Die beslissing moet in 2009/2010 worden genomen.

In 2007 zal meer duidelijkheid komen over de stappen die Airbus gaat zetten als antwoord op de 787, het succesvolle nieuwe vliegtuig van Boeing. Aerospace Industries participeert in drie van de vier grote nieuwe vliegtuigprogramma's wereldwijd (NH90, A380 en JSF). Aan boord komen bij het nieuwe A350-programma van Airbus is een volgende uitdaging.

Doelstellingen en strategie

Stork Aerospace Industries wil verder groeien, zowel autonoom als door acquisities, zodat ze voor haar grootste klanten een belangrijke speler blijft. Zij heeft een grote klantenbasis en een uitgebalanceerd portfolio van civiele en militaire programma's. Aerospace Industries is partner van vrijwel alle vooraanstaande

vliegtuigbouwers. Zij is een specialist in engineering en het ontwikkelen en produceren van complexe delen, waarbij gebruik gemaakt wordt van geavanceerde materialen. Die vaardigheden worden gecombineerd met eigen faciliteiten, partners, andere partijen en een goede beheersing van de supply chain.

Aerospace voert haar strategie voor autonome groei langs drie assen uit:

1. *Hoogwaardige technologie*

Hier ligt het accent op innovatie. Stork Aerospace investeert ongeveer 11% van haar omzet in Research & Development, bijvoorbeeld voor de ontwikkeling van geavanceerde composieten en hybride materialen. Veel van de ontwikkelingskosten zijn overigens direct gerelateerd aan de deelname aan nieuwe vliegtuigprogramma's. Het gebruik van composieten biedt met name gewichtsvoordelen. Een interessante recente ontwikkeling is de toepassing van composieten in dragende delen van landinggestellen van vliegtuigen.

2. *Klant en programma maatwerk*

De klant staat centraal. Gekeken wordt naar de behoeftes en de strategie van de klant en hoe Stork Aerospace daarop in kan spelen. Het betreft hier niet alleen oplossingen op het gebied van materialen en technieken. Een klant hecht er ook aan dat werk daar wordt uitgevoerd, waar hij dat graag ziet gebeuren. Verder is het van groot belang dat systeemleveranciers als Aerospace bereid zijn langdurig te investeren in ontwikkelingsprogramma's.

3. *Kostenmanagement*

Intern ligt de nadruk op efficiency, effectiviteit en doorlooptijd. Er is grote aandacht voor ketenbeheersing, ofwel supply chain management (SCM). Het doel van SCM is integrale verlaging van de kostenbasis door de keten zo te organiseren dat de beste technologische oplossingen met een zo kort mogelijke doorlooptijd op concurrerende wijze beschikbaar komen.

Bij acquisities wordt gekeken of de overnamekandidaat:

- complementair is aan het productenpakket en de klantenbasis;
- een aanvulling biedt op de bestaande programma's of dat deze technologie en kennis inbrengt ter verbreding van de specialistische rol van Aerospace;
- de dollar/euro valutarisico's kan mitigeren.

Voortgang

Aerospace Industries migreert van portfolio-opbouw naar de productiefase van vliegtuigprogramma's. Hiervoor is het noodzakelijk

dat productiviteit en marges verder verbeteren. Om de concurrentiekracht en winstgevendheid te vergroten en de organisatie te vereenvoudigen is in 2006 een reorganisatie in gang gezet. Hierbij komen in totaal 215 arbeidsplaatsen, met name in het middenkader, te vervallen. Daarnaast noodzakelijke veranderingen in de productieschema's van de programma's A380 en NH90 tot het nemen van extra maatregelen. Vooralsnog is in verband met bovenstaande ontwikkelingen een voorziening van € 28 mln getroffen.

Onlangs is Stork Aerospace door Airbus uitgenodigd toe te treden tot een 'Supplier's Council' om mee te denken over, en te werken aan het verbeteren van de supply-chain ten behoeve van Airbus. Deze groep bestaat uit negen voor Airbus strategische leveranciers. Dit bevestigt de vooraanstaande positie van Stork Aerospace bij nieuwe ontwikkelingen.

Gedurende 2006 heeft Aerospace een aantal commerciële successen geboekt. Boeing heeft Fokker Elmo, onderdeel van Stork Aerospace, geselecteerd voor de productie van een additioneel pakket elektrische bekabeling voor het Next-Generation 737 vliegtuig. De succesvolle levering van een eerste werkpakket in 2005 heeft geresulteerd in de opdracht voor dit tweede pakket. Voor beide pakketten worden de productiewerkzaamheden grotendeels uitgevoerd in de vestiging van Fokker Elmo in Lang Fang, China. Deze productievestiging presteert bijzonder goed, is in het verslagjaar verder uitgebreid en zal het komend jaar opnieuw worden uitgebreid. Overigens is Fokker Elmo ook bezig met besprekingen voor een nieuwe vestiging in Turkije. Deze besprekingen naderen een afrondende fase.

Elmo is tevens geselecteerd voor de productie en levering van een bekabelingspakket voor de Boeing 777. Dit betreft het eerste werkpakket voor dit toestel voor Elmo. De engineering zal worden ondersteund en gecoördineerd vanuit het in de tweede helft van 2006 geopende kantoor in Seattle (Verenigde Staten). Hiermee is door Elmo goede voortgang gemaakt om met engineering dicht bij de klant te zitten.

De relatie met Boeing Defense is verstevigd door nieuwe initiatieven rond de Apache helikopter. Verder doet Aerospace mee aan gewichtsreductiestudies bij Boeing die moeten bijdragen aan het lichter maken van vliegtuigen. De kennis van composieten bij Stork Aerospace speelt hier een belangrijke rol.

In de eerste week van 2007 werd door Stork Fokker AESP een belangrijke overeenkomst gesloten met Boeing Commercial

Stork Aerospace

Groepsverslag

Airplanes voor het ontwerpen, ontwikkelen en vervaardigen van de eerste serie inboard flaps voor het 747-8 programma en het beheren van supply chain. Dit tweejarige contract omvat het ontwerp en de fabricage van alle tooling en deze flaps voor de eerste serie toestellen.

Er is veel energie gestoken in het ontwikkelen van composieten en thermoplasten. Hiervoor wordt ook samengewerkt met diverse ontwikkelingsinstituten als TNO.

Er is een contract getekend met Goodrich voor de levering van landingsgestellen voor Bombardier's DHC-8 400 serie.

In december werd de overeenkomst ondertekend voor de serielevering van de Boxer Multi-Role Armoured Vehicle aan de Nederlandse en Duitse krijgsmachten. De overeenkomst voor de serieproductie van de in totaal 472 voertuigen vertegenwoordigt een totale waarde van € 1,2 mrd. Voor Stork is dit een omzet van € 0,5 mrd over de periode 2008-2016. Daarvan wordt circa 70% uitbesteed aan onderaannemers, voornamelijk in Nederland.

Vooruitlopend op het World Class Performance-project is bij Stork Aerospace Industries een begin gemaakt met de implementatie van Lean. Het gaat hier om een systematiek om processen effectiever, beter en slimmer aan te pakken, waarbij de betrokkenheid van alle medewerkers essentieel is. Voorbeelden zijn het terugdringen van het aantal uren dat nodig is om componenten te assembleren en het verkorten van doorlooptijden.

Aandachtspunten 2007

In 2007 zal de supply chain verder worden geoptimaliseerd. Dit houdt in dat Aerospace Industries, naast het versterken van haar specialistische rol, ook zal kijken naar verhoogde toegang tot landen en landen die voor klanten als strategisch gezien worden. Elmo, de bekabelingsactiviteit, past dit model reeds zeer succesvol toe.

Aerospace Services

Marktontwikkelingen

Er is sprake van verdere concentratietendensen in de vorm van samenwerkingsverbanden, overnames en fusies. Concepten gericht op het 'ontzorgen' van de klant, zoals het Abacus-programma, lopen in Europa uitstekend. Ook in Amerika ontstaat hiervoor steeds meer belangstelling. Vooral kleinere maatschappijen ondervinden veel voordeel van de zogenoemde 'power by the hour' concepten.

Doelstellingen en strategie

De groei van Aerospace Services richt zich wereldwijd op het onderhoud van componenten en het aanbieden van logistieke en engineeringdiensten voor Fokker-vliegtuigen en andere vliegtuigtypen dan Fokker. Aerospace Services heeft zich onder meer ten doel gesteld om in vier jaar een sterk fundament op de Amerikaanse markt op te bouwen.

De volgende vier activiteiten zijn kernpunten binnen de strategie:

1. Uitbouwen van componentenonderhoud en logistieke programma's die de beschikbaarheid van vliegtuigen verhogen. Het Abacus-programma is hier een voorbeeld van. Abacus is een beschikbaarheidspool van '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 te repareren of te reviseren onderdeel opsturen en ontvangt binnen 24 uur een vervangend onderdeel, zodat het vliegtuig weer kan vliegen. Het onderdeel wordt gereviseerd of gerepareerd en komt terug in de beschikbaarheidspool. De eerste stap om dit programma ook op andere vliegtuigtypen dan Fokker-vliegtuigen toe te passen is gezet met een contract voor Dash-8 vliegtuigen voor Air Iceland. Verder wordt in de Verenigde Staten via acquisities van componentenbedrijven de basis gelegd voor groei aldaar van Abacus-achtige programma's voor andere vliegtuigtypes dan Fokker.
2. Het Aircraft Completion & Conversion-programma. Hierin ondergaan vliegtuigen complexe modificaties. Zo worden civiele vliegtuigen omgebouwd tot patrouillevliegtuigen. Een ander voorbeeld is het ombouwen van een standaard verkeersvliegtuig tot een luxe privétoestel.
3. Het Fokker-platform: op termijn zal het aantal Fokker-toestellen afnemen. Door continu te werken aan het verbeteren van de betrouwbaarheid en de gebruikskosten wordt de levensduur verlengd. Er zijn op dit moment wereldwijd nog circa 800 Fokkers operationeel.
4. Het continueren van de militaire onderhoud- en modificatiewerkzaamheden. De strategie is gericht op uitbreiding van de werkzaamheden aan helikopters en verdere intensivering van de samenwerking met luchtmachten.

Voor acquisities wordt gekeken naar ondernemingen die een duidelijke marktpositie hebben op in elk geval één specifiek gebied van componentenonderhoud, zoals avionica, hydraulica, pneumatiek, landingsgestellen, et cetera. Het is de bedoeling dat ze na overname door Aerospace Services hun activiteit(en)

verder verdiepen en uitbouwen, terwijl ze tegelijkertijd als bouwsteen fungeren voor het overkoepelende Abacus-concept van Aerospace Services. De nadruk ligt op overnames in de Verenigde Staten.

Voortgang

De unit Component & Material Services heeft een prima jaar achter de rug, hoewel minder dan het uitzonderlijk goede 2005. De unit Aircraft Services, waarin de Airframe MRO-activiteiten (maintenance, repair & overhaul) zijn ondergebracht, heeft onder druk gestaan door het doorschuiven van enkele grote projecten van 2006 naar 2007. De unit Technical Services heeft het degelijke prestatieniveau gecontinueerd.

Met KLM cityhopper is een belangrijke 'flight hour'-overeenkomst gesloten voor componentenonderhoud van de gehele Fokker-vloot met een opdrachtwaarde voor de eerste vijf jaar van € 80 tot € 100 mln. Bovendien is met luchtvaartmaatschappij Air Iceland een contract ondertekend voor componentenondersteuning voor zes Fokker 50-toestellen en twee Dash-8-vliegtuigen. Het betreft een contract voor minimaal vijf jaar met als basis het Abacus-programma van Fokker Services. Het programma functioneert uitstekend voor de Fokker-vloot en wordt nu dus ook ingezet voor de Dash-8-vloot. Dit is voor Fokker Services de eerste, en dus heel belangrijke stap, met het Abacus-programma op de non-Fokker-markt.

Aerospace Services heeft bovendien stappen voorwaarts gezet in de uitvoering van de strategie waarmee zij haar positie wil versterken als wereldwijde leverancier van geïntegreerde logistieke diensten aan gebruikers en eigenaren van vliegtuigen.

In juli is Airinc in de Verenigde Staten overgenomen. Airinc is gespecialiseerd in het onderhoud van hydraulische, pneumatische en (vliegtuig)elektronische componenten die geïnstalleerd zijn in een brede range van vliegtuigen, waaronder die van Boeing en Airbus. Dit is de eerste vestiging van Aerospace Services in de Noord-Amerikaanse markt voor reparatie en onderhoud van componenten. Deze markt zal naar verwachting de komende jaren een duidelijke groei doormaken.

Aerospace Services had in november 2006 een intentieverklaring getekend om, eveneens in de Verenigde Staten, belangen te nemen in de bedrijven Piedmont Aviation Component Services LLC (51%) en Limco Airepair Inc.(49%). Helaas zijn beide joint ventures niet doorgegaan doordat er bij TAT Technologies, de moeder van beide bedrijven, onverwachte omstandigheden bleken te

zijn waardoor Stork de overname niet kon doorzetten.

Voor de Aircraft Completion & Conversion-activiteit is een flinke stap voorwaarts gezet door het contracteren van een VIP completion van een Airbus A319 en een VIP-conversie van een CRJ700.

De haalbaarheid wordt onderzocht om van het terrein op de vliegbasis Woensdrecht, waar Aerospace Services beschikt over 220.000 m², een bedrijventerrein te maken. Het is de bedoeling op dit terrein bedrijven te vestigen die gerelateerd zijn aan de luchtvaart. Deze opzet sluit goed aan bij het streven van Aerospace Services om in Woensdrecht een centrum te ontwikkelen dat zich richt op het onderhouden en modificeren van vliegtuigen (Aviation Park Aviolanda).

Evenals bij Aerospace Industries is er bij Aerospace Services een begin gemaakt met de implementatie van het World Class Performance-programma in aanvulling op de lopende Lean-programma's.

Aandachtspunten 2007

De focus zal gericht zijn op verdere uitbreiding in Verenigde Staten en de uitbreiding naar andere vliegtuigplatforms dan Fokker. Dit zowel met de MRO- en Abacus-activiteiten als met 'aircraft conversion & completion'. De toenemende schaarste aan gekwalificeerd personeel is een punt van aandacht.

Verwachtingen Stork Aerospace 2007

De resultaten bij Aerospace Industries zullen worden beïnvloed door de geschetste problemen met het A380- en het NH90-programma. Het aantal orders voor de NH90 neemt gestaag toe, waardoor ook het aantal te produceren varianten toeneemt. In dit kader valt daarom niet uit te sluiten dat nog extra ontwikkelkosten zullen moeten worden gemaakt om aan de specificaties van het toestel te kunnen voldoen. Het ontwerp- en certificatieproces voor de NH90 zal naar verwachting pas eind 2008 zijn afgerond. De bijdrage aan het resultaat van Aerospace Industries voor 2007 en deels 2008 zal naar verwachting zeer beperkt zijn. Hierbij is met eventuele verdere vertragingen en risico's in deze programma's geen rekening gehouden.

Na afronding van de reorganisatie zal Aerospace efficiënter opereren. Dit betekent dat, als de volumes aantrekken in 2008, duidelijk beter gepresteerd kan worden. Voor 2007 wordt bij Aerospace Services groei in omzet verwacht met een bijbehorende resultaatontwikkeling.



Relatie met The Boeing Company: bouwen aan vertrouwen

Stork Aerospace Industries werkte de afgelopen jaren aan de consolidatie van haar status als betrouwbare partner voor de ontwikkeling, het ontwerp en de bouw van constructiedelen en bekabelingsystemen van vliegtuigen. Vooral binnen het portfolio civiele vliegtuigen bouwt Stork met technologische innovaties en een adequate performance aan een groeiend vertrouwen bij haar opdrachtgevers, waaronder The Boeing Company.

Binnen de internationale luchtvaartindustrie heeft Stork Aerospace een goede reputatie verworven. Dit vertaalde zich in 2006 in een groeiend aantal civiele opdrachten voor onder andere The Boeing Company. Stork leverde een bijdrage aan het herontwerp van de vleugel van de Boeing 747-8, waarbij aerodynamische winst werd gekoppeld aan een hogere brandstof-capaciteit en een reductie van het geluidsniveau. Voor de Boeing 747-8 werd recent de opdracht verworven voor engineering en productie van de tooling en de initiële series van de 9 meter lange inboard flaps. Een ander onderdeel van Aerospace, Fokker Elmo, sloot in 2006 een overeenkomst met The Boeing Company voor de vervaardiging en levering van elektrische bekabelingspakketten voor de succesvolle verkeersvliegtuigen Boeing 737 en Boeing 777.



Innovatie

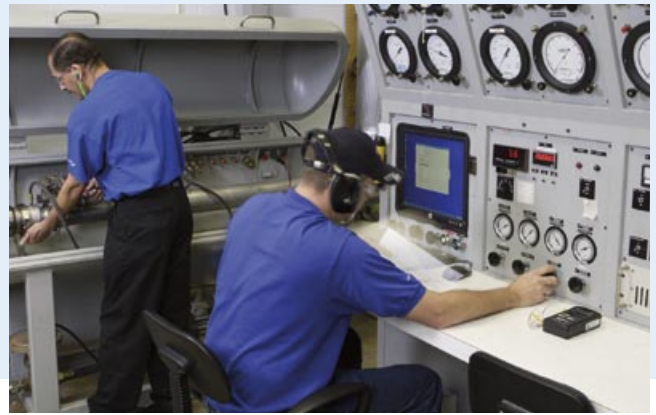
Het streven van Stork is de tot nog toe succesvolle samenwerking met Boeing verder uit te diepen en uit te groeien tot een 'partner of choice'. Speerpunt voor de komende tijd is structurele en intensieve betrokkenheid bij de ontwikkeling van de opvolger van de Boeing 737. Stork blijft daartoe volop inzetten op innovatieve toepassingen. Zo investeert Stork in de ontwikkeling van vloerbalken op basis van thermoplastische kunststoffen, en van lichtere, hybride vliegtuigcomponenten op basis van titanium en composiet. Daarnaast investeert Stork in 'knowledge based engineering': een uitgekiend systeem dat, door complexe repeterende handelingen te automatiseren, leidt tot een aanzienlijke besparing op tijd en kosten. Ook wordt samen met Boeing onderzocht hoe het door Stork Aerospace ontwikkelde, geavanceerde ontwerp-instrument van toegevoegde waarde kan zijn bij het ontwerp en de productie van de bekabelingsystemen van de Boeing 737.

Operational excellence

De komende jaren blijft Stork Aerospace Industries de groei zoeken in structurele 'operational excellence', innovatie en uitstekende service, in combinatie met korte, heldere communicatielijnen en een uitermate hoge betrouwbaarheid. Het bereiken en behouden van 'customer intimacy' is daarbij een belangrijk streven.

Ook het militaire portfolio van Aerospace Industries is indrukwekkend met opdrachten voor onder andere de Apache helikopter.





Fokker Services slaat vleugels uit met acquisitie Airinc

Met de overname van Airinc zette Fokker Services (onderdeel van Stork Aerospace) in 2006 een flinke stap op de Noord-Amerikaanse markt voor revisie en reparatie van componenten voor allerlei vliegtuigtypes. De stap past binnen de ambitie en strategie om wereldwijd verder te groeien als leverancier van geïntegreerde logistieke diensten aan gebruikers en eigenaren van vliegtuigen. Airinc (gevestigd in Fairhope, Alabama in de Verenigde Staten) is gespecialiseerd in de revisie en reparatie van hydraulische, pneumatische en (vliegtuig)elektronische componenten voor onder meer toestellen van Boeing en Airbus.



Na de crisis in de luchtvaartindustrie, volgend op '9/11', maakt de Amerikaanse industrie de laatste jaren een enorme inhaalslag ten opzichte van Europa als het gaat om outsourcing van onderhoud. De Verenigde Staten is dan ook, mede gezien de schaal-grootte, de komende jaren een interessante groeimarkt voor onderhoudsbedrijven als Fokker Services dat, naast vestigingen in Atlanta, Georgia en Fairhope, Alabama, ook vestigingen heeft in Nederland en Singapore.

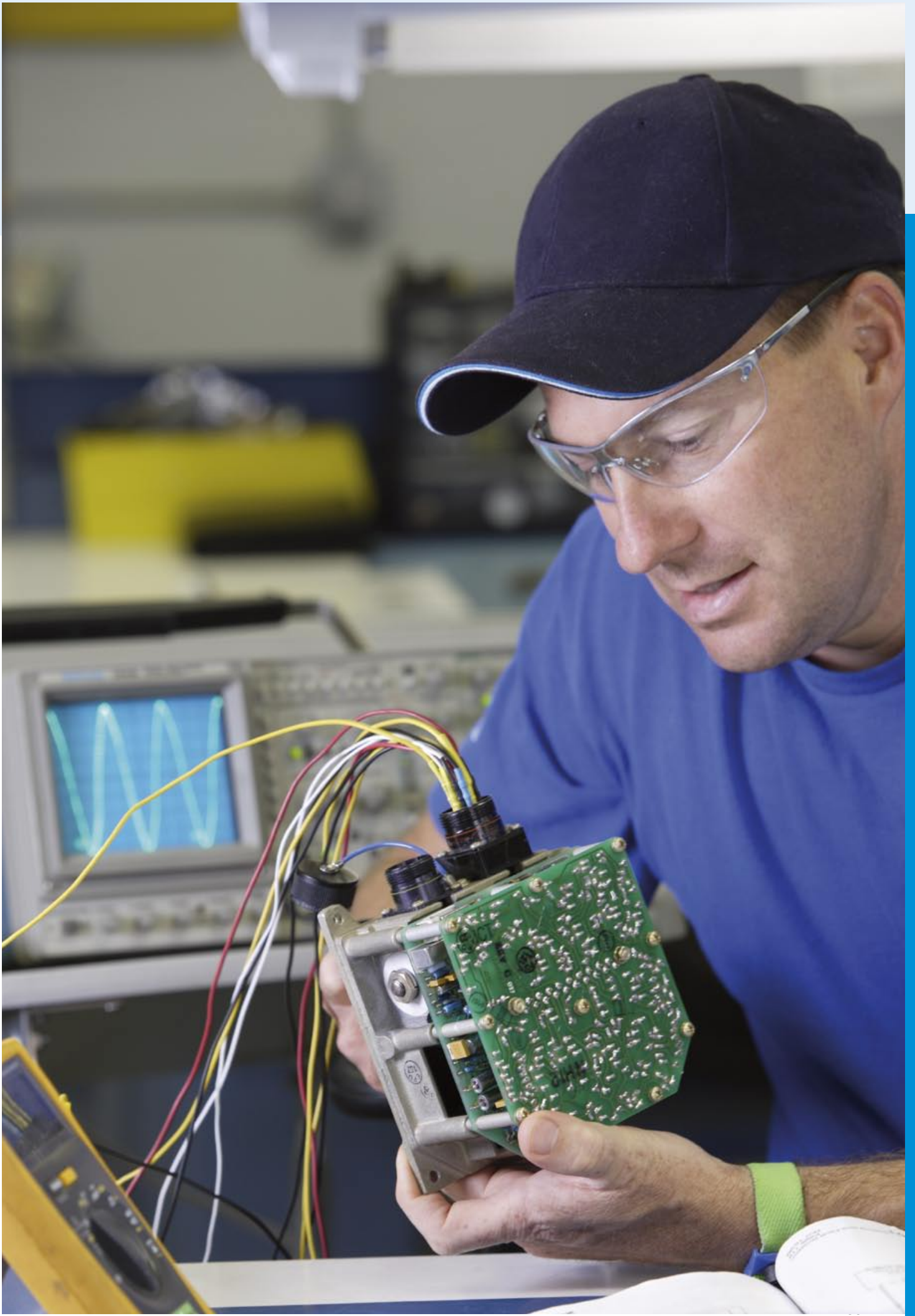
'Power by the hour'

Outsourcing vindt steeds meer plaats op basis van innovatieve logistieke concepten. Zo introduceerde Fokker Services meer dan tien jaar geleden al, als een van de eerste service providers in de luchtvaartindustrie, 'power by the hour'. Een concept dat de beschikbaarheid garandeert van vliegtuigcomponenten op elke gewenste locatie, inclusief reparatieservice. De klant betaalt daarvoor een vast tarief, meestal per vlieguur. Het resultaat: totale 'ontzorging' van de opdrachtgever als het gaat om onderhoud, tegen voorspelbare en goed te budgetteren kosten.

Significante voorsprong

De jarenlange (Europese) ervaring van Fokker Services in het aanbieden van complete oplossingen voor het onderhoud van vliegtuigen, op basis van prestatiecontracten, zorgt voor een significante voorsprong ten opzichte van soortgelijke Amerikaanse aanbieders. Bovendien profiteert Fokker Services van de kennis en ervaring van de voormalige vliegtuigbouwer Fokker en vindt er met de overige onderdelen van Stork Aerospace voortdurend een intensieve uitwisseling plaats van kennis, klant- en marketing-informatie en maintenance manuals.

Airinc is gespecialiseerd in de revisie en reparatie van hydraulische, pneumatische en elektronische componenten voor vliegtuigen.



Stork Food Systems



Profielchets

Algemeen

Stork Food Systems ontwikkelt, produceert en onderhoudt industriële systemen en installaties voor het verwerken van pluimvee, (rood)vlees en (vloeibare) voedingsmiddelen. De groep realiseerde in 2006 met 1.667 medewerkers een omzet van € 326 mln van de totale Stork omzet van € 2 mrd.

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.

Kernactiviteiten

- Ontwikkeling, productie en levering van geïntegreerde verwerkingslijnen voor pluimvee
- Ontwikkeling, productie en levering van machines en systemen voor het verwerken van (rood)vlees tot maaltijdcomponenten en convenience food
- Ontwikkeling, productie en levering van geïntegreerde processing en afvullijnen voor van melk, vruchtensappen en (vloeibare) voedingsmiddelen
- 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, roodvlees en andere grondstoffen
- Expertise op het gebied van: kwaliteit, hygiëne, (voedsel)veiligheid, mechanisering, automatisering, informatisering van pluimveeverwerkingsprocessen en convenience foodproductieprocessen
- Ontwikkeling van apparatuur voor productdifferentiatie waarbij gemak voor de consument en maximalisering van het gebruik van bijproducten centraal staan
- Expertise op het gebied van (aseptisch) afvullen, (UHT) processing, productie van plastic flessen en verpakkingstechnologie voor vloeibare voedingsmiddelen

Markten

- Pluimveeverwerkende industrie
- (Rood)Vleesverwerkende industrie
- Industriële producenten van gemaksvlees en snacks
- Industriële producenten van melk, vruchtensappen en andere (vloeibare) voedingsmiddelen

Opdrachtgevers

Pluimveeverwerking

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

Kerngegevens (in € x mln)

	2006	2005	2004*	2003	2002
Netto-omzet	326	240	213	210	238
EBIT	25	22	2	5	10
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Geïnvesteed vermogen	113	38	32	36	27
Ontvangen opdrachten	309	257	207	186	213
Orderportefeuille	68	70	62	67	96
Personeel ultimo in aantal					
- Nederland	1.057	853	868	939	927
- buitenlandse vestigingen	610	370	331	328	316
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	22	58	8	14	38
EBIT als % van de netto-omzet	8	9	1	2	4

* Vanaf 2004 op IFRS basis

Convenience food

- Smithfield, Verenigde Staten
- Compaxo, Nederland
- Danish Crown, Denemarken
- Kerry Foods, Verenigd Koninkrijk
- Campofrio, Spanje
- Tönnies Fleisch, Duitsland
- Itoham, Japan
- Sigma alimentos, Mexico
- Dumeco, Nederland

Stork Food & Dairy Systems

- Hero, Nederland
- Leyma, Spanje
- Johanna Foods, Verenigde Staten
- Wiseman Dairies, Verenigd Koninkrijk
- Campina, België

Octrooien/merken

Octrooigebied: pluimveevlees, roodvlees, convenience food processing, (vloeibare) voedingsmiddelen, aseptische voedingsmiddelenverwerkingsmachines

Verleende octrooien: 884; octrooien in aanvraag: 103

Geregistreerde merken: 47, merken in aanvraag: 4

Concurrenten

- Pluimveeverwerking: Baader/Johnson, Linco, Marel, Meyn en Systemate Numafa
- Roodvleesverwerking: Weber, Graselli, Handtmann en Hitec
- Convenience food en maaltijdcomponenten: CFS, FMC en Formax
- (Vloeibare) voedingsmiddelen: Kronos, Tetra-Laval, Ampack, SIG

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 (US)
- Stork Titan B.V., Boxmeer (NL)
- Stork Food Systems Máquinas Alimentícias Ltda, Piracicaba (BR)
- Stork Townsend Engineering, Des Moines (US)
- Stork Townsend Engineering, Oss (NL)
- Stork Food & Dairy Systems B.V., Amsterdam (NL)
- Stork Food & Dairy Systems Inc., Gainesville (US)
- Stork Inter Iberica S.A., Burgos (ES)

Marktpositie

- Pluimveeverwerking: al vele jaren wereldmarktleider
- Roodvleesverwerking: wereldmarktleider in skinners (ontvellingsmachines) en worstproductieapparatuur
- Convenience food en maaltijdcomponenten: wereldwijd in top drie
- Geïntegreerde aseptische systemen: wereldwijd in top drie
- Afvuelsystemen voor de melkindustrie: wereldwijd in top drie
- UHT processing-systemen: al vele jaren marktleider

Goed jaar, met name dankzij resultaten pluimveeverwerkingsactiviteiten

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

De groep Food Systems heeft wederom een goed jaar achter de rug. De omzet steeg met 35,8% naar € 326 mln en de EBIT met 15,1% naar € 25 mln. Dit met name dankzij de uitstekende resultaten van de pluimveeverwerkingsactiviteiten. Daarnaast zette de groei van de convenience food-activiteiten goed door. De activiteiten van het in maart 2006 geacquireerde Townsend hebben in het vierde kwartaal eveneens bijgedragen aan het operationele resultaat van de gehele groep. De resultaten van Food & Dairy systems bleven echter achter.

Markontwikkelingen

De markt voor primaire en secundaire verwerking groeit jaarlijks met 1 tot 3%. Deze groei is vooral ingegeven door de bevolkingsgroei en een toename van het besteedbaar inkomen. Brazilië en Rusland ontwikkelen zich goed qua consumptie van zogenoemd 'wit vlees'.

In de convenience food-sector laat de markt jaarlijks een groei van 6 tot 8% zien. De drijfveer hierachter is de trend in rijke landen om thuis minder tijd aan voedselbereiding te besteden. Dit fenomeen doet zich eveneens voor in de opkomende landen. In Rusland, met name in Moskou, en in China ligt inmiddels ook convenience food in de supermarkten. In de ontwikkelde landen zet de tendens door om steeds hogere eisen aan het product te stellen. De consument wil een product dat goed smaakt, er aantrekkelijk uitziet en van hoge kwaliteit is.

Doelstellingen en strategie

Stork Food Systems wil met de systemen die zij ontwikkelt de klant een significant voordeel bieden.

De belangrijkste aspecten daarbij zijn:

- rendementsverbetering;
- optimalisering van de productpresentatie en
- een korte terugverdientijd van de systemen.

Om dit te bereiken wordt gebruik gemaakt van:

- diepgaande kennis van het productieproces van de klant;
- innovatie en
- een wereldwijd verkoopkanaal

Streven is zowel autonoom als door acquisities te groeien.

Innovatie en een uitgebreide kennis van food processing vormen de basis voor autonome groei. Zo werd in 2006 circa 20 tot 25% van de omzet gerealiseerd door producten die de afgelopen drie jaar zijn geïntroduceerd. Ook is er sprake van een goed gevulde pijplijn van nieuwe producten, die de komende jaren tot verdere groei zal leiden. Voorts vindt autonome groei plaats door het vergroten van de 'installed base' en door toepassing van de bestaande kennis in aanpalende en/of uitbreiding naar nieuwe geografische gebieden. Daarnaast is er continu aandacht voor verhoging van de efficiency, zowel bij onze medewerkers als qua inzet van productiefaciliteiten en kennis.

Bij groei door acquisities ligt de nadruk vooral op ondernemingen die actief zijn in de verdere verwerking van roodvlees of in de convenience food-sector. Hiermee versterkt Stork haar positie als systeemleverancier op het gebied van de verdere verwerking van vlees. Tevens zal dit een betere risicospreiding tot gevolg hebben. Zo'n vijf jaar geleden was de groep nog nagenoeg volledig afhankelijk van de pluimveeverwerking. De overnames van Townsend en Nijal, beide actief in de convenience food-sector, hebben het risicoprofiel reeds verbeterd. Overnamekandidaten worden, behalve op hun financiële aantrekkelijkheid, voornamelijk beoordeeld op hun innovatieve vermogen, hun marktpositie en synergiemogelijkheden.

Voortgang

Stork Food Systems heeft diepgaande kennis van het productieproces van de klant, van de markt en het voedselbereidingsproces. Hierin schuilt de toegevoegde waarde voor de klant. Naast het inzetten van deze kennis om tot innovatieve oplossingen te komen voor het verbeteren van het proces bij de klant, is ook veel aandacht besteed aan het optimaliseren van het eindproduct van de klant.

In het DemoCentrum van Stork in Boxmeer is in 2006 een gespecialiseerd team aangesteld dat zich toelegt op het testen van producten op smaak, uiterlijk en kwaliteit met als doel de klant te assisteren bij het bereiden van een kwalitatief hoogwaardig product. Dit is een nieuwe vorm van meerwaarde creëren. De klant koopt niet alleen een machine, hij wordt ook geholpen bij het maken van de producten. De reacties zijn bijzonder positief.

In de markt voor primaire en secundaire verwerking van pluimvee is Stork Food Systems wereldmarktleider. Vanuit een vijftiental kantoren en met zestig agenten wordt de markt wereldwijd bewerkt. Stork is echter nog niet overal prominent genoeg aanwezig. Azië is, zeker nadat in 2005 de export van pluimvee nagenoeg is stilgevallen, een aandachtsgebied. Hier wordt momenteel intensief gewerkt aan het verbeteren van de marktdkking.

In de convenience food-sector behoort Stork Food Systems tot de top drie. In deze meer gefragmenteerde markt heeft Stork met de overname van Townsend een sterke positie in

Activiteiten van Townsend dragen bij aan het operationele resultaat van de gehele groep

de worstverwerking verkregen. Tevens heeft Stork hiermee een goede entree op de Amerikaanse markt, de grootste ter wereld voor convenience food. Stork ziet mogelijkheden haar afzetmarkt voor machines als de RevoPortioner en de Modular Oven hier sterk te vergroten. De RevoPortioner is een machine die vlees onder een lage druk van 1 tot 2 bar in een vorm brengt, waardoor de vleesstructuur in tact blijft. Dit komt de smaak ten goede en speelt in op de hogere eisen die de consument stelt. De Modular Oven is een uniek modulair systeem dat geschikt is voor het stomen, garen én grillen van een breed scala aan

producten, zoals hele kip en/of kipdelen, spareribs, rosbief, rollades en worsten.

In 2006 heeft Townsend reeds een positieve bijdrage geleverd aan de resultaten. De overname van het Franse Nijal betekent een verdere versterking in de convenience food-sector. Het productenpalet van Nijal bestaat onder andere uit geavanceerde apparatuur voor het op hoge snelheid produceren van shish kebabs, sandwiches, gehaktballen, gevormde vleesproducten en verse worstjes. 65% van de omzet wordt gerealiseerd door machines die de afgelopen drie jaar zijn ontwikkeld. De technologische hoogstaande apparatuur van Nijal is een goede aanvulling op de producten van Food Systems.

Het in juni 2006 in de Food Systems-groep opgenomen Stork Food & Dairy Systems heeft een moeizaam jaar achter de rug. In tegenstelling tot de andere activiteiten binnen deze strategische unit is hier nog geen sprake van een marktleiderspositie. Afgelopen jaar werden additionele kosten gemaakt voor productontwikkeling en applicaties, alsmede voor het ontsluiten van nieuwe afzetgebieden. Ter verbetering zijn een aantal speerpunten gedefinieerd, waaronder modulair engineeren, standaardisatie van operationele processen en het zekerstellen van een voldoende bezettingsgraad. De divisie heeft het jaar met verlies, maar wel met een goed gevulde orderportefeuille afgesloten.

Aandachtspunten 2007

In 2007 zal veel aandacht worden besteed aan het verdere integratieproces van Townsend en Nijal binnen Stork Food Systems. Stork Food Systems hecht er namelijk aan zich eenduidig te positioneren in de markt teneinde optimaal te kunnen profiteren van de synergie tussen de oorspronkelijke en de geacquireerde ondernemingen. Ook de verbeterpunten bij Food & Dairy Systems zullen volop aandacht krijgen.

Verwachtingen

De combinatie van een groot marktaandeel en leiderschap in technologie biedt een uitstekende uitgangspositie voor verdere groei. Voor 2007 worden dan ook goede resultaten verwacht.

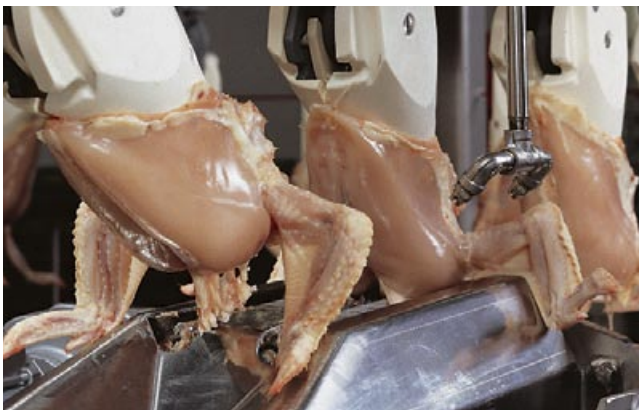




Samen werken aan verdere groei met Emsland Frischgeflügel

Succes ligt vaak besloten in de kwaliteit van de oplossing. Dat geldt zeker voor de verwerkingslijn van Emsland Frischgeflügel, waar geavanceerde installaties en innovaties van Stork Food Systems aan de basis staan. Bij het modernste pluimveeverwerkingsbedrijf van Europa zorgen de performance en de verwerkingscapaciteit voor een concurrerende kostprijs en een hoge kwaliteit van verwerkt pluimvee. Met de tweede verwerkingslijn die het Duitse bedrijf thans in samenwerking met Stork realiseert, en die qua omvang en opzet nagenoeg een kopie is van de eerste faciliteiten, ligt verdere groei in het verschiet.

Sinds de start in 2003 heeft Emsland Frischgeflügel zich, als nieuwkomer op een zeer concurrerende markt, in korte tijd een uitstekende positie weten te verwerven. De verwerkingssystemen van Stork – van een containeraanvoersysteem tot en met installaties voor delen en ontbenen – dragen in belangrijke mate aan het succes bij. Verscheidene innovaties – zoals systemen voor rijpingskoeling, elektrostimulatie en verdovingstechniek – zorgen voor een eindproduct met een optimale visuele, sensorische en microbiologische kwaliteit.



Maximaal rendement

De groeiende vraag – een gevolg van de meetbaar hogere en stabiele kwaliteit – deed Emsland afgelopen jaar besluiten tot een verdere uitbreiding van de verwerkingscapaciteit. Gezien het succes van de eerste verwerkingslijn, met een uurcapaciteit van 10.500 en later 12.000 stuks, kwam Stork ook dit keer snel in beeld. Ten opzichte van de eerste verwerkingslijn realiseert Stork thans een aantal aanpassingen, die zullen resulteren in het nog effectiever benutten van de capaciteit. Daarnaast garanderen drie innovatieve borstfileersystemen een maximaal rendement bij het ontvellen en ontbenen van het borst-, rug- en flankvlees. Analoog aan de toenemende vraag naar 'convenience food' is de verwerkingslijn verder voorzien van een volledig in de lijn geïntegreerd marineersysteem.

Consolidatie

Aan de top blijven is minder eenvoudig dan aan de top komen. Met de installatie van een tweede verwerkingslijn heeft Emsland Frischgeflügel een goede basis om zijn huidige positie in de top van de Europese pluimveeverwerkingsmarkt te consolideren. De innovatieve systemen van Stork, de diepgaande kennis van de klant, de markt en het voedselbereidingsproces én de competenties van de medewerkers van Stork vormen belangrijke factoren in het succes.

Innovatieve borstfileersystemen garanderen een maximaal rendement bij het ontvellen van het borst-, rug- en flankvlees.

Stork Technical Services



Profielchets

Algemeen

Stork Technical Services is een kennisintensieve en professionele leverancier van integrale, technische dienstverlening voor installaties en machines in de industriële markt. De groep, bestaande uit de Strategische Units Industry Services en Industry Specialists, realiseerde in 2006 met 6.080 medewerkers een omzet van € 868 mln van de totale Stork-omzet van € 2 mrd.

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 tot 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.

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, stoom- en gasturbines en compressoren
- Productie turbocomponenten
- Maintenance en fabricage van componenten en drukdelen voor, en service aan energie-opwekking
- Verkoop en verhuur van materieel en gereedschappen

Markten

- Industrie (chemie, olie, gas)
- Energieproducenten
- Maritiem
- Luchtvaart
- 3F: Food, Feed en Farma

Tot juni 2006 maakte de unit WorkSphere nog deel uit van de groep. In mei 2006 werd het verkocht aan Strukton.



Marktpositie

Industry Services

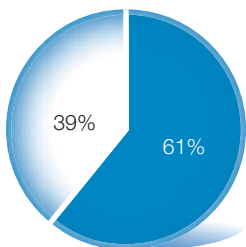
- Heeft vooral een sterke positie in de Olie- en Gassector, chemische industrie, de voedings- en genotmiddelen-industrie, de farmaceutische industrie, de basismetaal en de energiesector
- De Strategische Unit behoort in haar marktsegment in de Benelux tot de marktleiders

Industry Specialists

- Behoort op deelterreinen van specialistische dienstverlening tot de wereldmarktleiders

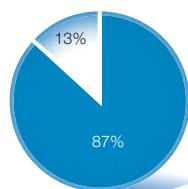
Opdrachtgevers

- Chemie: Akzo Nobel, DSM, Teijin, Sabic
- Energie: Essent, Gasunie, Nuon, Reliant, Siemens
- Farmaceutische industrie: DSM Anti-Infectives, Fort Dodge
- Luchtvaart: Airbus, Bell Helicopters, Boeing, Rolls-Royce
- Metaalindustrie: Alcoa, Corus
- Olie, gas, petrochemie: Amoco, BP, NAM, Shell, TotalFinaElf
- Voedings- en genotmiddelenindustrie: Heineken, Hero



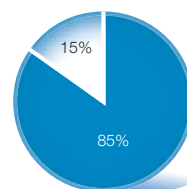
Omzetverdeling
Technical Services

- Industry Services
- Industry Specialists



Omzetaandeel
Industry Services

- Onderhoud en modificaties
- Nieuwbouw



Omzetaandeel
Industry Specialists

- Onderhoud
- Nieuwbouw

Omzet Technical Services in 2006: € 868 mln.

Kerngegevens (in € x mln)

	2006	2005	2004*	2003	2002
Netto-omzet	868	664	701	870	893
EBIT	59	39	39	28	19
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	26
Geïnvesteed vermogen	117	118	79	53	71
Ontvangen opdrachten	825	728	755	752	814
Orderportefeuille	159	204	180	274	398
Personeel ultimo in aantal					
- Nederland	3.515	3.087	4.342	4.710	5.413
- buitenlandse vestigingen	2.565	2.179	1.991	1.989	2.516
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	50	33	50	53	37**
EBIT als % van de netto-omzet	7	6	6	3	3**

* Vanaf 2004 op IFRS basis

** Exclusief bijzondere baten en lasten

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'

Werkmaatschappijen**Industry Services**

- Stork Industry Services B.V., De Meern (NL)
- Stork Maintenance Management B.V., De Meern (NL)
- Stork MEC N.V., Antwerpen (BE)
- Stork Wescar N.V., Aruba (AN)
- Stork iicorr Ltd., Aberdeen (GB)
- Elektrotechnisch bedrijf J.G. Koster B.V., Wehl (NL)
- StorkReal B.V., Eindhoven (NL)
- Sutherland Schultz, Cambridge (CA)
- Stork MSW, Buenos Aires (RA)

Industry Specialists*Power Services*

- Stork Turbo Blading B.V., Sneek (NL)
- Stork Turbo Services B.V., Almere (NL)
- Stork H&E Turbo Blading Inc., Ithaca (US)
- Stork Thermeq, Hengelo (NL)
- Stork Gears & Services B.V., Rotterdam (NL)
- Stork Trading B.V., Hengelo (NL)

Materials Technology

- Stork Materials Technology B.V., Amsterdam (NL)
- Stork Interme N.V., Antwerpen (BE)
- Stork Construction Materials Technology, Amsterdam (NL)
- Stork FDO B.V., Amsterdam (NL)
- Stork Cellramic Inc., Milwaukee (US)
- Stork Technimet Corporation, New Berlin (US)
- Stork Materials Technology and Inspection Inc., Huntington Beach (US)
- Stork Herron Testing Laboratories Inc., Cleveland (US)
- Stork Southwestern Laboratories Inc., Houston (US)
- Stork Metallurgical Consultants, Houston (US)
- Stork Climax Research Services, Detroit (US)
- Stork Twin City Testing Inc., St. Paul (US)

Thermal & Inspection Services

- Stork Cooperheat Saudi Arabia Ca. Ltd, Jubail (SA)
- Stork Cooperheat Middle East, Jebel Ali (AE)
- Stork Cooperheat of Australia Pty., Ltd, Fairfield (AU)
- Stork Cooperheat of New Zealand Ltd., New Plymouth (NZ)
- Stork Cooperheat Projects (M) Sbn Bhd., Selangor (MY)
- Stork Cooperheat UK Ltd., Skelmersdale (GB)
- HW Technics B.V., Brielle (NL)

Sales & Rental Services

- Interlas B.V., Rozenburg (NL)
- 2rent B.V., Rozenburg (NL)
- 2rent N.V., Antwerpen (BE)

Overige

- Stork Special Products B.V., Zwolle (NL)
- Koninklijke Machinefabriek Stork B.V., Hengelo (NL)
- Stork Primoteq, Hengelo (NL)



Octrooien/merken

Octrooigebied: sproeiers, ontgassers, flash-technologie

Verleende octrooien: 41; octrooien in aanvraag: 10

Geregistreerde merken: 30; merken in aanvraag: 8

Samenwerkingsverbanden

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

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)

Industry Services en Industry Specialists profiteren beide van gunstige marktomstandigheden

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

Aan het begin van 2006 hoorde ook de unit WorkSphere nog tot deze groep. Aangezien de groeimogelijkheden voor WorkSphere gerelateerd waren aan activiteiten die voor Stork niet tot de kern behoorden, werd besloten WorkSphere af te stoten. De verkoop is in juni 2006 succesvol afgerond.

Resultaten

Stork Technical Services heeft het boekjaar 2006 met uitstekende resultaten afgesloten. Zowel Industry Services als Industry Specialists hebben geprofiteerd van de gunstige marktomstandigheden. In vergelijking met 2005 is de omzet in 2006 met 30,7% gestegen naar € 868,4 mln en de EBIT met 51,6% naar € 58,5 mln.

Doelstellingen en strategie

Stork Technical Services wil een leidende positie innemen door in een aantal geselecteerde markten specialistische diensten en services te leveren. Voorwaarden om deze positie te bereiken, zijn:

- een hechte relatie met de klant;
- inhoudelijke kennis van diens processen en installaties;
- een uitstekende operationele prestatie;
- vergroten van de specifieke technische expertises.

De voortdurende focus ligt op het leveren van toegevoegde waarde aan klanten door optimale 'total cost of ownership'-benadering: de laagst mogelijke kosten per eenheid product gedurende de levenscyclus van een installatie of machine. De groeistrategie van Stork Technical Services richt zich op de aantrekkelijke markten voor olie en gas, energievoorzieningen, en chemie en daaraan gelieerde specialistische dienstverlening. Het zwaartepunt van de activiteiten van Stork Industry Services

ligt in Europa en in het Caribisch gebied. Industry Specialists is met de specialistische technisch expertise die in deze divisie zit wereldwijd vertegenwoordigd. Samen hebben zij een goed uitgangspunt voor geleidelijke verdere internationale expansie. Naast autonome groei worden selectieve acquisities gedaan voor het uitbouwen van bestaande posities.

Industry Services

Markontwikkelingen

De ontwikkeling bij bedrijven om steeds meer technische dienstactiviteiten van buitenaf in te schakelen, met name specialisten in onderhoud, zet zich voort. Dit stelt de bedrijven in staat zich te concentreren op hun kernactiviteiten.

De chemie, olie- en gasindustrie ontwikkelt zich positief. Daar worden steeds meer diensten uitbesteed en is een grote vraag naar professioneel onderhoud en naar zogenoemd shut-down- en integrity-management.

De vraag naar 'maintenance en modification' groeit vooral door de langere technische levensduur van installaties. In Zuid- en Midden-Amerika en in het Midden Oosten worden momenteel grote investeringen in de olie- en gasindustrie gedaan.

Strategie

De strategie is gericht op verdere groei van onderhouds-, modificatie- en turnaround werkzaamheden in de chemie, de olie- en gasindustrie en in de energieopwekking. De nadruk ligt op de Benelux, Midden- en Zuid-Amerika en het Midden Oosten. De groei zal zowel autonoom als door acquisities tot stand komen. Bij autonome groei gaat het om:

- het verder uitbreiden van het servicepalet als technische dienstverlener. Dit betekent versterking van project-, contract-, maintenance- en integrity management en specifieke expertises;
- het in de volle breedte invullen van technische dienstexpertises dicht bij klanten;
- vanuit goede referenties nieuwe klanten werven.

Bij overnames worden de volgende criteria gehanteerd:

- levert de overnamekandidaat toegevoegde waarde aan haar klanten?;
- beschikt deze over klanten met een internationaal netwerk?;
- is er sprake van langdurige klantenrelaties-/contracten?;
- is er focus op onderhoud en modificatie en expertise op het gebied van project- en maintenance management?.

Ook allianties in het kader van (meerjarige) onderhouds-, renovatie- en modificatieprojecten zijn onderdeel van de groei-strategie.

In de uitvoering van de strategie staat de ambitie van de klant centraal. In de chemie en de olie- en gasindustrie is het van belang een zo hoog mogelijke beschikbaarheid van de installaties te realiseren. Tezamen met de klant bepaalt Industry Services langs welke weg dit kan worden bereikt teneinde de efficiency van de installaties van de klant te vergroten. In de energiemarkt werkt Industry Services op dit gebied samen met Industry Specialists.

Speerpunt in de succesvolle implementatie van de strategie is de combinatie van denken en doen binnen Industry Services. De consultancy-kant is onlosmakelijk verbonden met het ook daadwerkelijk kunnen uitvoeren van een opdracht.

Voortgang

Industry Services blijft zich positief ontwikkelen. Met name in de chemie en de olie- en gasindustrie in de Benelux is een aanzienlijke groei gerealiseerd. De resultaten in het Caribisch gebied en Saudi-Arabië waren goed, hoewel het hier nog steeds om bescheiden activiteiten gaat.

Met de overname van de Technische Diensten van Akzo Nobel Base Chemicals in de Botlek en in Delfzijl heeft Industry Services geprofiteerd van de groei in het uitbesteden van onderhoud. DSM Research heeft eveneens besloten haar Technische Dienst uit te besteden aan Stork. Deze overnames passen uitstekend in het streven van Industry Services om haar activiteiten op het

gebied van onderhoud en modificatie in de procesindustrie te verstevigen.

In januari 2006 is het elektrotechnisch bedrijf Koster overgenomen, dat een sterke positie als systeemintegrator in met name de voedingsmiddelenindustrie heeft. Deze overname past in de strategie om de expertise op de gebieden Elektrotechniek & Instrumentatie en Industriële Automatisering uit te breiden.

De kennispositie in met name toepassing van Computerised Maintenance Management Systemen (CMMS), zoals Maximo en SAP PM, werd versterkt door de overname van het resterend

Naast autonome groei worden selectieve acquisities gedaan voor de uitbouw van bestaande posities

50% belang in StorkReal van Real Software. De expertise is gericht op optimaal gebruik van deze systemen bij onder andere General Motors, Shell en DSM.

Om verdere invulling te geven aan internationale groei in de olie- en gasindustrie is in april 2006 een 85%-belang in het Schotse iicorr Ltd. genomen. iicorr biedt consultancy, integrity management- en engineeringdiensten en operationele ondersteuning aan klanten in de olie-, gas- en petrochemische industrie. De genoemde overgenomen bedrijven hebben in het verslagjaar goed gepresteerd.

Binnen de olie- en gassector is het contract van AJS met Shell OneGas op het gebied van maintenance & modification in drie jaar tijd gegroeid naar jaarlijks € 200 mln.

Stork Technical Services

Groepsverslag

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 zuidelijk deel van de Noordzee, inclusief de gasbehandelingsinstallaties Den Helder

*Groeistrategie richt zich op
markten voor olie en gas,
energievoorzieningen,
chemie en daaraan gelieerde
specialistische dienstverlening*

en Bacton (Engeland). Met het contract, dat een looptijd heeft van 7 jaar, is voor AJS nu een bedrag gemoeid van ruim € 1 mrd. Verder is er door iicorr een meerjarig contract voor integrity management verkregen voor € 20 mln met Phillips Conoco voor installaties in de Noordzee.

In de Benelux heeft Industry Services een meerjarig contract getekend voor het onderhoud van de terminal van Euromax, een joint venture van NedLloyd en ECT.

De overname van de Technische Diensten van AKZO zijn bestendigd in meerjarige servicecontracten met Akzo met een looptijd van minimaal 5 jaar. Meerjarige contracten hebben als voordeel dat partijen elkaar goed leren kennen. Hierdoor zal Industry Services beter in staat zijn de klant op

efficiënte wijze te bedienen en kostenbesparingen bij de klant te realiseren.

Aandachtspunten 2007

Er zal veel aandacht worden besteed aan de integratie van de overgenomen bedrijven. Dit betekent niet per definitie volledig opgaan in Industry Services, maar juist een hele duidelijke positivering behouden en van daaruit verder groeien. Zo heeft Koster een duidelijke marktpositie als industrieel automatiseerder. Er zal versterkt ingezet worden op project-, contract-, maintenance- en integrity management. Dit zijn kennisgedreven diensten en daardoor relatief eenvoudig te internationaliseren.

Om de uitbouw te kunnen voortzetten is het behouden van personeel en het aantrekken van nieuw personeel nog belangrijker geworden. In de huidige markt, waarin een steeds groter beroep wordt gedaan op een nog steeds kleiner wordende groep technici, is dit een grote uitdaging.

Industry Specialists

Markontwikkelingen

Industry Specialists realiseert een belangrijk deel van haar omzet in de wereldwijde petrochemische-, gas-, olie- en energiemarkt en de maakindustrie in de Benelux. De ontwikkelingen in deze markten zijn zeer positief. De laatste jaren werd vooral geïnvesteerd in het opwaarderen van machines en installaties, met andere woorden in levensduurverlengende projecten.

De landen in het Midden Oosten, met name Saudi-Arabië, voeren een politiek gericht op snelle industrialisatie.

Strategie

Binnen de strategie is veel aandacht voor:

- expansie naar nieuwe geografische markten;
- het realiseren van schaalvoordelen;
- vergroten van cross selling;
- het aanscherpen van de commerciële slagkracht;
- versterking van contract & projectmanagement-capaciteit.

Verder is de strategie gericht op het aanbrengen van focus. Hier toe zijn in voorgaande jaren de kennis en kunde van de diverse bedrijven binnen de groep in vier disciplines gebundeld: Power Services, Thermal & Inspection Services, Materials Technology en Sales & Rental Services.

De groei zal voor een belangrijk deel autonoom zijn, aangevuld met acquisities. Voor acquisitiekandidaten gelden de volgende criteria:

- een versterking van het productenportfolio, met name aan de innovatiekant;
- aanwezigheid in een groeiemarkt;
- het vergroten van de cross-selling capaciteit;
- een margeontwikkeling in lijn met de ambitie van Industry Specialists;

Voortgang

Voor het gehele bedrijfsonderdeel was in 2006 sprake van een goede markt met een hoog productievolume en een goede mix. Alle groepen hebben goed ingespeeld op de aantrekkelijke markt. Daarnaast was er sprake van een goede beheersing van de operationele kosten en projectuitvoering.

Ten behoeve van het versterken en vergroten van de geografische aanwezigheid hebben de volgende ontwikkelingen plaatsgevonden.

In de Verenigde Staten heeft Stork Materials Technology een viertal overnames gedaan, te weten:

- Climax Research Services, Inc., Wixom, Michigan;
- Metallurgical Testing Corporation, City of Industry, Californië;
- Metallurgical Consultants, Inc. Houston, Texas;
- Detroit Testing Laboratory Inc., Detroit, Michigan.

Deze specialistische laboratoria vormen een goede uitbreiding op de reeds aanwezige kennis binnen Stork Materials Technology en

vullen de reeds bestaande keten van laboratoria in de Verenigde Staten uitstekend aan.

In Australië is L.H.T. Australasia, een onderneming gespecialiseerd in uitdrogings- en (dry-out)warmtebehandelingen, overgenomen. Deze overname versterkt de specialistische activiteiten van Stork Cooperheat Australia, onderdeel van Stork Thermal & Inspection Services.

De Power Services-activiteiten worden versterkt door de in januari 2007 aangekondigde acquisitie van Turbo-Service GmbH. Deze acquisitie vormt een goede aanvulling op het dienstenpakket voor turbines en generatoren van Stork Power Services. Power Services, het grootste onderdeel van Industry Specialists, heeft met deze overname zijn positie als onafhankelijke speler op de internationale energiemarkt duidelijk verstevigd.

In het kader van verdere stroomlijning werd Stork Bouwtechniek verkocht.

Aandachtspunten 2007

Het vergroten van de 'installed base' door middel van selectieve acquisities en cross selling. Continue aandacht voor de integratie van de acquisities.

In de uitvoering van de strategie

staat de ambitie van de klant centraal

Verwachtingen Stork Technical Services 2007

In de gebieden waarin Stork Technical Services actief is, lijken de positieve marktontwikkelingen zich door te zetten. Beide units verwachten daarvan te profiteren.





De industriële onderneming als opdrachtgever en het bedrijf dat het technisch onderhoud verzorgt, staan voor een nieuwe uitdaging.

Nieuwe kansen met outsourcing technisch onderhoud

Industriële ondernemingen richten zich in toenemende mate op de kernactiviteiten en besteden onderhoud van productie-installaties uit aan gespecialiseerde bedrijven. Die ontwikkeling leidt er toe dat de opzet en competenties van Technische Diensten (TD) veranderen. Het optimaliseren van de performance en uptime van installaties én het reduceren van kosten worden bijvoorbeeld steeds meer een gezamenlijke verantwoordelijkheid. Kortom, de industriële onderneming als opdrachtgever en het bedrijf dat het technisch onderhoud verzorgt, staan voor een nieuwe uitdaging.

Stork nam het afgelopen jaar een aantal TD's over. Voor opdrachtgevers betekent dit dat de continuïteit van het onderhoud gewaarborgd blijft. Door de aanwezige technische disciplines te combineren met diepgaande kennis van het productieproces en specialistische kennis van maintenance-, project- en shutdown-management, ontstaat bovendien synergie die Stork in staat stelt steeds betere maatwerkoplossingen aan te bieden. Zeker met de kennis van global asset management.

Werkaanbod

Outsourcing van de TD maakt industriële ondernemingen minder gevoelig voor fluctuaties in het werkaanbod en levert nog twee andere belangrijke voordelen op: de continuïteit van technisch onderhoud blijft gewaarborgd én de onderhoudskosten worden veelal lager. En dat met de garantie dat de performance van de productiecapaciteit, de kwaliteit en de veiligheid op hetzelfde niveau blijven of zelfs verbeteren. De trend om technisch onderhoud te outsourcen is met name waarneembaar in de sectoren Chemicals, Oil & Gas, Utilities en Food & Pharma.

Internationale expansie

In 2006 acquireerde Stork de TD van Akzo Nobel Base Chemicals in het Botlekgebied en in Delfzijl. Tevens is de TD van DSM Research in Geleen onlangs overgenomen. Door deze acquisities bouwt Stork nog meer kennis op van specifieke productieprocessen, rotating equipment (zoals pompen, compressoren en turbines) en meet- en kalibratiesystemen. Verder nam Stork iicorr Ltd. over. Dit Schotse

bedrijf biedt wereldwijd consultancy, management- en engineering-diensten en operationele ondersteuning op het gebied van integrity management in de olie-, gas- en petrochemische industrie.

Asset management

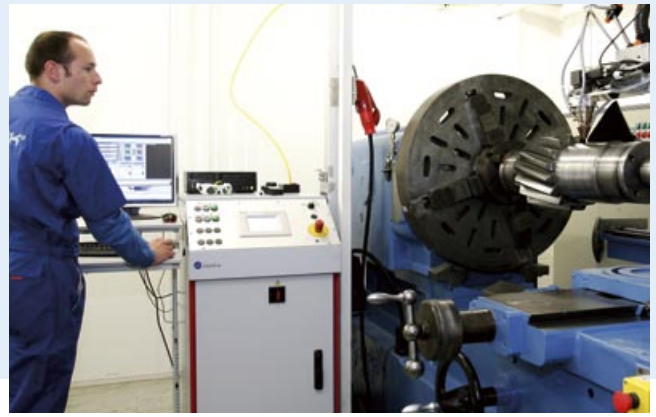
De outsourcing van technisch onderhoud groeit sterk. Industriële ondernemingen nemen op het hoogst bestuurlijke niveau beslissingen over onderhoudsmanagement, omdat zij terdege beseffen dat de performance van bedrijfsinstallaties een cruciale succesfactor is; om competitief te blijven is het noodzakelijk het maximale uit de bedrijfsmiddelen te halen. Het 'asset management' waar Stork in dit verband van spreekt, reikt een stap verder dan maintenance management. Bij asset management draait het niet alleen om de optimale inrichting van het onderhoud, maar ook om integrity management, waarbij continu toezicht plaatsvindt op de status en kwaliteit van de installatie en de onderdelen. Door voortdurend risico's te analyseren en te identificeren, is het mogelijk storingen te voorkómen (in plaats van te verhelpen), met maximaal rendement tot gevolg.

Global asset management

Bij global asset management ligt het accent op het concernbreed uitwisselen van kennis en ervaring, met als doel wereldwijd tot dezelfde standaardaanpak te komen. Door overal op dezelfde wijze het beheer van installaties te organiseren en informatie te verschaffen – door middel van op internet gebaseerde toepassingen – is het relatief eenvoudig om prestaties te monitoren, te begeleiden en te garanderen.

Specialisten

Kwalitatief hoogwaardig onderhoud draait echter niet alleen om doordachte onderhoudsconcepten en asset management. Outsourcing vergt ook wederzijds vertrouwen. Door de ambities die industriële ondernemingen hebben te ondersteunen wil Stork dat vertrouwen winnen. Tot slot: onderhoud begint én eindigt met de juiste mensen op de werkvloer. Ook de komende jaren blijft Stork daarom investeren in het aantrekken van nieuwe medewerkers die beschikken over de juiste vaardigheden, kwaliteiten en competenties.



Stork Gears & Services koppelt innovaties aan snelheid en service

Windenergie speelt een belangrijke rol in het perspectief van een duurzame toekomst. Naast de gestage groei van het aantal windmolenparken de afgelopen jaren is de verwachting dat de komende jaren die groei, Europees en mondiaal, doorzet en er meer windmolens zullen komen voor onze elektriciteitsvoorziening. Het onderhoud en de revisie van tandwielkasten voor windturbines is een specialisme waarvoor eigenaren van windmolens in toenemende mate een beroep zullen doen op aanbieders met de juiste competenties.

Stork Gears & Services (onderdeel van Industry Specialists) is zo'n aanbieder die zich onderscheidt door snel en adequaat te reageren op wensen van klanten. Een servicenetwerk en diepgaande kennis van tandwieltechnologie dragen daar in sterke mate aan bij. Dezelfde tandwieltechnologie zet Stork overigens ook in voor toepassingen in de maritieme sector, de staal- en de petrochemische industrie, en in de transportsector voor draaistellen van treinen.



Speerpunt in strategie

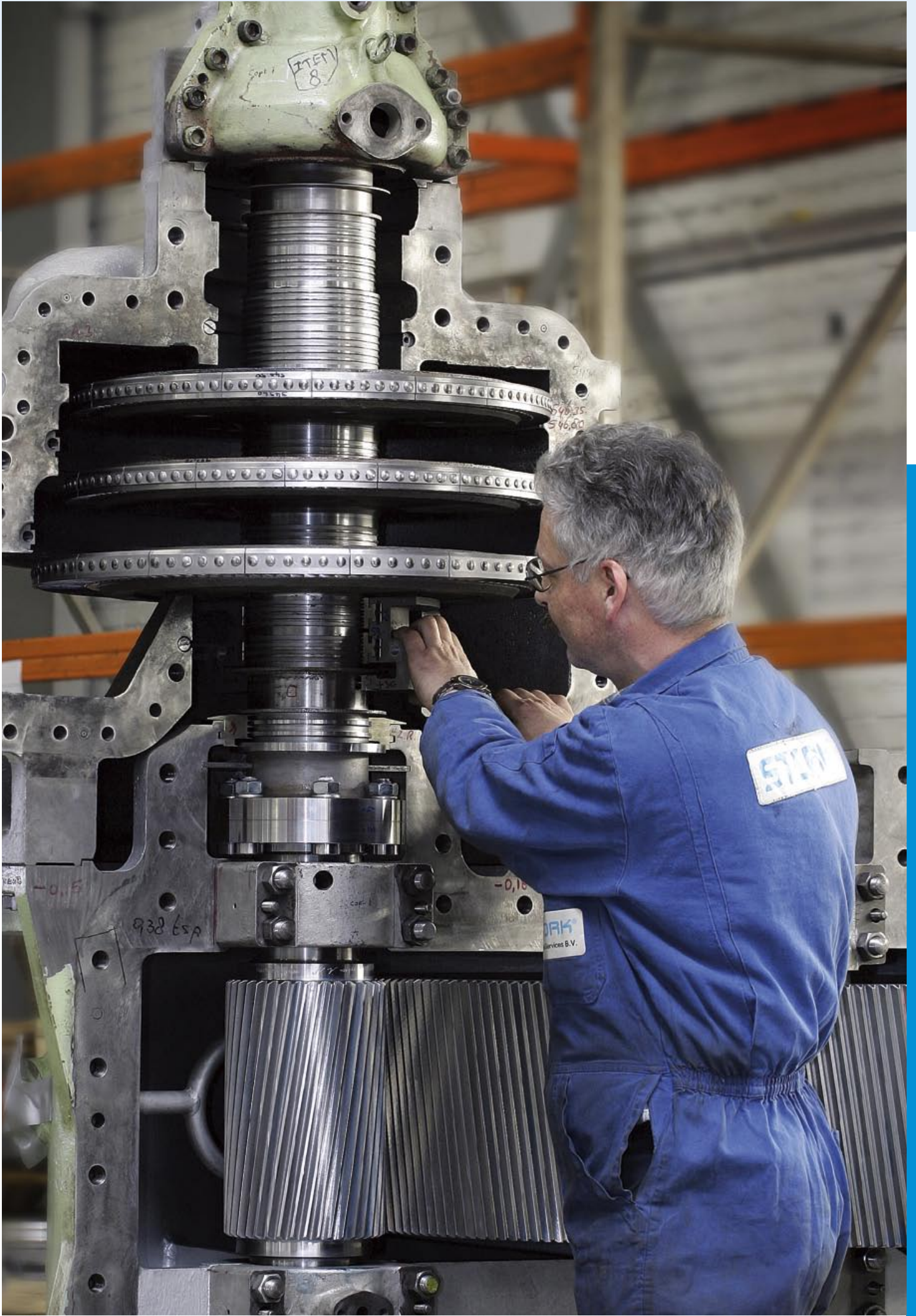
De windenergiesector blijft een speerpunt in de strategie van Stork Gears & Services. Er is bij eigenaren van windmolens behoefte aan expertise op het gebied van onderhoud, reparatie, inspectie, diagnose, revisie en aanvullende servicediensten. De komende jaren wordt een verdere groei in dit segment verwacht. Net als bij zonne-energie ontwikkelt de technologie zich in hoog tempo. De kostprijs is daardoor omlaag gegaan. En de laatste jaren dragen ook de explosief gestegen olie- en gasprijzen en de zorgen over leveringszekerheid van de fossiele energiedragers bij aan de populariteit van 'groene energie'.

Garantiecontracten

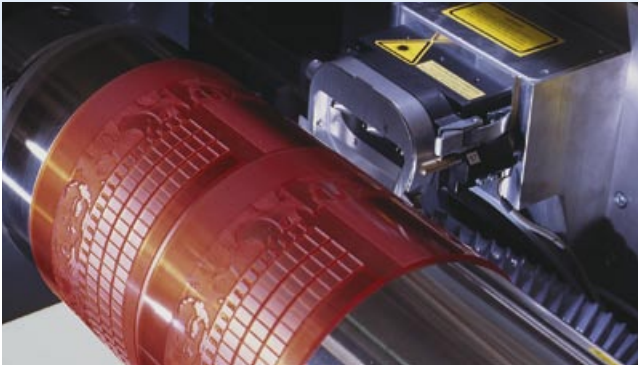
Een extra impuls in de groei zal verder ontstaan doordat veel garantiecontracten die eigenaren van windmolens hebben met de oorspronkelijke leveranciers van windturbines (OEM'ers), de komende jaren aflopen. Dit biedt nieuwe mogelijkheden voor bedrijven die het onderhoud van windturbines verzorgen, zoals Stork.

Snelheid en service

Stork koppelt specifieke expertise en innovatie aan snelheid en service. Of het nu gaat om reparaties, het ontwerpen van modificaties of het ontwikkelen van complete 'custom built' tandwielkasten. Uiteraard maakt Stork hiervoor gebruik van geavanceerde technieken. Zo worden mobiele, direct aan een computer te koppelen meetarmen ingezet om op locatie alle geometrische eisen te controleren. Een andere nieuwe techniek is video-endoscopie, waarbij de tandwielkast aan de hand van een minuscule camera inwendig wordt geïnspecteerd zonder dat de behuizing geopend hoeft te worden. Tot slot biedt Stork wereldwijd 'field services': ondersteuning op locatie. Naast vestigingen in de Benelux zijn er uitvalsbases in Dubai en Singapore. Voorop staat dat Stork de garantie biedt dat – in geval van een defecte tandwielkast – binnen 24 uur een gespecialiseerde servicemonteur ter plekke is, waar ook ter wereld.



Stork Prints



Profielbeschets

Algemeen

Stork Prints is de toonaangevende leverancier van systemen van gebruiksgoederen voor de markten van textieldruk en grafische druk, en tevens van vlakke metalen precisieproducten met hoge nauwkeurigheid. De groep realiseerde in 2006 met 1.322 medewerkers een omzet van € 188 mln; de totale omzet van het Stork concern bedroeg € 2 mrd. Voortdurende innovatie en een zeer sterk distributienetwerk maken het ons mogelijk, waarde toe te voegen aan de processen van onze klanten.

Kernactiviteiten

- Ontwikkeling en productie van gebruiksgoederen en druksystemen voor de textiele en grafische drukindustrie
- Levering van diensten, reservedelen en toebehoren voor de textiele en grafische drukindustrie
- Productie van metalen precisieproducten door middel van elektroformer en etsen.

Kerncompetenties

- Systeem- en applicatieknow-how in de textiele en grafische drukindustrie
- Engineering van vlakke metalen precisiedelen

Technologieën

Proces

- Elektroformer
- Coaten van metalen
- Productie van naadloze cilinders
- Engineering van metalen precisiedelen
- Etsen
- Aanbrengen van emulsies
- Laserstraal manipulatie
- Kleurmanagement
- Inkt-/lakformules

Applicatie

- Metalen precisieproducten
- Rotatiezeefdruk
- Inkjet druk
- Flexodruk (In-the-Round)
- Laser imaging
- Dessineren
- Coaten
- Proofing
- Software-ontwikkeling

Markten en klanten

- Textieldruk voorbereidingsspecialisten wereldwijd
- Textieldrukkers en finishers wereldwijd
- Verpakkings- en labeldrukkers en -verwerkers
- Pre-print houses voor de grafische markt
- Industriële drukkers en drukkers van waardepapieren
- Inkjetprinterfabrikanten wereldwijd
- Suikerindustrie

Marktpositie

- Rotatiezeefdruk voor de textielindustrie: wereldwijd marktleider
- Flexographic laser engraviers: wereldwijd in top drie
- Digitale textieldruk: wereldwijd in top drie
- Rotatiezeefdruktechnologie in de grafische industrie: op de tweede plaats
- Digitale kleur proofing systemen: wereldwijd marktleider in partnership met DuPont
- Metalen precisieproducten – elektroformer: wereldwijd marktleider

Kerngegevens (in € x mln)

	2006	2005	2004*	2003	2002
Netto-omzet	188	196	207	217	236
EBIT	19	11	21	24	22
EBIT excl. bijzondere baten en lasten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	22
Geïnvesteed vermogen	53	39	39	38	45
Ontvangen opdrachten	187	193	213	210	226
Orderportefeuille	14	18	21	20	33
Personeel ultimo in aantal					
- Nederland	606	657	696	754	826
- buitenlandse vestigingen	716	718	756	757	807
EBIT als % van geïnvesteed vermogen	41	27	55	63	49
EBIT als % van de netto-omzet	10	5	10	11	9

* Vanaf 2004 op IFRS basis

Concurrenten

- Rotatiezeefdruk voor de textielindustrie: Reggiani en Zimmer
- Digitale textieldruk: lokale dealers van Colorspan, Encad, Mimaki e.a.
- Flexo sleeves: Rotech en Polywest
- Rotatiezeefdruk voor de grafische industrie: Gallus
- Digitale kleur proofing systemen: Agfa en Kodak
- Metalen precisieproducten: Tecan, Fontaine, Atul

Werkmaatschappijen

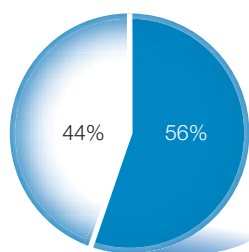
- Stork Prints B.V., Boxmeer (NL)
- Stork Digital Imaging B.V., Boxmeer (NL)
- Stork Prints Austria GmbH, Langkampfen (AT)
- Stork Prints Baski Sistemleri Tic Ltd Sti, Istanbul (TR)
- Stork Prints America Inc., Charlotte (US)
- Stork Mexico S.A. de C.V., Mexico City (MX)
- Stork Prints Brasil Ltda, São Paulo (BR)
- Stork Prints Pakistan (Pvt) Ltd., Karachi (PK)
- Stovec Industries Ltd., Ahmedabad (IN)
- P.T. Stork Prints Indonesia, Jawa Barat (ID)
- Stork Textile Systems Wuxi Co Ltd., Wuxi (CN)
- Stork Prints Japan K.K., Osaka (JP)
- Stork Prints Polska Sp. z o.o., Lodz (PL)
- AKL Flexo Technik GmbH, Warburg (DE)
- Stork Veco B.V., Eerbeek (NL)
- Stork Veco International Inc., Bedford-MA (US)
- Balco GmbH, Braunschweig (DE)

Octrooien/merken

- Octrooigebied: rotatiezeefdruk, sjablonen, laser engravers
- Verleende octrooien: 507; octrooien in aanvraag: 132
- Geregistreerde merken: 298; merken in aanvraag: 21
- Merknamen: o.a. Hexa, HexaScreen, Penta, PentaScreen, Nova, RotaMesh, RotaPlate, Pegasus, RSI, bestLEN, VecoPlus, VecoLin

Samenwerkingen

- DuPont (voor proofers in de grafische markt)
- Lectra Systèmes (voor confectioneermachines en geautomatiseerde snijsystemen in de mode-industrie)
- HTP Unitex (voor textielveredelingsapparatuur)
- La Meccanica (transportbanden voor digitale textieldruk-machines)

**Omzetverdeling**

- Textiel
- Grafisch

Omzet Prints 2006 totaal: € 188 mln.

Positieve ontwikkeling grafische activiteiten, conventionele textieldruk stabiel

Stork Prints ontwikkelt en produceert rotatiezeefdruksystemen en digitale systemen voor alle processtappen in het drukproces, voor zowel de textielmarkt als de grafische markt. Daarnaast worden specifieke toepassingen ontwikkeld voor metalen precisiedelen, gebaseerd op elektroformeren.

Resultaten

Mede dankzij de in 2005 getroffen maatregelen veerde Prints duidelijk op. De ontwikkeling van de grafische activiteiten is positief en de omzet in conventionele textieldruk bleef stabiel. De netto-omzet is in 2006 licht gedaald ten opzichte van 2005, van € 196 mln naar € 188 mln. Daar tegenover staat dat de EBIT is toegenomen van € 10,5 mln naar € 18,6 mln.

Markontwikkelingen

De grafische markt voor verpakings- en labeldrukwerk is groot en groeit gestaag. Flexodruk is de dominante drukvorm. Europa en Noord-Amerika zijn de belangrijkste markten. Hier zijn namelijk de grootste merkenfabrikanten, zoals Henkel, Schwarzkopf en Unilever, het sterkst vertegenwoordigd.

De merkeigenaren onderscheiden zich met hun producten van hun concurrent door middel van opvallende verpakkingen en labels en door deze vaak te veranderen. Speciale effecten

en het snel vervaardigen van drukvormen. Hiertoe wordt er steeds meer met zogenoemde 'computer to plate'-systemen gewerkt. Bij deze systemen worden de digitale designs direct van de computer op een drukvorm gegraveerd zonder de extra stappen die nodig zijn in de traditionele (meer handmatig) methodes van drukvormvoorbereiding.

De textielproductie in China is wederom flink toegenomen. De totale waarde van de textielexport van China is met 24% gestegen. India is een markt in opkomst, die zich kenmerkt door een grote bereidheid om te investeren in hoogwaardige technologieën. De Indiase regering ondersteunt initiatieven op dit gebied. Door de toenemende welvaart in deze landen, laat ook de productie van textiel voor de interne markt een stijging zien.

Voorzichtig is er weer sprake van nieuwe initiatieven in Europa en Amerika, hoewel er nog steeds bedrijven sluiten als gevolg van de verplaatsing van de productie naar het Verre Oosten. Het betreft heel specifieke businessmodellen met hoogtechnologische toepassingen, waarbij wordt ingespeeld op de vraag naar korte levertijden.

Doelstellingen en strategie

Stork Prints heeft de grafische markt als groeimarkt gedefinieerd. De specifieke sjabloontechnologie die Stork Prints ontwikkeld heeft voor de textielmarkt en die voor een groot deel berust op de kennis van elektroformeren, is geïntroduceerd in de grafische deelmarkt van label- en verpakingsdrukwerk. De ambitie dat deze techniek zich tot standaardtoepassing in deze deelmarkt ontwikkelt, is inmiddels gerealiseerd. Machineverkopen zijn hierbij ondersteunend.

Stork Prints wil op het gebied van rotatiezeefdruksjablonen haar rol van wereldmarktleider behouden.

Om zich in de grote en sterk gefragmenteerde grafische markt te ontwikkelen tot specialist in de deelmarkt van verpakings- en labeldrukwerk zijn de volgende stappen onontbeerlijk:

RotaPlate wordt toegepast in niches, maar moet zich als technologie voor massaproductie nog bewijzen

worden verkregen door verschillende druktechnieken, als rotatiezeefdruk en flexodruk, te combineren. Deze ontwikkelingen vereisen maximale inzet van de drukpersen, korte insteltijden

- naast rotatiezeefdruk ook andere drukvormen, als flexodruk, aanbieden;
- continu het flexodrukproces voor verpakking- en labeldrukmarkt verbeteren. Zo werkt Stork Prints aan flexodrukvormen waarmee de drukvormvoorbereiding wordt vereenvoudigd.
- versneld een volledig pakket van diensten en producten in de markt te zetten;

Om te groeien worden acquisities niet uitgesloten en zal vooral worden gekeken naar de strategisch toegevoegde waarde van de overnamekandidaat.

Op het gebied van textiel is de strategie van Stork Prints gericht op het bestendigen van haar marktleiderspositie door:

- focus op verbruiksgoederen (zoals sjablonen en digitale textieldrukinkten), speciale machines en onderhoudsconcepten voor het bestaande machinepark;
- continu aandacht voor verbetering van de efficiency in de productieprocessen en de organisatie.

Voortgang

De effecten van de reorganisatieprogramma's bij Stork Prints hebben geresulteerd in dalende operationele kosten. De nikkel prijzen zijn in 2006 naar recordhoogte gestegen. Door efficiencymaatregelen, verscherpte aandacht voor de kwaliteit van de omzet en een toeslag op de verkoopprijzen van sjablonen zijn deze prijsstijgingen gedeeltelijk gecompenseerd.

Prints heeft haar sterke marktposities voor sjablonen in de textielmarkt gehandhaafd. De afzet in China is zelfs met 25% toegenomen. In de grafische markt is haar positie uitgebreid dankzij het nieuwe product RotaPlate en flexograveersystemen.

Zowel in de textiel- als in de grafische markt is digitale druk nog steeds een complementaire druktechniek. Het wordt toegepast in niches, maar moet zich als technologie voor massaproductie nog bewijzen.

In de grafische markt heeft Prints zich beter gepositioneerd om te profiteren van de grote dynamiek in deze markt. Zo heeft Stork Prints in 2006 het Duitse AKL Flexo Technik GmbH overgenomen. Hiermee heeft Prints door middel van een verbruiksgoed, namelijk flexosleeve, een belangrijke stap gezet in de uitbreiding en versterking van haar positie in deze markt.

De lasertechnologie van Stork, waarbij door middel van een laser een drukbeeld op een drukvorm wordt gegraveerd, kan in combinatie met diverse drukvormen toegepast worden, zo ook met flexosleeves. Op deze wijze speelt Stork tevens goed in op het

Op de juiste manier inspelen op het toenemende gebruik van 'computer to plate'-systemen

toenemende gebruik van 'computer to plate'-systemen. In het verslagjaar werden verder de dispensingactiviteiten via een management buy-out gedesinvesteerd en zijn de offsetplatenactiviteiten in India verkocht.

Stork Prints heeft de productie van rotatiezeefdruksystemen voor de textiel verplaatst naar Stovec in India, waarin Stork een meerderheidsbelang heeft. De eerder aangekondigde voorgenomen samenwerking met Fongs Industries (China) werd hiermede niet doorgezet.

Aandachtspunten 2007

In het kader van verdere focus door Stork is in februari 2006 aangekondigd dat de divisie Prints zal worden verkocht. Het verkoopproces van Prints is in januari 2007 in gang gezet en zal naar verwachting in de loop van 2007 worden afgerond.





Het op rol geleverde materiaal wordt door de gebruiker zelf op maat gesneden, belicht, ontwikkeld en gefixeerd.

Succes op grafische markt met RotaPlate

Met de introductie van RotaPlate heeft Stork Prints het afgelopen jaar met succes de aanval ingezet op de concurrentie. Het op rol geleverde zeefdruk materiaal, voorzien van een kant en klare emulsie, lijkt het succes van RotaMesh, een soortgelijk sjabloon maar voor een andere markt, te evenaren of zelfs te overtreffen. De innovatieve toepassing is daarmee een belangrijke troef in de handen van Stork Prints, dat al jaren opereert in een zeer competitieve markt.

De voordelen die RotaPlate biedt zijn evident. Het sjabloon is bestendiger tegen oneffenheden in het te bedrukken substraat, makkelijker te plaatsen, de gebruiksduur op de pers is significant langer én een visuele inspectie van het geprepareerde materiaal is stukken eenvoudiger.

Nichemarkt

RotaMesh is bestemd voor drukpersen van OEM'ers (met printkoppen van Stork), terwijl RotaPlate zich richt op markten waar concurrenten traditioneel sterk zijn. Stork slaat, als de specialist op het gebied van rotatiezeefdruk, een nieuwe weg in met de marktbenadering. Wordt RotaMesh op bestelling geleverd in de vorm van kant en klaar gelaste sjablonen en bij de klant voorzien van de gewenste afbeelding, de op rol geleverde RotaPlate wordt door de gebruiker zelf op maat gesneden, belicht, ontwikkeld en



gefixeerd. Eveneens anders is dat RotaPlate slechts éénmaal van een afbeelding kan worden voorzien. Daar staat tegenover dat dit sjabloon een extreem lange standtijd heeft. Klanten hebben inmiddels series 'achter elkaar gelegd' die de 50 kilometer ruimschoots overtreffen.

Non-woven nikkel

Net als RotaMesh is RotaPlate vervaardigd uit non-woven nikkel. Zowel uit eigen proefnemingen als de eerste ervaringen van gebruikers blijken de sjablonen aanzienlijk beter bestand te zijn tegen 'kreuk' tijdens de drukwerkvoorbereiding en het drukken zelf. Ook komen er minder andere fouten voor dan bij het geweven RVS staal draad waarop concurrerende producten zijn gebaseerd. Deze bewezen robuustheid zorgt in de eerste plaats voor een reductie van kostbare stilstand (bijvoorbeeld door drukinkt in de machine) en de onnodige omsteltijd van machines. Het tweede voordeel is dat – dankzij de geringere kwetsbaarheid – ook incidentele gebruikers met de nieuwe toepassing uit de voeten kunnen.

Snelle marktacceptatie

De gebruikers zijn enthousiast over de donkergroene kleur van de emulsie waarmee RotaPlate is voorzien. In vergelijking met het nabelichten, ontwikkelen en fixeren van het vrijwel grijze materiaal van de concurrentie zorgt dit voor een eenvoudigere en voor de operator minder vermoeiende laatste inspectie boven de controlelamp. Naast de superieure eigenschappen van het sjabloon zelf heeft de beschikbaarheid van ervaren applicatiespecialisten een sleutelrol gespeeld in de spectaculaire snelle marktacceptatie van RotaPlate.

Nieuwe distributeurs

Gelijktijdig met de introductie van RotaPlate is Stork Prints begonnen met het aanstellen van distributeurs in gebieden die voorheen lastig te bedienen waren, waaronder Australië. Verwacht wordt dat de nieuwe marktbenadering de razendsnelle opmars van RotaPlate een verdere impuls zal geven.

Public-to-Private onderzoek en het vervolg

Het jaar 2006 heeft voor Stork, naast de meer gebruikelijke thema's, vooral in het teken gestaan van het onderzoek naar een mogelijke Public-to-Private transactie, waarbij Stork van de beurs zou gaan, en de situatie die is ontstaan als gevolg van de door aandeelhouders Centaurus en Paulson gewenste strategiewijziging. Hieronder besteden wij daar uitgebreid aandacht aan.

Bekendmaking strategie

Op 1 februari 2006 heeft Stork haar strategische keuzes voor de volgende fase van waardecreatie aangekondigd: Stork Prints en Stork WorkSphere zouden gededesinvesteerd worden en Stork zou in de volgende fase verder gaan met drie groepen: Aerospace, Food Systems en Technical Services.

De aankondiging van Stork op 1 februari 2006 is door de markt goed ontvangen. De koers van het aandeel Stork steeg op die dag van € 36,70 naar € 39,14 en een groot aantal analisten reageerde positief op de aankondiging en/of stelde naar aanleiding daarvan de 'target price' voor het aandeel naar boven bij. Daarnaast gaf een groot aantal analisten aan de zogenoemde conglomeratskorting die zij voorheen hadden toegepast, te verlagen of geheel niet meer toe te passen.

De grootaandeelhouders Centaurus en Paulson (C&P) bleken echter niet tevreden. Na de aankondiging van Stork op 1 februari 2006 hebben C&P zich per brief d.d. 6 februari 2006 gezamenlijk tot Stork gewend. Zij hadden op dat moment naar eigen zeggen gezamenlijk een aandelenbelang van circa 20% in Stork. In hun brief hebben C&P bij Stork aangedrongen op een meer rigoureuze herstructurering van de onderneming. C&P zagen voor Stork twee opties:

1. Stork verkoopt al haar divisies met uitzondering van Stork Aerospace, die zij uitbouwt tot een belangrijke speler in de lucht- en ruimtevaartindustrie. Overtollige liquide middelen die vrij zouden komen uit de opbrengsten van de verkoop dienden aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd; of
2. Stork wordt een conglomeraat met drie divisies (zoals het bestuur van Stork voorstond), maar dan als een private onderneming en niet als beursvennootschap.

In hun brief hebben C&P Stork verzocht bovengenoemde opties op de agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('AVA') van 10 maart 2006 te zetten, zodat de aandeelhouders van Stork daarover zouden kunnen stemmen.

Public-to-Private-transactie

De Raad van Bestuur heeft daarop – na uitvoerig beraad – overwogen dat een Public-to-Private transactie onder de gegeven omstandigheden mogelijk in het belang van alle stakeholders van

Stork zou kunnen zijn en dus onderzocht diende te worden. De Raad van Commissarissen deelde die mening.

Bij persbericht van 14 februari 2006 heeft Stork bekendgemaakt dat zij de mogelijkheid van een Public-to-Private transactie zou gaan onderzoeken. Stork heeft daarbij aangesloten bij de door haar op 1 februari 2006 bekend gemaakte strategie en opgemerkt dat deze strategie wellicht het beste uitgevoerd kan worden als private onderneming.

Tijdens de jaarlijkse AVA d.d. 10 maart 2006 heeft Stork toelichting gegeven op haar in februari 2006 genomen strategische beslissingen en is zij hierover met haar aandeelhouders in dialoog gegaan. Tijdens deze AVA heeft een vertegenwoordiger van C&P aangegeven dat C&P het initiatief tot een Public-to-Private onderzoek steunden.

In de maanden februari tot en met juli 2006 heeft een uitgebreid onderzoek plaatsgevonden naar de mogelijkheid van een beurs-exit. Stork heeft geconstateerd dat daartoe geen reële mogelijkheid bestond en heeft dat op 4 juli 2006 bekend gemaakt in een persbericht met daaraan gehecht een brief aan haar aandeelhouders, in welke brief daarop in meer detail wordt ingegaan. Het onderzoek wees uit dat een Public-to-Private transactie, waarin de waarde en kracht van Stork redelijk en evenwichtig tot uiting komen en een redelijke kans op een succesvolle uitvoering heeft, niet haalbaar was.

In vervolg op de aandeelhoudersbrief van 4 juli 2006, en rekening houdend met de reacties van aandeelhouders daarop heeft Stork besloten tot het bijeenroepen van een informatieve Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') op 5 september 2006. Op deze BAVA heeft de Raad van Bestuur een uitgebreide presentatie gegeven over het Public-to-Private onderzoek teneinde haar aandeelhouders inzicht te verschaffen in het proces, het verloop en de uitkomst van het Public-to-Private onderzoek, alsmede in de redenen waarom Stork heeft besloten het onderzoek niet voort te zetten. Tijdens de BAVA is Stork met haar aandeelhouders daarover de dialoog aangegaan, aan welke dialoog door C&P, ter vergadering aanwezig, niet is deelgenomen.

Verschil van inzicht strategie

In een brief aan Stork d.d. 7 september 2006 hebben Centaurus en Paulson vervolgens de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verzocht vóór 19 oktober 2006 een nieuwe BAVA bijeen te roepen, waarin gestemd zou moeten kunnen worden over de volgende verzoeken aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen:

- het verzoek zich volledig te concentreren op de Aerospace-divisie teneinde een Nederlandse Aerospace-kampioen te creëren;

- het verzoek alle andere bedrijfsonderdelen te desinvesteren, inclusief Stork Prints, Stork Technical Services en Stork Food Systems;
- het verzoek, waar nodig, de opbrengsten van desinvesteringen te herinvesteren in de groei van de Aerospace-divisie en overtollig kapitaal aan aandeelhouders uit te keren met handhaving van een passende kapitaalstructuur;
- het verzoek te beginnen met de uitvoering van bovenstaande strategie met onmiddellijke ingang teneinde te profiteren van het huidige momentum in de markt en binnen één jaar een 'focused' Nederlandse Aerospace-onderneming te creëren.

Stork heeft aan het verzoek van C&P gehoor gegeven en een vergadering bijeengeroepen voor 12 oktober 2006, waarin over het voorstel van C&P zou kunnen worden gestemd. Overigens is van tevoren door Stork aangegeven dat de uitslag van deze stemming op grond van regels van Nederlandse corporate governance niet bindend zou zijn. C&P hebben middels een ter plekke uitgereikte presentatie hun voorstel toegelicht. Het voorstel is aangenomen.

Aan het einde van deze BAVA hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen aangegeven dat zij alle standpunten die ter vergadering naar voren waren gekomen zorgvuldig zouden overwegen en dat zij de aandeelhouders zo spoedig mogelijk over hun bevindingen zouden informeren.

Een week na de BAVA van 12 oktober 2006 hebben C&P per brief d.d. 19 oktober 2006 aan de Raad van Commissarissen voorgesteld een bespreking te houden om te bezien of de strategische visies van Stork enerzijds en C&P anderzijds op de een of andere manier met elkaar zouden kunnen worden verenigd.

Het analyseren van het voorstel van C&P, de daaraan ten grondslag liggende aannames en de argumenten van C&P, heeft ongeveer vier weken in beslag genomen. Na deze grondige analyse concludeerden de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen dat het opportuun was opnieuw een gesprek met C&P te hebben.

Op 11 november 2006 heeft in Parijs een gesprek plaatsgevonden tussen vertegenwoordigers van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen en vertegenwoordigers van C&P. Dat gesprek heeft helaas niet geleid tot een toenadering.

Op 14 november 2006 hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen door middel van een brief aan de aandeelhouders bekend gemaakt dat implementatie van het voorstel van C&P onverantwoord zou zijn en dat zij, rekeninghoudend met hun verantwoordelijkheden onder Nederlandse corporate governance, de uitslag van de stemming op de BAVA van 12 oktober 2006

niet konden accepteren. Stork heeft in die brief uiteengezet dat het voorstel van C&P geen geloofwaardig alternatief zou bieden voor de strategie van Stork en niet in het belang zou zijn van de onderneming, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

Uitvoering van het voorstel van C&P zou het risicoprofiel van Stork aanzienlijk verslechteren, terwijl het onduidelijk was of dit verhoogde risico ook voldoende rendement zou bieden. Het zou Stork Aerospace geen betere mogelijkheden bieden om haar strategie uit te voeren. Bovendien zouden implementatie van dit voorstel en de door C&P gewenste urgentie waarschijnlijk gepaard gaan met aanzienlijke onzekerheid en executierisico's, die een negatief effect hebben op de aandeelhouderswaarde.

Voorstel opzeggen vertrouwen in Raad van Commissarissen en wijziging statuten

Op 23 november 2006 hebben C&P aan Stork verzocht een (derde) BAVA bijeen te roepen, waarin zij een voorstel in stemming wilden brengen tot het opzeggen van het vertrouwen in de Raad van Commissarissen en een voorstel tot het opnemen van een statutair goedkeuringsrecht voor de algemene vergadering van aandeelhouders ten aanzien van fusies en/of acquisities of desinvesteringen boven een bedrag van € 100 mln.

Op 14 december 2006 heeft Stork bekendgemaakt dat zij op het verzoek van C&P zou ingaan en een BAVA bijeen zou roepen voor 18 januari 2007. Stork heeft bij brief van dezelfde datum (14 december 2006) aan haar aandeelhouders bericht dat de voorstellen van C&P onverantwoord en niet in het belang van Stork en de aan haar verbonden onderneming zijn.

Diverse stakeholders van Stork, waaronder in het bijzonder werknemers, leveranciers, afnemers, partners en (overige) aandeelhouders, hebben aangegeven dat zij meenden belang te hebben bij voortzetting van het – ook in hun ogen succesvolle – strategische beleid van Stork. Zij hebben daarbij laten weten dat zij vreesden dat hun belangen zouden worden geschaad indien de voorstellen van C&P op de BAVA van 18 januari 2007 zullen worden aangenomen of de door C&P voorgestane strategie zal worden uitgevoerd.

Op 19 december 2006 heeft het bestuur van de Stichting Stork haar optierecht uitgeoefend om cumulatief preferente aandelen Stork te verkrijgen. De Stichting verwierf 30.233.170 cumulatief preferente aandelen, iets minder dan 50% van het geplaatste aandelenkapitaal van Stork. De Stichting ondernam deze actie, omdat zij meende dat de ontwikkeling, de onafhankelijkheid en het voortbestaan van Stork ernstig werden bedreigd. Het bestuur van de Stichting heeft aangegeven dat aanleiding tot het uitoefenen van de optie is geweest de onlangs aangekondigde Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van Stork, die

op 18 januari 2007 zou plaatsvinden op verzoek van Centaurus Capital en Paulson. De Stichting heeft tevens aangegeven dat zij op die vergadering tegen de voorstellen van Centaurus en Paulson zou stemmen.

Ondernemingskamer

C&P hebben op 5 januari 2007 de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam verzocht om een enquête te houden naar het beleid en de gang van zaken bij Stork. Tevens hebben zij de Ondernemingskamer verzocht om voorlopige voorzieningen te treffen, onder andere om de stemrechten met betrekking tot de 30.233.170 cumulatieve preferente aandelen B in Stork die de Stichting Stork hield te schorsen.

Op 17 januari 2007 heeft de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam uitspraak gedaan met betrekking tot bovenstaand verzoek. De Ondernemingskamer heeft besloten tot het instellen van een enquête naar het beleid en de gang van zaken bij Stork die heeft geleid tot de huidige situatie. Voor de duur van het geding heeft de Ondernemingskamer bovendien de volgende onmiddellijke voorzieningen getroffen:

- Een verbod op stemming over de agendapunten voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') zoals voorgesteld door C&P;
- Benoeming van drie extra commissarissen die worden toegevoegd aan de huidige Raad van Commissarissen, die bij uitsluiting de bevoegdheid krijgen om de agenda van gewone en buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders vast te stellen en die doorslaggevende stem krijgen bij aangelegenheden betreffende de strategie van Stork en aangelegenheden die Stork en C&P verdeeld houden, zulks ter beoordeling aan de commissarissen;
- Stork dient zorg te dragen voor het intrekken van de uitstaande cumulatief preferente aandelen B in Stork, die zijn uitgegeven op verzoek van Stichting Stork op 19 december 2006.

Aansluitend op die uitspraak heeft Stork een persbericht uitgebracht met de volgende quote van CEO Sjoerd Vollebregt: "De uitspraak van de Ondernemingskamer is goed voor de onderneming, omdat Stork daarmee weer in rustiger vaarwater komt. We zijn verheugd dat de Ondernemingskamer heeft vastgesteld dat het strategisch beleid van Stork de toets der kritiek kan doorstaan en dat dit beleid deugdelijk en op goede argumenten gebaseerd is. Tevens heeft de Ondernemingskamer vastgesteld dat Stork zeer brede steun ondervindt, zowel binnen als buiten de onderneming. In de uitspraak wordt gesteld dat Centaurus en Paulson de onderneming voorshands niet kunnen dwingen tot een radicale wijziging van haar strategische koers. Eerder hebben wij reeds voorgesteld een extra commissaris te benoemen. We waarderen het dat de Ondernemingskamer nu heeft besloten om

drie commissarissen aan te stellen. We verwachten dat dit zal bijdragen aan het herstel van de onderlinge verhoudingen en het wederzijdse vertrouwen. Wij hebben vertrouwen in de uitkomst van het onderzoek en zullen volledige medewerking verlenen aan de door de Ondernemingskamer te benoemen onderzoekers."

Op 27 januari 2007 heeft de Ondernemingskamer bekend gemaakt dat het onderzoek zal worden verricht door mr. L.P. van den Blink en prof. Dr. L. Traas en dat tot commissaris zijn benoemd D.G. Eustace, mr. C.J.A. van Lede en drs. W. Kok. De Ondernemingskamer heeft met betrekking tot deze commissarissen medegedeeld dat zij geen verantwoording vanwege hun functie verschuldigd zijn aan (de aandeelhouders en andere organen van) Stork.

De Raad van Bestuur heeft ingevolge de uitspraak van de Ondernemingskamer het besluit genomen om de cumulatief preferente aandelen B in te trekken en dit besluit aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2 maart 2007 ter bekrachtiging voor te leggen.

WMZ

Los van bovenstaande discussie, loopt er momenteel nog een onderzoek naar de vraag of C&P gehandeld hebben in overeenstemming met de Wet Melding Zeggenschap (WMZ). Stork heeft hiertoe onder meer een voorlopig getuigenverhoor in gang gezet.

Corporate Governance

De Code

Zoals reeds in eerdere jaarverslagen 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. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft op de vergadering van 10 maart 2006 ingestemd met deze afwijkingen.

De afwijkingen zijn de volgende:

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 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 Bestuur, 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 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. Hierin 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 principe 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 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 confirmeren, omdat zijns inziens de vigerende wetten en reglementen reeds genoeg waarborgen bieden tegen marktmisbruik, alsmede om redenen van privacy bescherming.

De heer C. van Lede heeft aangegeven dat hij op dit moment niet aan het gestelde in artikel III.3.4 van de Nederlandse Corporate Governance Code voldoet, omdat hij door zijn benoeming bij Stork tijdelijk meer dan het in de Code genoemde aantal commissariaten bekleedt.* Gezien het feit dat hij benoemd is door de Ondernemingskamer en zijn benoeming slechts van tijdelijke aard is, heeft Stork dit niet aangemerkt als een uitzondering op de code.

* Maximaal 5 bij Nederlandse beursgenoteerde fondsen

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 beoordeeld en besproken.

Beheersingsmaatregelen

Binnen Stork bestaan beleidsregels en procedures ter beheersing van de geïdentificeerde risico's. Naast beheersingsmaatregelen op het gebied van het Safety, Health, Environment en Quality beleid (SHEQ), zijn de belangrijkste hiervan:

- 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 valuta-management 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 kunnen worden aangegaan;
- investeringsprocedures;
- project control procedures;
- gedragsregels;

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;
- 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 managementinformatie 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 project-management 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 gestructureerde benadering de effectiviteit van risicomanagement,

controle en beheersingsprocessen te evalueren. Eventueel geconstateerde tekortkomingen leiden tot verbeteringsacties waarvan de voortgang in follow-up audits wordt geverifieerd.

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 project-risico'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 de Letter of Representation voor de hele onderneming. Volgens hetzelfde cascade-systeem 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 bevoegd-

heden 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

Valutarisico's

De wereldwijde spreiding van Storks 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 met name in de Aerospace-sector 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 in de Aerospace-activiteiten kent Stork grote verplichtingen in vreemde valuta op lange termijn (zie pagina 114 voor meer informatie over valuta-management).

Innovatie- en technologische ontwikkelingsrisico's

Stork kent deze risico's met name in de Aerospace, Food Systems en Prints-activiteiten. 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 marktvraag. 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 en programmarisico's

Bij offertes voor grote projecten, vooral bij Aerospace en Technical Services, 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.

In de Aerospace-activiteiten kennen wij met name in de civiele markt verschillende programmarisico's: de belangrijkste zijn: vertraging in de certificatie van een vliegtuig en het achterblijven van het aantal verkochte toestellen. Het laatste risico kent zowel invloeden van de conjuncturele ontwikkeling in het algemeen als invloeden van het verkoopssucces van een bepaald vliegtuig in het bijzonder.

Een en ander kan leiden tot significante vertragingen in de cash flow respectievelijk in aanmerkelijke verlaging van de opbrengsten van een vliegtuigprogramma, hetgeen ook kan betekenen dat de ontwikkelingskosten niet geheel terugverdiend worden.

Het realiseren van deelname aan nieuwe programma's (en een spreiding van programma's over civiele en militaire opdrachten) is van groot belang. Om bedreigingen door een hoog kostenniveau in Nederland te mitigeren, richt Stork zich op technologisch hoogwaardige specialismen en realiseert Stork voor wat betreft conventionele technieken productiefaciliteiten in landen met een lager loonkostenniveau.

Grondstoffen

Grondstoffen zijn de laatste jaren sterk in prijs gestegen. Voor Stork Aerospace geldt dat voor materialen als aluminium en

titanium. Stork Prints wordt daarmee geconfronteerd met de prijs van nikkel. Naast de kosteneffecten zijn er ook onzekerheden met betrekking tot tijdige beschikbaarheid van die materialen. Door middel van termijncontracten worden prijseffecten gemitigeerd en leveringen zo goed mogelijk zeker gesteld.

Veiligheid en milieu

Gezien de aard van de processen en de verwevenheid van veilige arbeidsomstandigheden met die van milieuzorg, geeft Stork op geïntegreerde wijze aandacht voor kwaliteit, arbeidsomstandigheden en milieu. 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. Helaas waren in 2006 twee ongevallen met dodelijke afloop te betreuren.

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 en in 2006 heeft opnieuw een vermindering van 20% plaatsgevonden.

Overig

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.

Stork richt zich in haar strategie op het aanbrengen van meer focus middels desinvesteringen en geacquireerde groei en gelijktijdig op het realiseren van autonome groei. Dit meervoudige veranderingsproces vergt veel aandacht van het management en stelt hoge eisen aan de kwaliteit van management en medewerkers. In 2006 kwam daar nog bij de aandacht die het management heeft besteed aan het onderzoek naar een mogelijke Public-to-Private transactie en de discussie met twee van haar aandeelhouders over de strategie en de impact daarvan op de relatie met klanten, leveranciers, medewerkers en andere stakeholders. Stork heeft dit risico gemitigeerd door extra menskracht op tijdelijke basis in dienst te nemen en tevens door meer dan gebruikelijk externe adviseurs in een aantal processen te betrekken.

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 en krijgt dan ook specifieke en voortdurende aandacht en begeleiding om uiteindelijk te komen tot succesvolle nieuwe producten.

Samenvatting

Op grond van de bovenbeschreven werkzaamheden is de Raad van Bestuur ten aanzien van de financiële verslaggevingsrisico's van mening dat de risicobeheersings- en controlewerkzaamheden een redelijke mate van zekerheid bieden en 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 risicobeheersingssysteem is de significante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld op een optimale wijze te identificeren en te beheersen. Een dergelijk systeem kan niet de absolute zekerheid verschaffen voor het bereiken van de doelstellingen. Evenmin kan met zekerheid voorkomen worden 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 risicobeheersingprocessen 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 risicobeheersingssysteem 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.

Profielschets Raad van Commissarissen Stork N.V.

De Raad van Commissarissen heeft tot wettelijke taak het toezicht op de strategie en 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.

De verantwoordelijkheden, taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen zijn nader uitgewerkt in het Reglement RvC, dat te vinden is op de website van Stork N.V.

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:

- spreiding over onderling verschillende marktgebieden: vliegtuigbouw, voedingsmiddelen systemen, technische dienstverlening;
- variatie in de omvang van de ondernemingen in de genoemde activiteiten met bijbehorende eigen kenmerken;
- spreiding in klantencategorieën: van regionaal tot mondiaal;
- 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;
- 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, vliegtuigbouw, politiek/overheid en internationale en managementervaring.

Bij de samenstelling van de Raad van Commissarissen zal steeds worden voldaan aan de eis van de Nederlandse Corporate Governance Code dat alle commissarissen onafhankelijk zijn in de zin van de Code, met uitzondering van maximaal één persoon.

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 zitting 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. Voor beide commissies geldt een Reglement, dat te vinden is op de website van Stork N.V.

De Remuneratiecommissie heeft een gedelegeerde bevoegdheid om namens de Raad van Commissarissen voorstellen voor de beloningsstructuur c.q. de beloning van de leden van de Raad van Bestuur voor te bereiden, ter vaststelling door de Raad van Commissarissen.

De Auditcommissie beoordeelt onder meer het financiële verslaggevingproces van de vennootschap, het auditproces, de interne controle en het accountantsonderzoek, alsmede het functioneren van de externe accountant, 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. Voor de procedures die worden gehanteerd bij het selectie- en benoemingsbeleid is eveneens een Reglement opgesteld, dat te vinden is op de website van Stork N.V.

Deze profielschets is besproken met de Centrale Ondernemingsraad, wordt op 2 maart 2007 besproken in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, en is daarna voor een periode van twee jaar van kracht.

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, Lid Raad van Toezicht Stichting Sanquin Bloedvoorziening



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

Nationaliteit: Nederlandse

Lid Raad van Bestuur en Chief Operations Officer sinds 1998

Commissariaten: geen

Nevenactiviteiten: Bestuursfuncties bij: Stichting Gasturbine-onderwijs, Stichting Techniek en Marketing, Stichting Netherlands Institute for Metals Research, Raad van Advies Universiteitsfonds Delft, Vereniging FME-CWM

Personalia Raad van Commissarissen



Mr. P.J. Kalff (1937) (voorzitter) ¹⁾

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., Koninklijke Volker Wessels Stevin N.V., N.V. Luchthaven Schiphol, Aon Corporation, Hal Holding N.V.



Ir. A. van der Velden (1940) (vice-voorzitter) ²⁾

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 Ontwikkelings-samenwerking van de Adviesraad, Internationale Vraagstukken (AIV/COS), Taskforce Energie Transitie



J. Aalberts (1939) ³⁾

Eerste benoeming in 2001

Huidige benoeming tot AvA in 2009

Nationaliteit: Nederlandse

President-directeur Aalberts Industries N.V.

Overige commissariaten: Vado Beheer B.V.



C.J. van den Driest (1947)

Eerste benoeming in 2006

Huidige benoeming tot AvA in 2010

Nationaliteit: Nederlandse

Oud-voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Vopak N.V.

Overige commissariaten: Anthony Veder Group N.V., Broström AB, Darlin N.V., Dura Vermeer Groep N.V., Goudse Verzekeringen N.V., H.E.S. Beheer N.V., Van Oord N.V., Koninklijke Vopak N.V.



Ir. C. den Hartog (1938) ⁴⁾

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

¹⁾ Lid Auditcommissie ²⁾ Voorzitter Auditcommissie ³⁾ Lid Remuneratiecommissie ⁴⁾ Voorzitter Remuneratiecommissie

De Ondernemingskamer heeft op 26 januari 2007 de heren D.G. Eustace, C.J.A. van Lede en W. Kok benoemd tot extra commissarissen bij Stork. Voor de achtergrond van deze benoemingen verwijzen wij u naar de pagina's 60, 61 en 62.



D.G. Eustace (1936)

Nationaliteit: Brits/Canadese

Overige commissariaten: AEGON, Nielsen Co. (voorheen VNU), KPN, Hagemeijer

Bestuurlijke en toezichthoudende functies: lid Raad van Advies Rothschild, lid Raad van Advies University of Surrey



Mr. C.J.A. van Lede (1942)

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten: Akzo Nobel, Philips, Heineken, Air France/KLM, Reed Elsevier, Sara Lee Corporation, Air Liquide, Koninklijke Tichelaar, Dura Vermeer

Bestuurlijke en toezichthoudende functies: voorzitter Board of Directors INSEAD, lid Europese Raad van Advies JPMorgan



W. Kok (1938)

Nationaliteit: Nederlandse

Overige commissariaten: ING Groep, Air France/KLM, Royal Dutch Shell, TNT *Bestuurlijke en toezichthoudende functies:* lid Raad van Toezicht Rijksmuseum, lid Raad van Toezicht Het Muziektheater, lid International Commission Missing Persons (ICMP), lid Board of Trustees International Crisis Group (ICG), lid Bestuur Stichting Start Foundation, voorzitter bestuur Stichting J.M. den Uyl - lezing', voorzitter Raad van Toezicht Anne Frank Stichting, voorzitter Raad van Toezicht Nederlands Kanker Instituut/Antoni van Leeuwenhoek Ziekenhuis, voorzitter Raad van Toezicht Het Nationale Ballet

Organisatieschema Stork N.V. 2007

Raad van Bestuur

Drs. Sj.S. Vollebregt* (voorzitter)
Drs. J.C.M. Schönfeld* (vice-voorzitter)
Ir. H.E.H. Bouland*

	Directeur	Controller	HRM
Aerospace			
Industries	**	Ir. E.J. Kaman	Drs. R.M. Clermonts
Services	Ir. C.J. Berends van Loenen*	H.T.A. Heijtel RA	J. Damad
Food Systems	Ir. Th. Hoen*	H. van Konijnenburg	G.M.J. van Tilburg
Technical Services			
Industry Services	Ing. J.B.J. Bruggenthijs*	Drs. H. Molenaar RA	E. Bot
Industry Specialists	Ing. J.M. Ros*	Drs. J.G.B.J. Hooge Venterink	I.J.H. Vermeulen MA
Prints	D.W. Joustra*	Drs. A.N.R.M. Hollander RC	J. Bakker

Corporate Communications & Investor Relations

Drs. D.T. Kors

Corporate Human Resources Management

Ir. J.R.N.A. Cornuit

Corporate Legal/Secretaris van de Vennootschap

Mr. J.P. Witsen Elias

Corporate Strategy and Control

J.C. van Poppel RA, a.i.

* Leden Groepsraad Stork

** Werkmaatschappijen rapporteren rechtstreeks aan de Raad van Bestuur

Overleg met de Centrale Ondernemingsraad

In 2006 kwam de Centrale Ondernemingsraad (COR) vijfmaal bijeen voor een reguliere overlegvergadering en drie keer voor een extra overlegvergadering. Twee van deze extra overlegvergaderingen werden gehouden in verband met het Public-to-Private onderzoek. In februari 2006 gaf de voorzitter van de Raad van Bestuur een toelichting op de achtergronden van het besluit om over te gaan tot het onderzoek, terwijl de COR in juli 2006 een toelichting kreeg op de uitkomst van dit onderzoek.

In mei werd een extra overleg vergadering gehouden waarin de adviesaanvraag over het voornemen om de SU WorkSphere te vervreemden, werd toegelicht.

Tijdens de eerste Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) heeft de COR in samenwerking met de vakverenigingen een pamflet uitgedeeld aan de aanwezigen. Hierin werd beargumenteerd uiteengezet dat de COR er van overtuigd is dat Stork niet moet worden opgesplitst.

Voor de tweede BAVA heeft de COR in samenwerking met de vakverenigingen een manifestatie georganiseerd. De manifestatie werd door circa 2.500 medewerkers bijgewoond. Daarnaast zijn 5.000 handtekeningen opgehaald. Hiermee werd de aandeelhouders duidelijk gemaakt dat plannen om te splitsen werden afgekeurd.

De handtekeningen zijn overhandigd aan de voorzitters van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

De voorzitter van de COR heeft tijdens de tweede BAVA een verklaring afgelegd. Hij gaf aan dat de COR de huidige strategie van de Raad van Bestuur ondersteunt.

Op verzoek van de Raad van Bestuur heeft de COR een standpunt bepaald over het voorstel van twee aandeelhouders om tijdens de derde BAVA het vertrouwen in de Raad van Commissarissen op te zeggen. De COR is van mening dat een besluit daartoe schadelijk is voor de onderneming.

Daarnaast heeft de COR zich als belanghebbende partij gevoegd in de procedure voor de Ondernemingskamer.

In de overige vergaderingen is overleg gepleegd over:

- Ziektekostenverzekering, levensloopregeling
- Afronding van de overname van Townsend
- Speerpunten 2006 van de Raad van Bestuur
- Dynamisering
- Generatiemanagement
- Ziekteverzuim en veiligheidsbeleid
- Innovatie
- Winstafhankelijke uitkering, extra variabele beloning
- Procedure bij benoeming commissaris
- Adviesbevoegdheid
- Sociaal Kader

Ruime aandacht is geschonken aan:

- De strategie van Stork
- De opstelling van de aandeelhouders Centaurus & Paulson
- De drie BAVA's

Vaste jaarlijks terugkerende agendapunten waren het jaarverslag en de kwartaalcijfers.

Alle vergaderingen werden bijgewoond door de voorzitter van de Raad van Bestuur. Twee overlegvergaderingen werden bijgewoond door een delegatie uit de Raad van Commissarissen.

In april vond de bijeenkomst van de 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)
Joop Dumee		(Industry Specialists)
Harald Janssen		(Food Systems)
Herman Marcus		(Industry Services)
Jean Pierre van Reijmersdal		(Prints)
Cor Roelofs		(Food Systems)
Jacob van de Velde		(Fokker Services)



Jaarrekening 2006 Stork N.V.

Geconsolideerde resultatenrekening (in € x 1.000)

	2006	2006	2006	2005	2005	2005
	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten		Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	
36 Netto-omzet	1.726.661	282.423	2.009.084	1.445.159	372.749	1.817.908
Kostprijs van de omzet	(1.266.573)	(194.563)	(1.461.136)	(1.020.992)	(276.227)	(1.297.219)
Bruto-omzetresultaat	460.088	87.860	547.948	424.167	96.522	520.689
Verkoopkosten	(110.181)	(27.853)	(138.034)	(81.585)	(34.349)	(115.934)
50 Algemene beheerskosten	(267.172)	(33.565)	(300.737)	(221.965)	(42.096)	(264.061)
51 Research & Developmentkosten	(18.993)	(5.042)	(24.035)	(16.300)	(6.776)	(23.076)
52 Overige bedrijfsopbrengsten	932	(634)	298	9.499	1.544	11.043
	(395.414)	(67.094)	(462.508)	(310.351)	(81.677)	(392.028)
Operationeel resultaat	64.674	20.766	85.440	113.816	14.845	128.661
53 Financieringsbaten	1.789	1.339	3.128	2.488	1.928	4.416
54 Financieringslasten	(8.353)	(1.249)	(9.602)	(4.391)	(288)	(4.679)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	2.798	105	2.903	1.711	(134)	1.577
Resultaat voor belastingen	60.908	20.961	81.869	113.624	16.351	129.975
55 Belastingen	6.301	(4.261)	2.040	(31.768)	(4.711)	(36.479)
Resultaat na belastingen	67.209	16.700	83.909	81.856	11.640	93.496
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten,						
38 na belastingen	-	65.966	65.966	-	-	-
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen	67.209	82.666	149.875	81.856	11.640	93.496
Toe te rekenen aan:						
Aandeelhouders van de vennootschap (nettoresultaat)	67.209	82.445	149.654	81.856	11.430	93.286
Aandeel derden	-	221	221	-	210	210
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (x 1.000)			31.414			31.958
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen na verwatering (x 1.000)			31.948			32.578
70 Nettoresultaat per aandeel	2,14	2,62	4,76	2,56	0,36	2,92
71 Verwaterd nettoresultaat per aandeel	2,10	2,58	4,68	2,51	0,35	2,86

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat (in € x 1.000)

		2006	2005
Eigen vermogen aan het einde van de voorgaande periode		546.550	451.791
Toepassing IAS 32/39 inzake hedging instrumenten per 1 januari 2005		-	73.800
Gecorrigeerd eigen vermogen per 1 januari		546.550	525.591
Omrekenverschillen vreemde valuta	(6.520)		9.747
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van financiële instrumenten	15.400		(45.280)
Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	8.880	(35.533)	
Resultaat over de periode	149.654	93.286	
Totaal aan de periode toegekende resultaten		158.534	57.753
Inkoop eigen aandelen		(76.643)	(15.113)
Kapitaalsreductie		(127.829)	-
Dividenden		(35.148)	(28.747)
Aandelen- en optieregelingen		4.879	7.974
Overige mutaties		(1.658)	(1.179)
Mutatie aandeel derden		(91)	271
Eigen vermogen aan het einde van de periode		468.594	546.550
Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	8.880	(35.533)	
Resultaat over de periode	149.875	93.496	
Totaalresultaat over de periode		158.755	57.963
Totaalresultaat toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		158.534	57.753
Aandeel derden		221	210
		158.755	57.963

Geconsolideerde balans (in € x 1.000)

		2006	2005
Vaste activa			
56	Materiële vaste activa	259.329	280.855
57	Goodwill	52.219	7.347
57	Overige immateriële vaste activa	115.607	75.689
58	Geassocieerde deelnemingen	15.845	17.066
58	Langlopende vorderingen op geassocieerde deelnemingen	117	192
74	Latente belastingvorderingen	1.305	7.342
		444.422	388.491
Viottende activa			
59	Financiële instrumenten	59.833	15.276
60	Voorraden	208.841	213.043
61	Te vorderen van opdrachtgevers	110.639	159.524
62	Handels- en overige vorderingen	356.021	354.908
	Te vorderen vennootschapsbelasting	1.555	-
63	Liquide middelen	93.175	212.419
41	Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	112.186	-
		942.250	955.170
	Activa	1.386.672	1.343.661
Eigen vermogen			
65	Aandelenkapitaal	33.020	165.098
65	Agioreserve	56.463	56.463
66	Wettelijke reserves	135.303	110.518
67	Overige reserves	241.419	211.991
	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders		
64	van de vennootschap	466.205	544.070
73	Aandeel van derden	2.389	2.480
		468.594	546.550
Langlopende verplichtingen			
75	Langlopende schulden	30.012	28.926
78	Pensioenverplichtingen	13.402	16.489
77	Voorzieningen	37.803	45.413
74	Latente belastingverplichtingen	33.024	26.246
		114.241	117.074
Kortlopende verplichtingen			
61	Verplichtingen aan opdrachtgevers	202.271	214.121
76	Handels- en overige schulden	384.506	395.559
65	Preferente aandelen	7.558	-
	Te betalen vennootschapsbelasting	-	27.929
63	Schulden aan kredietinstellingen	114.440	1.447
75	Kortlopende deel langlopende schulden	1.075	538
77	Voorzieningen	34.946	40.443
42	Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	59.041	-
		803.837	680.037
	Passiva	1.386.672	1.343.661

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in € x 1.000)

		2006	2005
Operationeel resultaat	85.440		128.661
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen materiële vaste activa	45.126		43.864
Afschrijvingen immateriële vaste activa	14.937		5.962
Resultaat desinvestering vaste activa	(2.725)		(14.526)
Mutatie voorzieningen	(9.962)		(13.588)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties voor verandering werkkapitaal		132.816	150.373
Mutatie voorraden	(22.172)		(18.574)
Mutatie vorderingen	(36.710)		(62.672)
Mutatie schulden	25.437		85.732
		(33.445)	4.486
Kasstroom uit operationele activiteiten		99.371	154.859
Betaalde winstbelasting	(16.800)		(16.316)
Betaalde interest	(4.079)		(5.799)
Financieringskosten	(1.158)		(1.016)
Financiële derivaten	(17.647)		5.971
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		59.687	137.699
Ontvangen interest	3.128		4.415
Ontvangen dividend	2.740		1.207
Desinvesteringen materiële vaste activa	8.869		26.089
Desinvesteringen groepsmaatschappijen	76.028		-
Investerings materiële vaste activa	(49.624)		(48.993)
Investerings overige immateriële vaste activa	(26.175)		(10.114)
Acquisitie groepsmaatschappijen	(70.211)		(1.438)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(55.245)	(28.834)
Betaald dividend	(35.148)		(28.747)
Kapitaalsreductie	(127.829)		-
Inkoop eigen aandelen	(70.000)		-
Aflossing van langlopende schulden	(1.031)		(103.065)
Ontvangen uit langlopende schulden	3.463		557
Uitoefening optierechten	2.308		6.212
Inkoop aandelen ten behoeve plan optieplan	(6.643)		(15.113)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(234.880)	(140.156)
Netto kasstroom		(230.438)	(31.291)
Koersverschillen op geldmiddelen		(1.799)	3.110
Mutatie geldmiddelen		(232.237)	(28.181)
Saldo liquide middelen 1 januari		210.972	239.153
Saldo liquide middelen 31 december		(21.265)	210.972
Schulden aan kredietinstellingen		114.440	1.447
		93.175	212.419

Inhoudsopgave toelichting op de jaarrekening

1.	Grondslagen voor consolidatie	82	32.	Gesegmenteerde informatie	88
2.	Grondslagen voor financiële verslaggeving	82	33.	Beëindigde bedrijfsactiviteiten	89
3.	Algemeen	82	34.	Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties	89
4.	Risico's en onzekerheden	82	35.	Gesegmenteerde informatie per groep	90
5.	Grondslagen	82	36.	Netto-omzet	92
6.	Vreemde valuta	82	37.	Gegevens per geografisch gebied	92
7.	Afgeleide financiële instrumenten	83	38.	Beëindigde bedrijfsactiviteiten	92
8.	Resultatenrekening	83	39.	Effect van de afstoting van individuele activa en verplichtingen	92
9.	Netto-omzet	83	40.	Activa aangehouden voor verkoop	93
10.	Kostprijs van de omzet	83	41.	Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	93
11.	Research & Developmentkosten	83	42.	Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	93
12.	Financieringsbat en -lasten	84	43.	Overname van dochterondernemingen	93
13.	Belastingen	84	44.	Salarissen en sociale lasten	95
14.	Winst per aandeel	84	45.	Personeel	95
15.	Balans	84	46.	Bezoldiging Raad van Bestuur	96
16.	Materiële vaste activa	84	47.	Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Bestuur	96
17.	Immateriële vaste activa	85	48.	Bezoldiging Raad van Commissarissen	96
18.	Financiële vaste activa	85	49.	Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Commissarissen	96
19.	Latente belastingvorderingen	85	50.	Algemene beheerskosten	96
20.	Vorraden	86	51.	Research & Developmentkosten	96
21.	Onderhanden projecten	86	52.	Overige bedrijfsopbrengsten	97
22.	Vorderingen	86	53.	Financieringsbat en	97
23.	Liquide middelen	86	54.	Financieringslasten	97
24.	Bijzondere waardeverminderingen	86	55.	Belastingen	97
25.	Aandelenkapitaal	87	56.	Materiële vaste activa	99
26.	Rentedragende leningen	87	57.	Immateriële vaste activa	100
27.	Voorzieningen	87			
28.	Pensioenen	87			
29.	Personeelsbeloningen	88			
30.	Overige activa en passiva	88			
31.	Kasstroomoverzicht	88			

58. Geassocieerde deelnemingen	102	88. Verbonden partijen	116
59. Financiële instrumenten	102	89. Activa in bestelling	116
60. Voorraden	103	90. Langlopende verplichtingen	116
61. Onderhanden projecten	103	91. Aansprakelijkheid	117
62. Handels- en overige vorderingen	103	92. Schattingen en oordeelsvorming door de Raad van Bestuur	117
63. Liquide middelen	103	93. Algemeen	119
64. Eigen vermogen	104	94. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling	119
65. Aandelenkapitaal en agio	105	95. Materiële vaste activa	120
66. Wettelijke reserve	105	96. Goodwill	120
67. Overige reserve	105	97. Financiële vaste activa	120
68. Dividend	106	98. Vorderingen	121
69. Winst per aandeel	106	99. Eigen vermogen	121
70. Gewone winst per aandeel	106	100. Aandelenkapitaal	121
71. Verwaterde winst per aandeel	106	101. Agioreserve	121
72. Winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	107	102. Wettelijke reserve	121
73. Aandeel van derden	107	103. Overige reserve	121
74. Latente belastingen	107	104. Optierechten	121
75. Langlopende schulden	109	105. Beleid voor het toekennen van opties	122
76. Handels- en overige schulden	109	106. Totaaloverzicht optierechten en aandelen	122
77. Voorzieningen	109	107. Optierechten en aandelen leden Raad van Bestuur	123
78. Pensioenverplichtingen	111	108. Reële waarde van aandelenopties en veronderstellingen	123
79. Treasury activiteiten	114	109. Voorzieningen	124
80. Cash management	114	110. Kortlopende schulden	124
81. Valutamanagement	114	111. Financiële instrumenten	125
82. Multicurrency revolving kredietfaciliteit	115	112. Personeelskosten en -beloningen	125
83. Rentemanagement	115	113. Niet uit de balans blijvende verplichtingen	125
84. Kredietrisico's	115		
85. Grondstoffen	115		
86. Financiële instrumenten	115		
87. Voorwaardelijke verplichtingen	116		

Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening (in € x 1.000)

1. Grondslagen voor consolidatie

Stork N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland. Het hoofdkantoor is gevestigd in Naarden. 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 met Titel 9 Boek 2 BW.

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 92 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.

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. Monetair en niet monetair 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-waarde-correcties, 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 en 2006 niet voorgedaan. Valutaomrekeningsverschillen 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 koersverschillen 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:

	2006	2005
Resultatenrekening		
<i>Gemiddelde jaarkoersen</i>		
US-dollar	1,25	1,25
Canadese dollar	1,43	1,51
China Renminbi Yuan	10,02	10,23

	2006	2005
Balans		
<i>Einde jaarkoersen</i>		
US-dollar	1,32	1,18
Canadese dollar	1,52	1,38
China Renminbi Yuan	10,30	9,55

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 treasury-beleid 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 termijankoers. De reële waarde van valutaopties is de genoteerde marktprijs per balansdatum. 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. Financiële instrumenten zijn specifiek aangewezen ter afdekking van de hoogst waarschijnlijke verwachte kasstromen in Amerikaanse dollar uit de Aerospace programma's. 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) 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 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 boven vermelde grondslag wanneer de transactie plaatsvindt. Indien de kasstroom niet langer verwacht wordt, wordt de cumulatieve niet-gerealiseerde winst of verlies, welke 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.

Voor diensten aan derden en voor project contracten indien 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 gemaakte 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 verantwoord tot het niveau van de gemaakte kosten.

10. 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, met uitzondering van voorzieningen welke onder algemene beheerskosten verwerkt worden.

11. Research & Developmentkosten

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

12. Financieringsbaten en -lasten

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. Financieringsbaten en -lasten worden met behulp van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

13. Belastingen

De belasting naar de winst over het boekjaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente 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 latente 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 latente 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 latente 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 latente 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.

14. 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).

15. Balans

16. 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 omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten, een eerste schatting, voor zover relevant, van de ontmantelings- en verwijderingskosten van het actief en de herstellkosten van de locatie waar de activa zich bevinden, en de direct toewijsbare indirecte productiekosten.

Materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze is gebaseerd op marktwaarde. De marktwaarde van vastgoed is de geschatte waarde waarvoor een onroerende zaak op de waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een koper en verkoper die ter zake goed zijn geïnformeerd in een transactie op zakelijke, objectieve grondslag waarin beide partijen zorgvuldig en zonder dwang hebben gehandeld. De marktwaarde van overige materiële vaste activa en inventaris is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen van vergelijkbare activa en artikelen.

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 en levensduur wordt, mits significant, jaarlijks beoordeeld.

17. 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 koop prijs 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.

Onderzoeks- en 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 materiaalkosten, directe arbeidskosten en de direct aanwijsbare 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 uit hoofde van acquisitie

Immateriële vaste activa die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De reële waarde van verworven octrooien en handelsmerken wordt bepaald aan de hand van de gediscoteerde geschatte royalty's die dankzij het eigendom van het octrooi of het

handelsmerk zijn vermeden. De reële waarde van andere verworven immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

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.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

Octrooien en handelsmerken	10-30 jaar
Geactiveerde ontwikkelingskosten	5-10 jaar
Overige immateriële vaste activa	10-20 jaar

18. 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 volgens de vermogensmutatiemethode, 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.

19. 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.

20. 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.

Voorraden die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. Deze reële waarde wordt bepaald op basis van de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten, plus een redelijke winstmarge waarin de voltooiings- en verkoopinspanning tot uitdrukking komt.

21. 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.

22. Vorderingen

Niet verdisconteerde vorderingen met een looptijd langer dan een jaar zijn gewaardeerd tegen de contante waarde. Het toegepaste discontopercentage per 31 december 2006 bedraagt 4,5% (2005: 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.

23. 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.

24. Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van Stork, uitgezonderd voorraden en latente 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 waardeverminderingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroom-genererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingsverliezen 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).

Voor een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste van de reële waarde minus verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de reële waarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet welke gelijk is aan de binnen Stork gehanteerde WACC.

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 waardeverminderingsverlies op dat financiële actief, dat eerder in de resultatenrekening is opgenomen.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies werd opgenomen. Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingsverliezen teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzonder waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies was opgenomen.

25. 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 op gewone aandelen worden als verplichtingen verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd.

Preferente aandelen

Op basis van IAS 32 worden cumulatief preferente aandelen B waarop verplicht dividend moet worden uitgekeerd aangemerkt als vreemd vermogen. In artikel 28 van de statuten van Stork N.V. is opgenomen dat Stork verplicht is om dividend uit te keren. Op basis hiervan worden de geplaatste cumulatief preferente aandelen niet als eigen vermogen, maar als kortlopende verplichting gepresenteerd op de balans. Dividend op deze preferente aandelen wordt verwerkt onder financieringslasten. Voor verdere informatie omtrent artikel 28 van de statuten van Stork N.V. wordt verwezen naar pagina 132.

26. 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 effectieverentemethode in de resultatenrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

27. 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 zal leiden en betrouwbaar kunnen worden ingeschat. Kortlopende voorzieningen zijn opgenomen tegen de nominale waarde. De langlopende voorzieningen zijn contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belastingen die zowel de actieve marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting weergeeft.

28. 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 door derden geadmireerde fondsen of aan verzekeringsmaatschappijen. 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 Nederlandsche 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 50% ten laste van de onderneming en 50% ten laste van de werknemer. Ultimo december 2006 bedroeg de dekkingsgraad naar verwachting 126% (2005: 122%). Het rendement over 2006 wordt ingeschat op 6,7% (2005: 14,7%).

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.

Actuariële winsten en verliezen die 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 de beschikbaarheid van economische voordelen.

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.

29. 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.

30. Overige activa en passiva

De overige activa en passiva zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

31. 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, inclusief beëindigde activiteiten. 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.

32. 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 primaire segmentatiebasis, die van groepen, is gebaseerd op de bestuurlijke structuur en de interne rapportagestructuur van Stork N.V.. Bij organisatorische veranderingen worden de vergelijkbare cijfers aangepast. Bij de presentatie van informatie op basis van geografische segmenten wordt uitgegaan van de geografische locatie van de activa.

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 aan groepsmaatschappijen uit andere hoofde dan handelstransacties en (latente) belastingvorderingen en -schulden.

33. 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 (IFRS 5). Een groep activa die wordt opgeheven, kan hier ook aan voldoen.

34. Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties is in 2006 nog niet van kracht en zijn derhalve niet toegepast in deze geconsolideerde jaarrekening.

- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing en de Wijziging van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening betreft informatieverschaffing over kapitaal verplichten een entiteit tot een uitgebreide toelichting op het belang van financiële instrumenten voor de financiële positie en resultaten en tot kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de aard en de omvang van de risico's. IFRS 7 en de gewijzigde IAS 1 worden in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van Stork N.V. en vereisen een uitgebreide aanvullende toelichting over de financiële instrumenten en het aandelenkapitaal van de Stork N.V..
- IFRIC 7 Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie betreft de toepassing van IAS 29 als een economie zich voor het eerst met hyperinflatie geconfronteerd ziet en is met name van toepassing op de verwerking van latente belastingverplichtingen. IFRIC 7 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van Stork N.V. en zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen betreft de verwerking van op aandelen gebaseerde betalingen waarin goederen of ontvangen diensten (ten dele) niet specifiek kunnen worden bepaald. IFRIC 8 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening

van de groep en dient met terugwerkende kracht te worden toegepast. Stork past dit reeds toe.

- IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten schrijft voor dat de herbeoordeling of het in het contract besloten derivaat van het basiscontract moet worden afgescheiden slechts dient plaats te vinden indien er wijzingen in het contract zijn. IFRIC 9 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van Stork N.V. en zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- IFRIC 10 Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering verbiedt het terugdraaien van een in een voorgaande tussentijdse periode verwerkte bijzondere waardevermindering van goodwill, een investering in een eigen-vermogensinstrument of een tegen kostprijs gewaardeerd financieel actief. IFRIC 10 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en geldt voor goodwill, investeringen in eigen-vermogensinstrumenten en tegen kostprijs gewaardeerde financiële activa, met terugwerkende kracht vanaf de datum dat de groep de waarderingsmaatstaven van IAS 36 en IAS 39 heeft toegepast (1 januari 2005). Stork past dit reeds toe.
- IFRIC 11 geeft een interpretatie van verwerking van betalingen in of gebaseerd op aandelen aan eigen werknemers in aanvulling op IFRS 2. IFRIC 11 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van Stork N.V. en zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.

35. Gesegmenteerde informatie per groep (in € x mln)

	Aerospace		Food Systems		Technical Services		Holdings en overige activiteiten	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Netto-omzet:								
- netto-omzet aan derden	548,5	551,3	325,6	240,1	853,1	651,9	-	2,6
- transacties met andere segmenten	-	-	0,7	0,2	15,3	12,5	-	-
Totaal netto-omzet	548,5	551,3	326,3	240,3	868,4	664,4	-	2,6
Kostprijs van de omzet	(437,8)	(396,0)	(214,5)	(154,2)	(631,3)	(492,1)	0,5	7,9
Bruto-omzetresultaat	110,7	155,3	111,8	86,1	237,1	172,3	0,5	10,5
Verkoopkosten	(27,2)	(23,1)	(41,1)	(28,1)	(41,8)	(30,1)	-	(0,3)
Algemene beheerskosten	(69,6)	(63,6)	(29,8)	(24,7)	(138,2)	(104,7)	(29,6)	(29,0)
Research & Developmentkosten	(3,1)	(4,9)	(15,5)	(11,0)	(0,4)	(0,4)	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,8)	(0,2)	-	1,3	10,7
Operationeel resultaat	10,7	63,4	25,3	21,5	56,5	37,1	(27,8)	(8,1)
Financieringsbaten								
Financieringslasten								
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,5	0,4			2,1	1,2	0,2	
Resultaat voor belastingen								
Belastingen								
Resultaat na belastingen								
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen								
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen								
Aandeel derden in het resultaat								
Nettoresultaat								
Activa	607,3	621,9	252,1	166,9	441,6	359,1	-	-
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	33,0	19,3	32,4	9,1	33,9	23,2	15,3	2,0
Afschrijvingen	13,9	13,3	5,8	4,4	17,5	16,4	1,6	2,5
Amortisatie	10,9	4,6	3,6	0,9	0,2	0,2	-	-
Waardering geassocieerde deelnemingen	5,6	6,7	-	-	5,8	6,8	4,6	3,7
Verplichtingen	296,2	309,8	119,1	93,9	254,3	188,4	36,5	36,4

(in € x mln)

	Beëindigde activiteiten		Eliminatie		Geconsolideerd	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Netto-omzet:						
- netto-omzet aan derden	281,9	372,0	-	-	2.009,1	1.817,9
- transacties met andere segmenten	0,5	0,7	(16,5)	(13,4)	-	-
Totaal netto-omzet	282,4	372,7	(16,5)	(13,4)	2.009,1	1.817,9
Kostprijs van de omzet	(194,5)	(276,2)	16,5	13,4	(1.461,1)	(1.297,2)
Bruto-omzetresultaat	87,9	96,5	-	-	548,0	520,7
Verkoopkosten	(27,9)	(34,3)			(138,0)	(115,9)
Algemene beheerskosten	(33,6)	(42,1)			(300,8)	(264,1)
Research & Developmentkosten	(5,0)	(6,8)			(24,0)	(23,1)
Overige bedrijfsopbrengsten	(0,6)	1,5			0,3	11,1
Operationeel resultaat	20,8	14,8	-	-	85,5	128,7
Financieringsbaten					3,1	4,4
Financieringslasten					(9,6)	(4,7)
Resultaat deelnemingen	0,1				2,9	1,6
Resultaat voor belastingen					81,9	130,0
Belastingen					2,0	(36,5)
Resultaat na belastingen					83,9	93,5
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen					66,0	-
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen					149,9	93,5
Aandeel derden in het resultaat					(0,2)	(0,2)
Nettoresultaat					149,7	93,3
Activa	149,8	225,9	(64,1)	(30,1)	1.386,7	1.343,7
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	6,9	7,7	-	-	121,5	61,3
Afschrijvingen	6,7	7,3	-	-	45,5	43,9
Amortisatie	0,2	0,2	-	-	14,9	5,9
Waardering geassocieerde deelnemingen	-	0,1	-	-	16,0	17,3
Verplichtingen	-	136,6	(26,8)	(25,7)	679,3	739,4

36. Netto-omzet

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

	2006	2005
Opbrengst uit levering van goederen aan derden	188.930	196.458
Opbrengst uit levering van diensten aan derden	1.184.080	1.052.718
Opbrengst uit projectcontracten	636.074	568.732
	2.009.084	1.817.908

37. Gegevens per geografisch gebied

	Netto-omzet		Activa		Investerings in immateriële en materiële vaste activa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Nederland	1.464.992	1.399.511	1.060.270	1.043.829	81.020	43.259
Overige Europese landen	153.253	134.588	110.233	109.159	3.698	3.060
Noord-Amerika	293.279	201.136	172.750	122.634	32.129	9.153
Zuid-Amerika	48.264	32.908	20.758	27.556	1.288	1.849
Azië	40.625	43.719	18.372	36.842	2.505	3.747
Australië	8.671	6.046	4.289	3.641	252	201
Totaal	2.009.084	1.817.908	1.386.672	1.343.661	120.892	61.269

38. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Stork heeft per 30 juni 2006 WorkSphere verkocht; dit betreft een afzonderlijk bedrijfssegment. De divisie is verkocht voor € 80,5 mln in contanten, waarbij een boekwinst werd gerealiseerd van € 65,1 mln. Daarnaast zijn Stork Bouwtechniek en Stork Bronswerk Inc. uit de divisie Technical Services alsmede de dispensing activiteiten van Prints in 2006 verkocht.

De divisie Prints wordt ultimo 2006 geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Op grond van IFRS regelgeving wordt deze divisie daarmee eveneens geclassificeerd als een beëindigde bedrijfsactiviteit. De omzet van Prints bedraagt in 2006 € 192,8 mln (2005 € 200,1 mln). Het operationeel resultaat komt uit op € 18,2 mln (2005 € 10,1 mln). De vergelijkende cijfers 2005 zijn hiervoor in de resultatenrekening aangepast.

39. Effect van de afstoting van individuele activa en verplichtingen (in € x mln)

	2006
Materiële vaste activa	(1,4)
Geassocieerde deelnemingen	(0,2)
Vorraden	(0,7)
Handels- en overige vorderingen	(61,4)
Liquide middelen	(5,5)
Voorzieningen	4,3
Handels- en overige schulden	59,2
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	(5,7)
Ontvangen vergoeding, voldaan in contanten	80,5
Afgestoten geldmiddelen	(5,5)
Instroom van kasmiddelen (netto)	75,0

40. Activa aangehouden voor verkoop

De divisie Prints wordt gepresenteerd als aangehouden voor verkoop naar aanleiding van het besluit van de leiding van Stork om deze activa te vervreemden in verband met het aanbrengen van meer focus in de organisatie. De verkoop wordt naar verwachting in 2007 afgerond. De groep af te stoten activa bedraagt per 31 december 2006 € 112,2 mln, welke wordt verminderd met verplichtingen van € 59,0 mln.

41. Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

(in € x mln)

	2006
Groep af te stoten activa, aangehouden voor verkoop:	
Materiële vaste activa	29,5
Goodwill	1,5
Latente belastingvorderingen	2,8
Voorraden	39,0
Te vorderen van opdrachtgevers	0,7
Handels- en overige vorderingen	38,7
	112,2

42. Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

(in € x mln)

	2006
Groep af te stoten passiva, aangehouden voor verkoop:	
Voorzieningen	16,3
Pensioenverplichtingen	2,2
Langlopende schulden	0,8
Verplichtingen aan opdrachtgevers	1,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	38,2
	59,0

43. Overname van dochterondernemingen

In 2006 heeft Stork onderstaande aandelen- en activa-passiva transacties afgerond.

Townsend Engineering

De overname van Townsend Engineering door Stork Food Systems is per 31 maart 2006 afgerond. Townsend, gevestigd in Des Moines (VS) en Oss (NL), is actief op het gebied van machines voor vleesverwerking. Over 2005 behaalde het bedrijf met 400 medewerkers een omzet van US\$ 75 mln.

Koster

Op 12 januari 2006 is de overname gerealiseerd van de activiteiten van Koster, een bedrijf actief als systeem integrator in met name de voedingsmiddelenindustrie. Koster heeft een

omzet van ongeveer € 12 mln op jaarbasis en heeft 120 werknemers in dienst.

Real

Op 3 februari 2006 heeft Stork Industry Services haar minderheidsbelang in StorkReal uitgebreid tot 100%. StorkReal automatiseert en organiseert binnen bedrijven en instellingen onderhoudsactiviteiten en de interne logistiek waarbij zij zich vooral toelegt op het toepassen van een zelf ontwikkelde methodiek en best practices om de efficiency en effectiviteit van onderhoud en logistiek te verbeteren. StorkReal heeft een omzet van ongeveer € 4 mln op jaarbasis en heeft 33 werknemers in dienst.

Climax Research Services

Op 1 maart 2006 heeft Stork Industry Specialists de activa en passiva van Climax Research Services overgenomen. Climax Research Services is actief op het gebied van metallurgische technologie en beproeving met een jaaromzet van ongeveer US\$ 4 mln op jaarbasis en heeft 35 medewerkers in dienst.

iicorr

Op 5 april 2006 heeft Stork Industry Services 85% van de aandelen in iicorr overgenomen. iicorr is een internationale aanbieder van managementdiensten op het gebied van integriteit van installaties met een jaaromzet van ongeveer £ 10 mln en heeft ongeveer 110 medewerkers in dienst.

Technische Dienst Akzo Nobel en DSM Research

Per 1 juni is de overname geëffectueerd van de Technische Dienst van Akzo Nobel Base Chemicals in de Botlek door Stork Industry Services en per 1 oktober de overname van de Technische Dienst van Akzo Nobel Base Chemicals in Delfzijl en de Technische Dienst van DSM Research in Geleen. Stork Industry Services richt zich onder meer op uitbreiding en versteviging van haar activiteiten op het gebied van onderhoud en modificatie in de procesindustrie. Belangrijk hierbij zijn opbouw van lange termijn relaties en uitbreiding en versterking van competenties. Bij de Technische Dienst in de Botlek werken ongeveer 80 mensen. Bij de Technische Dienst van Akzo Nobel in Delfzijl werken ongeveer 160 mensen. Bij de Technische Dienst van DSM Research werken ongeveer 16 mensen.

Air Inc

Op 13 juli 2006 heeft Stork Aerospace de aandelen in Air Inc overgenomen. Air Inc verleent wereldwijd diensten op het gebied van revisie en reparatie van componenten aan luchtvaartmaatschappijen/vliegtuigoperators en heeft 58 medewerkers in dienst. De jaarlijkse omzet zal naar verwachting circa US\$ 10 mln bedragen.

AKL Flexo Technik

Op 20 november heeft Stork Prints de acquisitie van AKL Flexo Technik afgerond. AKL Flexo Technik is gevestigd Warburg, Duitsland, en is een vooraanstaande producent en innovator in flexodruksleeves. AKL heeft circa 50 medewerkers in dienst en behaalde in 2005 een omzet van € 4 mln.

Overige

Naast de omschreven acquisities hebben nog een drietal overnames van beperkte omvang plaatsgevonden binnen Industry Specialists. Gezien de geringe omvang worden deze niet nader toegelicht.

Koopsom

Voor de Townsend transactie heeft Stork een overnameprijs van US\$ 75 mln betaald, mogelijk vermeerderd met een earn out regeling, afhankelijk van de financiële resultaten in de komende 3 jaar. De uitkering van de earn out regeling wordt ingeschat op US\$ 17 mln waardoor de totale overnameprijs op US\$ 92 mln uit zal komen. De inschatting van de earn out regeling is gepassiveerd en zal jaarlijks getoetst worden.

Voor de naast Townsend in 2006 geacquireerde activiteiten bedraagt de koopsom in totaal circa € 16,6 mln. In deze kostprijs is een goodwill, inclusief acquisitiekosten en earn out regelingen, ad € 28,8 mln opgenomen.

Sinds de datum van de acquisities tot en met 31 december 2006 bedroeg de bijdrage van deze acquisities aan de geconsolideerde EBIT over het boekjaar € 4,8 mln bij een omzet van € 118,8 mln. Indien de overnames op 1 januari 2006 hadden plaatsgevonden, zou de bijdrage in de EBIT en omzet van Stork N.V. respectievelijk € 8,2 mln en € 186,5 hebben bedragen.

Saldo activa en verplichtingen van Townsend op overnamedatum *(in € x mln)*

	Opgenomen waarden	Reële waarde correctie	Boekwaarden
Materiële vaste activa	11,7	1,4	10,3
Immateriële vaste activa	29,5	26,3	3,2
Voorraden	12,0	0,4	11,6
Latente belasting vorderingen	0,9	0,9	-
Handels- en overige vorderingen	13,9	-	13,9
Liquide middelen	4,8	-	4,8
Voorzieningen	(0,4)	(0,2)	(0,2)
Handels- en overige schulden	(16,3)	-	(16,3)
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	56,1	28,8	27,3
Goodwill bij overname	17,8		
Koopsom	73,9		
Verworven geldmiddelen	(4,8)		
Uitstroom van kasmiddelen (netto)	56,0		
Opgenomen als verplichting	13,1		

De goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de expertise en technische kwaliteiten van de medewerkers van de overgenomen onderneming en de synergievoordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit de integratie. Bij de overname is een earnout regeling overgekomen welke als verplichting is opgenomen. In de overige goodwill is € 1,0 mln opgenomen inzake advieskosten gerelateerd aan de overnames.

Saldo activa en verplichtingen van overige geacquireerde bedrijven op overnamedatum (in € x mln)

	Opgenomen waarden	Reële waarde correctie	Boekwaarden
Materiële vaste activa	3,3	(0,3)	3,6
Financiële vaste activa	1,1	-	1,1
Voorraden	1,4	(0,1)	1,5
Handels- en overige vorderingen	11,8	(0,3)	12,1
Liquide middelen	(1,2)	-	(1,2)
Voorzieningen	(16,1)	(0,5)	(15,6)
Latente belastingverplichtingen	(0,3)	(0,2)	(0,1)
Handels- en overige schulden	(11,2)	(0,1)	(11,1)
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	(11,2)	(1,5)	(9,7)
Overboeking minderheidsbelang	(1,0)		
Goodwill bij overname	28,8		
Koopsom	16,6		
Verworven geldmiddelen	1,2		
Uitstroom van kasmiddelen (netto)	13,7		
Opgenomen als verplichting	4,1		

44. Salarissen en sociale lasten

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

	2006	2005
Salarissen	523.601	498.372
Sociale lasten	73.857	77.032
Kosten van pensioenen en overige vergoedingen na pensionering	52.368	38.735
	649.826	614.139
Waarvan in Nederland	489.389	481.340

De kosten van pensioenen en overige vergoedingen na pensionering zijn als volgt opgenomen in de resultatenrekening: kostprijs van de omzet € 31,0 mln, verkoopkosten € 6,5 mln, algemene beheerskosten € 13,0 mln en Research & Developmentkosten € 1,9 mln.

45. Personeel

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

	2006	2005
Aerospace	3.432	3.271
Food Systems	1.544	1.198
Technical Services	5.649	5.140
Holdings en overige activiteiten	118	124
Beëindigde activiteiten	1.993	2.874
	12.736	12.607

46. Bezoldiging Raad van Bestuur

	2006	2005
Drs. Sj.S. Vollebregt		
Periodiek betaalde beloningen	493	475
Winstdelingen en bonusbetalingen*	150	214
Beloningen betaalbaar op termijn**	154	128
	797	817
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	531	416
	1.328	1.233
Drs. J.C.M. Schönfeld		
Periodiek betaalde beloningen	388	375
Winstdelingen en bonusbetalingen*	82	118
Naheffing beloningen betaalbaar op termijn voorgaand boekjaar**	-	37
Beloningen betaalbaar op termijn**	128	120
	598	650
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	158	105
	756	755
Ir. H.E.H. Bouland		
Periodiek betaalde beloningen	388	375
Winstdelingen en bonusbetalingen*	82	118
Naheffing beloningen betaalbaar op termijn voorgaand boekjaar**	-	29
Beloningen betaalbaar op termijn**	141	127
	611	649
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	158	105
	769	754
Voormalige bestuurders		
Beloningen betaalbaar op termijn**	558	-
	558	-
Totaal		
Periodiek betaalde beloningen	1.269	1.225
Winstdelingen en bonusbetalingen*	314	450
Naheffing beloningen betaalbaar op termijn voorgaand boekjaar**	-	66
Beloningen betaalbaar op termijn**	981	375
	2.564	2.116
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	847	626
	3.411	2.742

* Toezegging over boekjaar

** Pensioenkosten e.d.

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

47. Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Bestuur (in stuks)

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

	2006	2005
Drs. Sj.S. Vollebregt	46.326	41.176
Drs. J.C.M. Schönfeld	11.296	9.846
Ir. H.E.H. Bouland	12.608	11.158
Totaal	70.230	62.180

48. Bezoldiging Raad van Commissarissen

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

	2006	2005
J. Aalberts	27	27
Mevrouw prof. dr. J.P. Bahlmann	-	5
Ir. S.D. de Bree	12	47
Mr. C.J. van den Driest	22	-
Ir. C. den Hartog	27	27
Mr. P.J. Kalf	45	38
Ir. A. van der Velden	36	27
Totaal	169	171

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

49. Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Commissarissen

Per 31 december 2006 had Mr C.J. van den Driest 1.000 gewone aandelen in bezit. Geen van de overige commissarissen had gewone aandelen Stork N.V. in bezit.

50. Algemene beheerskosten

Algemene beheerskosten bestaan voornamelijk uit (indirecte) personeelskosten, afschrijvingen en administratiekosten. Daarnaast worden onder meer de mutatie in de voorziening voor dubieuze debiteuren en vrijval van voorzieningen voor gemaakte algemene beheerskosten hieronder opgenomen.

51. Research & Developmentkosten

Zoals opgenomen in de grondslagen bestaan deze kosten uit onderzoekskosten en niet te activeren ontwikkelingskosten alsmede afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten en worden gesaldeerd met ontvangen subsidies. In de jaarrekening van 2006 is € 5,9 mln verwerkt inzake ESF-3 subsidie, € 2,4 mln inzake WBSO subsidie en € 1,8 mln inzake overige subsidies.

52. Overige bedrijfsopbrengsten

	2006	2005
Licentie inkomsten en uitgaven	(242)	(981)
Boekwinst op vervreemding van materiële vaste activa	1.324	11.710
Bijzondere waardeverminderingen	(672)	-
Overige	(112)	314
	298	11.043

53. Financieringsbaten

	2006	2005
Ontvangen bankrente	1.661	3.011
Overige rentebaten	1.467	1.405
	3.128	4.416

54. Financieringslasten

	2006	2005
Betaalde rente langlopende verplichting	(1.160)	(2.072)
Betaalde bankrente	(2.179)	-
Overige rentelasten	(740)	(428)
Commitment fees	(1.158)	(1.017)
Koersverschillen	(4.365)	(1.162)
	(9.602)	(4.679)

55. Belastingen

Winstbelastingen (in € x mln)

Opgenomen in de resultatenrekening

	2006	2005
Verschuldigde winstbelastingen verslagjaar	8,5	(22,6)
Correcties van voorgaande jaren	1,1	0,0
	9,6	(22,6)

Latente winstbelastingen

Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	(15,1)	1,9
Gebruik van opgenomen compensabele verliezen	(1,6)	(18,8)
Verlaging belastingtarief	3,3	0,8
Bate uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	5,8	2,2
	(7,6)	(13,9)

Totale winstbelasting in de resultatenrekening

	2,0	(36,5)
--	------------	---------------

Onderverdeling winstbelasting

Winstbelasting resultaat deelnemingen	(9,2)	(41,9)
Winstbelasting resultaat Stork N.V. enkelvoudig	11,2	5,4
	2,0	(36,5)

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 29,6% (2005: 31,5%). Normaal gesproken zou Stork uitkomen op een belastinglast van 30,4% van het resultaat voor belastingen. In de jaarrekening wordt een effectieve belastingbate gerapporteerd van 1,3% van het resultaat voor belastingen. Het verschil kan voornamelijk worden toegerekend aan het verkoopresultaat van Stork WorkSphere B.V. dat fiscaal is vrijgesteld onder de deelnemingsvrijstelling en het fiscale liquidatieverlies ICM Australië.

Aansluiting met het effectieve belastingtarief

	2006	2006	2005	2005
Winst voor belastingen		147,8		129,8
Gewogen gemiddelde wettelijke winstbelastingtarief	(30,4%)	(44,9)	(29,7%)	(38,5)
Resultaat vrij van belasting/niet-aftrekbare kosten	18,8%	27,8	(1,1%)	(1,4)
Gebruik van niet-opgevoerde compensabele verliezen	1,2%	1,7	2,0%	2,6
Verliezen van dit jaar, die niet geactiveerd worden	(0,1%)	(0,2)	(1,5%)	(2,0)
Waardering compensabele verliezen	8,8%	13,1	1,6%	2,0
Mutatie tarief winstbelasting	2,3%	3,4	0,6%	0,8
Correcties voorgaande jaren	0,7%	1,1	0,0%	0,0
Effectieve belastingdruk	1,3%	2,0	(28,1%)	(36,5)

Rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen latente winstbelastingen

	2006	2005
Met betrekking tot aandelen- en optieregeling	0,9	0,3
Met betrekking tot cashflow hedgereserve	(3,3)	(11,7)
	(2,4)	(11,4)

56. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	In uitvoering	Niet in het productieproces opgenomen	Totaal
Aanschaffingswaarde	256.771	324.460	165.083	13.650	274	760.238
Cumulatieve afschrijvingen	(114.087)	(226.902)	(138.432)	-	(157)	(479.578)
Boekwaarde 31-12-2004	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)	-	-
Boekwaarde 31-12-2005	143.232	96.717	28.534	12.263	109	280.855
Aanschaffingswaarde	264.255	342.342	169.840	12.263	274	788.974
Cumulatieve afschrijvingen	(121.023)	(245.625)	(141.306)	-	(165)	(508.119)
Boekwaarde 31-12-2005	143.232	96.717	28.534	12.263	109	280.855
Boekwaarde 01-01-2006	143.232	96.717	28.534	12.263	109	280.855
Investeringsmiddelen bedrijfscombinaties	7.444	6.810	1.066	139	-	15.459
Investerings overig	8.684	21.464	7.224	12.252	-	49.624
Desinvesteringen	(753)	(4.998)	(393)	-	-	(6.144)
Deconsolidatie	(100)	(191)	(1.185)	-	-	(1.476)
Afschrijvingen	(9.632)	(24.386)	(11.100)	-	(8)	(45.126)
Koersverschillen	(1.534)	(2.243)	(507)	(180)	-	(4.464)
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	(12.722)	(11.589)	(2.688)	(2.464)	-	(29.463)
Overige mutaties	146	(193)	113	(2)	-	64
Gereedgekomen	1.020	2.974	4.640	(8.634)	-	-
Boekwaarde 31-12-2006	135.785	84.365	25.704	13.374	101	259.329
Aanschaffingswaarde	249.889	292.611	142.396	13.374	274	698.544
Cumulatieve afschrijvingen	(114.104)	(208.246)	(116.692)	-	(173)	(439.215)
Boekwaarde 31-12-2006	135.785	84.365	25.704	13.374	101	259.329

In 2006 is een bedrijfspand verkocht met een opbrengstwaarde van € 1,4 mln, waarbij een boekwinst werd gerealiseerd van circa € 1,3 mln. Deze boekwinst is als overige bedrijfsopbrengst verantwoord.

Het concern heeft 148 ha terrein in eigendom. Onder het hoofd 'niet in het productieproces opgenomen' zijn met name overige verhuurde activa opgenomen.

Per 31 december 2005 en 2006 waren geen terreinen en gebouwen bezwaard met een schuldbekentenis op naam als zekerheid voor bankleningen.

57. Immateriële vaste activa

	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overige, uit hoofde van acquisitie	Overige	Totaal
Aanschaffingswaarde	6.219	68.690	-	800	75.709
Cumulatieve amortisatie	-	(554)	-	-	(554)
Boekwaarde 31-12-2004	6.219	68.136	-	800	75.155
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	1.128	-	-	-	1.128
Toevoegingen, overig - intern ontwikkeld	-	12.715	-	-	12.715
Amortisatie	-	(5.962)	-	-	(5.962)
Bijzonder waardeverminderverslies	-	-	-	-	-
Koersverschillen	-	-	-	-	-
Boekwaarde 31-12-2005	7.347	74.889	-	800	83.036
Aanschaffingswaarde	7.347	81.405	-	800	89.552
Cumulatieve amortisatie	-	(6.516)	-	-	(6.516)
Boekwaarde 31-12-2005	7.347	74.889	-	800	83.036
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	51.436	3.202	26.029	-	80.667
Toevoegingen, overig - intern ontwikkeld	-	26.245	-	(70)	26.175
Amortisatie	-	(13.010)	(1.724)	(203)	(14.937)
Bijzonder waardeverminderverslies	(150)	(522)	-	-	(672)
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	(1.506)	(20)	-	-	(1.526)
Koersverschillen	(4.908)	(9)	-	-	(4.917)
Boekwaarde 31-12-2006	52.219	90.775	24.305	527	167.826
Aanschaffingswaarde	52.219	110.301	26.029	730	189.279
Cumulatieve amortisatie	-	(19.526)	(1.724)	(203)	(21.453)
Boekwaarde 31-12-2006	52.219	90.775	24.305	527	167.826

De toevoeging via bedrijfscombinaties van overige immateriële vaste activa uit hoofde van acquisitie heeft betrekking op het overgenomen handelsmerk en klantenbestand van Townsend Engineering alsmede de bijbehorende technologische kennis.

Amortisatielast

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

	2006	2005
Kostprijs van de omzet	(10.425)	(4.901)
Verkoopkosten	(1.724)	-
Algemene beheerskosten	(748)	(131)
Research & Developmentkosten	(2.040)	(930)
	(14.937)	(5.962)

Toetsing op bijzondere waardevermindering voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten.

De volgende eenheden bevatten belangrijke goodwillposten.

	2006	2005
Aerospace	11.558	5.323
Food Systems	16.138	-
Technical Services	24.523	2.024
Beëindigde activiteiten	1.506	-
	53.725	7.347

De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten is gelijk aan de hoogste van de bedrijfs-waarde of de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het bepalen van de boekwaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet welke gelijk is aan de voor 2007 gehanteerde WACC van 8,26%. De WACC is voor alle activiteiten binnen Stork gelijk.

De toets op bijzondere waardevermindering binnen Aerospace heeft betrekking op de eenheden SP Aerospace, geacquireerd in 2004, en Air Inc, geacquireerd in 2006.

Voor de toets bij SP Aerospace zijn de toekomstige cashflows voor één specifiek productieprogramma geprojecteerd over de komende 15 jaar. Deze periode, alsmede de gehanteerde opbrengsten, kosten en risico's, is gelijk aan die zoals opgenomen in de Business Case. Met betrekking tot de leveringen van de producten zijn toekomstige inkomsten gebaseerd op de gerealiseerde verkopen en prospects. Toekomstige inkomsten uit het onderhoud zijn gebaseerd op ervaringen met andere vergelijkbare projecten en gedane aanbiedingen en hebben voornamelijk betrekking op reserve onderdelen welke vanaf 2020 regulier zullen gaan lopen en waarvoor derhalve geen groeivoet is toegepast. De uitkomst van de bedrijfswaarde ligt dusdanig boven de boekwaarde van de opgenomen goodwill dat het redelijkerwijs niet te verwachten is dat deze door een belangrijke verandering in de aannames onder de boekwaarde komt te liggen. Ook uit de toets bij Air Inc blijkt dat geen impairment noodzakelijk

is. Op basis van een groeipercentage van 3% en een cashflow projectie over de komende 5 jaar komt de berekende bedrijfs-waarde hoger uit dan de huidige boekwaarde. Bij de vaststelling van de cashflow projectie is voornamelijk gebruik gemaakt van historische gegevens alsmede beschikbare marktinformatie.

De goodwill bij Food Systems heeft betrekking op de acquisitie van Townsend. De toets op bijzondere waardevermindering leidt niet tot een afwaardering. De kasstroomprojectie voor de eerste 5 jaar is gebaseerd op historische ervaringscijfers, marktverwachting en het business plan voor QX apparatuur. Voor de periode na 5 jaar wordt een groeipercentage van 2% gehanteerd.

De goodwill bij Technical Services heeft grotendeels betrekking op de in 2006 door Industry Services geacquireerde entiteiten. De toets op bijzondere waardevermindering is voor alle overgenomen activiteiten uitgevoerd en heeft niet geleid tot een waardevermindering. Voor alle activiteiten heeft een kasstroomprojectie voor de komende 5 jaar plaatsgevonden gebaseerd op ervaringscijfers en marktwaarderingen. Voor de kasstromen na afloop van de eerste 5 jaar wordt uitgegaan van een groeipercentage van 2%. Een substantieel deel van de goodwill bij Industry Services is gerealiseerd bij de overname van de Technische Diensten van Akzo en de acquisitie van iicorr.

58. 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 B.V. (Hengelo, 36%); APP Beheer B.V. (Klundert, 50%) en voorts een aantal geassocieerde deelnemingen die niet van materieel belang zijn.

	Geassocieerde deelnemingen	Leningen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2006	17.066	192	17.258
Resultaat geassocieerde deelnemingen	2.903	-	2.903
Waardeverminderingen	(137)	-	(137)
Ontvangen dividenden	(2.740)	-	(2.740)
Desinvesteringen	(1.247)	-	(1.247)
Mutatie leningen	-	(75)	(75)
Overige mutaties	-	-	-
Boekwaarde 31-12-2006	15.845	117	15.962

In onderstaand overzicht zijn de samengevatte financiële gegevens van de materiële geassocieerde deelnemingen weergegeven, op basis van de laatst beschikbare informatie. De cijfers per 2005 zijn gebaseerd op cijfers eind december. De 2006 cijfers zijn gebaseerd op november 2006, met uitzondering van S.A.B.C.A., dat zijn cijfers per halfjaar publiceert.

(in € x mln)

2006	Activa	Verplichtingen	Omzet	Winst/Verlies (-)
Friday Eurotech Holding	n.n.b.	n.n.b.	29,0	0,9
Jamjoom Wescon Co. Ltd.	5,7	0,8	6,4	1,8
Materials Testing Technology B.V.	4,4	2,6	10,1	2,2
S.A.B.C.A.	214,8	171,2	68,5	1,9
SPM B.V.	20,1	10,3	18,7	0,4
APP Beheer B.V.	7,1	4,4	3,4	0,4

2005	Activa	Verplichtingen	Omzet	Winst/Verlies (-)
Friday Eurotech Holding	5,7	3,1	24,3	0,5
Jamjoom Wescon Co. Ltd.	5,6	0,8	5,9	1,2
Materials Testing Technology B.V.	4,1	1,9	10,3	1,9
S.A.B.C.A.	213,8	170,6	111,8	3,7
SPM B.V.	18,3	9,0	23,4	0,4
APP Beheer B.V.	8,1	5,8	3,3	0,3

59. Financiële instrumenten

Financiële instrumenten zijn opgenomen tegen reële waarde.

60. Voorraden

	2006	2005
Grond- en hulpstoffen	47.358	60.767
Halffabrikaten	98.061	82.543
Handelsvoorraden en gereed product	63.422	69.733
	208.841	213.043
Overgeboekt naar activa		
aangehouden voor verkoop	39.036	-
	247.877	213.043

61. Onderhanden projecten

	2006	2005
Te vorderen van opdrachtgevers, opgenomen onder vlottende activa	110.639	159.524
Verplichtingen aan opdrachtgevers, opgenomen onder kortlopende schulden	(202.271)	(214.121)
	(91.632)	(54.597)
Overgeboekt naar activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	(810)	-
	(92.442)	(54.597)
Directe kosten naar rato van voltooiing project	541.776	711.317
Resultaatname naar rato van voltooiing project	(462.652)	(601.850)
Gefactureerde termijnen	(114.917)	(134.210)
	(35.793)	(24.743)
Voorzieningen in onderhanden projecten	(55.839)	(29.854)
	(91.632)	(54.597)
Overgeboekt naar activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	(810)	-
	(92.442)	(54.597)

Het gedeelte van het saldo dat per 31 december 2005 en 2006 is opgenomen onder vlottende activa inzake te vorderen van opdrachtgevers in een termijn > 1 jaar is nihil.

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

62. Handels- en overige vorderingen

	2006	2005
Debiteuren (middellange termijn)	5.026	3.915
Debiteuren (kortlopend)	316.468	314.259
Vooruitbetaalde kosten	25.630	14.912
Overige vorderingen	8.897	21.822
	356.021	354.908
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	38.619	-
	394.640	354.908

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 2005 en 2006 zijn de verliezen, in verband met het faillissement van afnemers, beperkt.

Vorderingen van buitenlandse entiteiten worden in de lokale valuta opgenomen en hebben betrekking op productie in dezelfde valuta. Voor Euro entiteiten die vorderingen in buitenlandse valuta hebben geldt dat deze conform Stork richtlijnen 100% ingedekt zijn. Voor verdere informatie over valutamanagement wordt verwezen naar paragraaf 81.

Debiteuren (middellange termijn)	2006	2005
Handelsvorderingen	5.174	4.472
Verdisconteerde wissels	(148)	(557)
	5.026	3.915

Debiteuren (kortlopend)	2006	2005
Handelsvorderingen	277.193	285.053
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	39.275	29.206
	316.468	314.259

63. Liquide middelen

	2006	2005
Kas, bank	90.764	90.624
Deposito's	2.411	121.795
	93.175	212.419
Schulden aan kredietinstellingen	(114.440)	(1.447)
	(114.440)	(1.447)
	(21.265)	210.972

64. Eigen vermogen

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

	Gewone aandelen- kapitaal	Agio		Wettelijke reserve			Overige reserve		Totaal	Minder- heids belang	Totaal eigen vermogen
			Reserve omrekenings- verschillen	Reserve ontwik- kelings- kosten	Cashflow hedge reserve	Reserve voor eigen aandelen	Ingehou- den winsten				
Stand per 1 januari 2005	165.098	56.463	(2.638)	68.136	73.800	(10.176)	172.699	523.382	2.209	525.591	
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)	
Stand per 31 december 2005	165.098	56.463	7.109	74.889	28.520	(17.315)	229.306	544.070	2.480	546.550	
Stand per 1 januari 2006	165.098	56.463	7.109	74.889	28.520	(17.315)	229.306	544.070	2.480	546.550	
Totaalresultaat			(6.520)		15.400		149.654	158.534	221	158.755	
Verlaging nominale waarde	(132.078)						4.249	(127.829)	-	(127.829)	
Ingekochte eigen aandelen						(76.643)		(76.643)	-	(76.643)	
Aandelenopties uitgeoefend door werknemers						4.879		4.879	-	4.879	
Geactiveerde ontwikkelingskosten				15.905			(15.905)	-	-	-	
Dividend							(35.148)	(35.148)	-	(35.148)	
Overige mutaties							(1.658)	(1.658)	(312)	(1.970)	
Stand per 31 december 2006	33.020	56.463	589	90.794	43.920	(89.079)	330.498	466.205	2.389	468.594	

65. Aandelenkapitaal en agio

Het maatschappelijke aandelenkapitaal bestaat uit:

50.000.000 gewone aandelen ad € 1,-	50.000
25.000.000 preferente aandelen A ad € 1,-	25.000
75.000.000 preferente aandelen B ad € 1,-	75.000
	150.000

Gewone aandelen

Stand per 1 januari 2006: gewone aandelen 33.019.744	165.098
Verlaging nominale waarde van € 5,- naar € 1,-	(132.078)
Geplaatst aandelenkapitaal per 31 december 2006	33.020

Het aantal uitstaande gewone aandelen per 31 december 2005 bedroeg 31.881.781. Het beginsaldo 2006 is gecorrigeerd met 243 aandelen. Vanwege het toekennen van opties en aandelen in 2006 zijn 145.030 aandelen ingekocht voor het afdekken van het optie/aandelenplan 2006. Teneinde surplus cash aan aandeelhouders te retourneren door middel van een verkleining van het uitstaande kapitaal van Stork zijn 1.769.246 aandelen ingekocht. Vanwege het uitoefenen van optierechten zijn gedurende het jaar 249.405 aandelen aan de optiehouders geleverd. Tevens zijn 19.365 aandelen verstrekt in het kader van het optie/aandelenplan 2006. Hierdoor bedraagt het aantal uitstaande aandelen per ultimo 2006 30.236.518.

Preferente aandelen B

Stand per 1 januari 2006:	-
Nieuwe aandelen uitgifte:	
preferente aandelen B 30.233.170	30.233
Niet volgestort	(22.675)
Stand per 31 december 2006	7.558

De Stichting Stork heeft op 19 december 2006 besloten om haar recht uit te oefenen om preferente aandelen B in Stork te nemen, op grond van het haar verleende optierecht.

De Stichting als houder van deze preferente aandelen ontvangt een dividend, dat gebaseerd is op de herfinancieringsrente van de ECB vermeerderd met 2,75%, thans uitkomend op 6,25%. Het dividend wordt naar tijdsgelang vanaf het moment van storting uitsluitend uitgekeerd over het door de Stichting gestorte bedrag, groot € 7,6 mln.

Zoals vermeld in de grondslagen worden de preferente aandelen gepresenteerd onder vreemd vermogen.

De Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam heeft in een uitspraak op 17 januari 2007 het bevel gegeven de cumulatief preferente aandelen B te (doen) intrekken. De procedure om aan dit bevel gehoor te geven is inmiddels op-

gestart en de cumulatief preferente aandelen B zijn in de jaarrekening gepresenteerd als kortlopende verplichting.

Aantal uitstaande aandelen

Gewone aandelen ad € 1,-	30.236.518	50,0%
Preferente aandelen A ad € 1,-	-	
Preferente aandelen B ad € 1,-	30.233.170	50,0%
	60.469.688	100,0%

Agioreserve

Stand per 1 januari 2006	56.463
Stand per 31 december 2006	56.463

66. Wettelijke reserve

Reserve ontwikkelingskosten

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.

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. Herwaarderings van dit zogenaamde translatierisico worden geboekt via het eigen vermogen. De opbouw van het cumulatieve cijfer is begonnen per 1 januari 2004.

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 61 van de toelichting. Daarnaast wordt de cashflow hedge reserve verlaagd door het treffen van een belasting latentie.

67. Overige reserve

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 2006 hield Stork 2.783.256 (2005: 1.137.750) eigen aandelen.

68. Dividend

Na de balansdatum is door de bestuurders het onderstaande dividendvoorstel voor gewone aandelen gedaan. Dit dividendvoorstel is niet in de balans verwerkt en er zijn geen gevolgen voor de winstbelasting.

Het voorgestelde dividend over 2006 bedraagt € 1,10 per gewoon aandeel (2005: € 1,10 per gewoon aandeel).

Het dividend over 2006 bestemt voor de preferente aandelen B is over 2006 van beperkte omvang en is in de balans en resultatenrekening van 2006 verwerkt op basis van IAS 32 en IAS 39.

69. Winst per aandeel

70. Gewone winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2006 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 149,7 mln (2005: € 93,3 mln) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2006 heeft uitgestaan van 31.413.675 (2005: 31.958.012), als volgt berekend:

<i>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in stuks)</i>	2006	2005
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	31.881.781	31.831.781
Effect van ingekochte eigen aandelen	(468.106)	126.231
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	31.413.675	31.958.012

71. Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel per 31 december 2006 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 149,7 mln (2005: € 93,3 mln) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2006 heeft uitgestaan van 31.947.872 (2005: 32.577.952), als volgt berekend:

<i>Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verwaterd)</i>	2006	2005
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	149.654	93.286
Effect na belastingen leidend tot verwatering	-	-
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verwaterd)	149.654	93.286

<i>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) (in stuks)</i>	2006	2005
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	31.413.675	31.958.012
Effect van aandelenopties op uitgifte	534.197	619.940
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	31.947.872	32.577.952

72. Winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten over 2006 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 € 67,2 mln (2005: € 81,9 mln) en de winst met betrekking tot beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 82,5 mln (2005: € 11,4 mln).

73. Aandeel van derden

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

74. Latente belastingen (in € x mln)

	Saldo voorgaand boekjaar	Mutatie 2006 verwerkt via		Activa 2006	Passiva 2006
		Eigen vermogen	Resultaten-rekening		
Immateriële vaste activa	(316)	-	(1.450)	-	(1.766)
Materiële vaste activa	(12.043)	-	(5.009)	-	(17.052)
Vorraden	1.775	-	(1.547)	228	-
Vorderingen	(12.268)	-	(487)	-	(12.755)
Schulden	3.725	-	(2.279)	1.446	-
Optieregeling	847	916	-	1.763	-
Vorzieningen:					
- pensioenen	(4.153)	-	1.384	-	(2.769)
- reorganisatie	3.384	-	(2.146)	1.238	-
- garantieverplichtingen	2.773	-	(184)	2.589	-
- overige	5.726	-	306	6.032	-
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	3.351	-	3.765	7.116	-
Cashflow hedge reserve	(11.705)	(3.328)	-	-	(15.033)
Belastingvordering (+)/verplichting (-)	(18.904)	(2.412)	(7.647)	20.412	(49.375)
Saldering van belastingvordering en -verplichtingen				(16.301)	16.301
Netto belastingvordering (+)/verplichting (-)	(18.904)	(2.412)	(7.647)	4.111	(33.074)

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

Latente belastingen	2006	2005
Vorderingen	4.111	7.342
Verplichtingen	(33.074)	(26.246)
Netto belastingvordering (+)/verplichting (-)	(28.963)	(18.904)

Aansluiting mutaties latente belastingen	2006	2005
1 januari	(18.904)	8.530
Via vermogen:		
geboekt via eigen vermogen	(2.412)	(11.418)
Via winst- en verliesrekening:		
geboekt via winst- en verliesrekening	(19.534)	(19.013)
afname passieve latentie als gevolg van desinvestering	2.000	-
toename actieve latentie als gevolg van acquisitie	1.200	-
koersresultaten	(429)	65
bate uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	5.816	2.162
effect wijziging belastingtarief	3.300	770
Stand per 31 december	(28.963)	(18.904)

Niet in de balans opgenomen latente belastingposities	2006	2005
Verrekenbare tijdelijke verschillen	1.419	854
Vordering uit hoofde van fiscale verliezen:		
Looptijd onbeperkt	54.203	104.344
Looptijd > 10 jaar	1.350	4.040
Looptijd 5 > 10 jaar	29.832	156
Looptijd 1 > 4 jaar	438	687
Looptijd < 1 jaar	-	-
	85.823	109.227

75. Langlopende schulden

	Aflossing 2007	Schuld 31-12-06	Schuld 31-12-05
Leningen op lange termijn			
- 4,96% Leningen van het Nederlands Instituut voor Vliegtuigontwikkeling en Ruimtevaart (rentepercentage gemiddeld)	1.075	25.802	25.828
- Overige leningen	-	5.285	3.636
	1.075	31.087	29.464
Aflossingsverplichtingen in 2007 (resp. 2006)		(1.075)	(538)
		30.012	28.926
Waarvan met een resterende looptijd langer dan 5 jaar		-	-

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

76. Handels- en overige schulden

	2006	2005
Handelscrediteuren	157.781	166.016
Schulden aan geassocieerde deelnemingen	473	125
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	17.857	14.953
Pensioenen	12.176	17.293
Vooruit ontvangen bedragen	9.663	12.323
Overige schulden	186.556	184.849
	384.506	395.559
Overgeboekt naar verplichtingen aangehouden voor verkoop	38.174	-
	422.680	395.559

77. Voorzieningen

	Stand 31-12-05	Toevoeging ten laste van het resultaat	Vrijval ten gunste van het resultaat	Onttrekking voor het beoogde doel	Oprenting	Overboeking aangehouden voor verkoop	Stand 31-12-06
Reorganisatieverplichtingen	19.937	14.112	3.138	(9.861)	-	(2.702)	18.348
Milieuverplichtingen	8.317	198	414	(610)	-	(6.306)	1.185
Garantieverplichtingen	22.094	8.412	-	(5.268)	21	(3.139)	22.120
Personeelsverplichtingen	6.986	67	382	12.554*	273	(2.113)	17.385
Claims en geschillen	27.406	2.389	4.001	(10.075)	-	(2.008)	13.711
Capital Assets	1.116	-	-	(1.116)	-	-	-
	85.856	25.178	7.935	(14.376)	294	(16.268)	72.749
Hiervan is kortlopend	40.443						34.946
Voorzieningen met een looptijd langer dan 5 jaar	8.042						19.071

* In de onttrekking is de toevoeging inzake overname van overige geacquireerde bedrijven verwerkt ad € 16,1 mln, zoals vermeld in note 43.

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 verplichting zich grotendeels in de komende twee jaar zal voordoen.

Milieuverplichtingen

De geschatte kosten zijn onder meer gerelateerd aan milieu-verbeterende 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.

Garantieverplichtingen

De voorziening voor garantieverplichtingen 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.

78. Pensioenverplichtingen (in € x mln)

De verplichting per 31 december 2006 is als volgt opgebouwd:

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Verplichtingen	(2.029,8)	(2.195,1)	(32,7)	(31,9)	(2.062,5)	(2.227,0)
Beleggingen	2.071,8	2.017,3	24,6	23,3	2.096,4	2.040,6
Netto verplichtingen	42,0	(177,8)	(8,1)	(8,6)	33,9	(186,4)
Niet gerealiseerde transitie waarde	-	-	-	-	-	-
Niet gerealiseerde actuariële winsten en verliezen	(101,2)	96,5	(0,6)	(0,4)	(101,8)	96,1
Voorwaardelijke pensioenkosten van verstreken dienstdtijd	74,5	96,7	-	-	74,5	96,7
Het effect van limitering van het actief*	(20,4)	(21,3)	-	-	(20,4)	(21,3)
Subtotaal balansvoorziening	(5,1)	(5,9)	(8,7)	(9,0)	(13,8)	(14,9)
Overige verplichtingen uit hoofde van pensioenen	(1,6)	(1,3)	(0,3)	(0,3)	(1,9)	(1,6)
Pensioenverplichtingen	(6,7)	(7,2)	(9,0)	(9,3)	(15,7)	(16,5)

Onderstaand volgt een overzicht van het verloop van de pensioenverplichtingen en de beleggingen voor 2006 en 2005.

Verplichtingen

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Stand begin boekjaar	2.195,1	1.830,4	31,9	28,8	2.227,0	1.859,2
Servicekosten	39,1	28,5	1,2	0,5	40,3	29,0
Rentekosten	84,9	80,7	1,5	1,5	86,4	82,2
Bijdrage participanten	29,9	22,0	0,1	0,1	30,0	22,1
Actuariële winsten en verliezen	(179,0)	205,3	0,4	1,0	(178,6)	206,3
Betaalde uitkeringen	(81,3)	(80,8)	(1,9)	(1,5)	(83,2)	(82,3)
Gerealiseerde pensioenkosten van verstreken dienstdtijd	-	12,3	-	-	-	12,3
Ongerealiseerde pensioenkosten van verstreken dienstdtijd	-	96,7	-	-	-	96,7
Belangrijke inperkingen**	(58,9)	-	-	-	(58,9)	-
Wijzigingen valutakoersen	-	-	(0,5)	1,5	(0,5)	1,5
Stand einde boekjaar	2.029,8	2.195,1	32,7	31,9	2.062,5	2.227,0

* Een netto pensioen actief wordt eerst opgenomen als er economische voordelen beschikbaar zijn.

** De bedragen vermeld onder de regel 'belangrijke inperkingen' hebben te maken met de desinvestering van Stork WorkSphere.

Beleggingen

		Nederland		Buitenland		Totaal
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Stand begin boekjaar	2.017,3	1.677,5	23,3	18,6	2.040,6	1.696,1
Verwacht rendement	122,1	110,7	1,5	1,3	123,6	112,0
Werkgeversbijdrage	30,8	44,9	1,1	1,5	31,9	46,4
Bijdrage participanten	29,9	22,0	0,1	0,2	30,0	22,2
Actuariële winsten en verliezen	(4,6)	243,0	0,6	2,4	(4,0)	245,4
Betaalde uitkeringen	(81,3)	(80,8)	(1,9)	(1,5)	(83,2)	(82,3)
Belangrijke inperkingen**	(42,4)	-	-	-	(42,4)	-
Wijzigingen valutakoersen	-	-	(0,1)	0,8	(0,1)	0,8
Stand einde boekjaar	2.071,8	2.017,3	24,6	23,3	2.096,4	2.040,6

Voor 2006 en 2005 zijn de nettoperiodekosten voor bovengenoemde pensioenregelingen als volgt:

		Nederland		Buitenland		Totaal
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Kosten van rechten opgebouwd in het boekjaar	39,1	28,5	1,2	0,5	40,3	29,0
Rentekosten	84,9	80,7	1,5	1,5	86,4	82,2
Verwacht rendement op pensioenbeleggingen	(122,1)	(110,6)	(1,5)	(1,3)	(123,6)	(111,9)
Afschrijving actuariële winsten en verliezen	-	0,5	-	-	-	0,5
Afschrijving van gerealiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd	5,9	12,3	-	-	5,9	12,3
Belangrijke inperkingen**	1,8	-	-	-	1,8	-
Het effect van limitering van het actief*	20,4	21,3	-	-	20,4	21,3
Pensioenlasten	30,0	32,7	1,2	0,7	31,2	33,4

* Een netto pensioen actief wordt eerst opgenomen als er economische voordelen beschikbaar zijn.

** De bedragen vermeld onder de regel 'belangrijke inperkingen' hebben te maken met de desinvestering van Stork WorkSphere.

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 2006 als vested past service cost.

De overige pensioenregelingen zijn voornamelijk gebaseerd op een beschikbare premieregeling. De kosten voor deze regelingen betroffen in 2006 € 20,6 mln (2005: € 15,5 mln).

Onder deze kosten zijn ook opgenomen kosten inzake de vroegpensioenregeling van de bedrijfstak (zogenaamde 55+ regeling). 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 door Stork te verwachten te betalen pensioenpremie voor 2007 bedraagt € 56 mln (2006: € 52 mln).

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

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Pensioenverplichting per 31 december:						
Rekenrente	4,6	4,1	5,3	5,0	4,6	4,1
Verwacht rendement op pensioenbeleggingen	5,9	6,3	6,7	6,4	5,9	6,3
Toekomstige salarisstijging	3,0	3,0	3,3	3,2	3,0	3,0
Toekomstige pensioenstijging	2,0	2,0	2,4	2,2	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 lange termijnverdeling van de pensioenbeleggingen.

De pensioenbeleggingen bestaan voornamelijk uit vastrentende waarden, beursgenoteerde aandelen en aanverwante instrumenten, en onroerend goed. De verdeling van de beleggingen per 31 december 2006 en 2005 per beleggingscategorie voor de pensioenregeling in Nederland zijn als volgt:

	Procentuele verdeling belegging per 31-12	
	2006	2005
Aandelen en aanverwante instrumenten	39	38
Vastrentende waarden	42	43
Onroerend goed	14	14
Overige	5	5
Totaal	100	100

Historisch overzicht

	2006	2005
Contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	(2.062,5)	(2.227,0)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	2.096,4	2.040,6
Netto verplichting	33,9	(186,4)
Ervaringsaanpassingen ontstaan op verplichtingen van de regeling	(27,1)	116,3
Ervaringsaanpassingen ontstaan op fondsbeleggingen	(4,0)	245,4

79. 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.

Corporate Treasury 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.

80. 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 2006 dagelijks actief geweest op de geldmarkt door het afsluiten van daggeldcontracten, deposito's en kasgeldleningen. De maximale kredietruimte per werkmaatschappij wordt centraal bepaald.

81. 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 valutamanagement Aerospace en het valutamanagement 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 valutarisico'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 voor commerciële doeleinden door Stork afgesloten valutatermijncontracten heeft 90% betrekking op het valutamanagement Aerospace.

De totale verwachte kasstroom, van afgesloten contracten over de periode 2007-2031 van € 948 mln, is eind 2006 voor 64% afgedekt. Eind 2006 heeft Stork de verwachte kasstromen tot einde jaar 2009 voor 100% afgedekt. In januari 2007 zijn ook

de verwachte kasstromen voor 2010 100% afgedekt. De valutarisico's worden op portfoliobasis beheerd en afgedekt. In 2006 is voor de externe afdekking van valutarisico's vrijwel 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 afdekking-instrumenten wordt cashflow hedge accounting toegepast. Hiervoor wordt maandelijks een effectiviteitstoets berekend. In 2006 is uit deze toetsen in totaal € 0,5 mln ineffectiviteit ten gunste van het resultaat geboekt.

Valutamanagement Stork N.V. voor overige activiteiten

In het valutabeleid Stork N.V. voor overige activiteiten 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. Valutarisico's in de offertefase worden voornamelijk afgedekt door wisselkoersclausules. Offertes met een hoge slagingskans kunnen worden afgedekt met valutaopties. In 2006 is voor de externe afdekking van valutarisico's gebruik gemaakt van koersrisicoverzekeringen, valutaopties en valutatermijncontracten.

Afdekking

De met banken afgesloten financiële instrumenten zijn rechtstreeks door Stork N.V. afgesloten. Door werkmaatschappijen is per 31 december 2006 voor € 758 mln aan contracten (in 2005: € 766 mln) centraal afgedekt uit exportcontracten en voor € 210 mln uit importcontracten (in 2005: € 141 mln). Stork heeft per einde 2006 een derivatenportefeuille welke voornamelijk bestaat uit valutatermijncontracten. De gemiddelde looptijd van de derivatenportefeuille bedraagt 1 jaar en 9 maanden (in 2005: 2 jaar en 3 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. De rentedragende intercompany financiering van de Amerikaanse activiteiten is per eind 2006 100% 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 2006 van naar verwachting circa 2% (2005: 3%). Bij deze berekening is rekening gehouden met de bij banken afgesloten valutatermijncontracten.

82. 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. Eind 2006 is € 110 mln opgenomen uit deze faciliteit. In de faciliteit zijn convenanten opgenomen met betrekking tot de debt, debt/ebitda en ebitda/interest ratio's. Aan deze convenanten is voldaan.

83. Rentemanagement

Het rentemanagement voor de kasstromen, voortvloeiend uit de mutaties van diverse balanscomponenten, heeft zich in 2006 beperkt tot het dagelijks cashmanagement. Er zijn in 2006 geen rentederivaten afgesloten.

84. 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.

85. Grondstoffen

Stork heeft in 2005 voor het eerst termijncontracten op grondstoffen afgesloten. Deze contracten zijn in 2006 geheel afgewikkeld. Het beleid in deze was om grote prijsfluctuaties in specifieke grondstoffen in een jaar periode te voorkomen. Stork zal slechts beperkt gebruik maken van dit instrumentarium. Er zijn in 2006 geen nieuwe contracten aangegaan.

86. Financiële instrumenten (in € x mln)

Reële waarde	31-12-2006		31-12-2005	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Handels-en overige vorderingen	356	356	356	356
Geldmiddelen	93	93	212	212
Valuta termijncontracten				
Aerospace Industries	555	555	604	604
Overige	158	158	67	67
Commodity termijn contracten	-	-	10	10
Handelsschulden en overige te betalen posten	(385)	(385)	(396)	(396)
Rekening-courantkredieten banken	(114)	(114)	(1)	(1)
	663	663	852	852
Niet opgenomen winst/verlies (-)		-		-

De gehanteerde rente bij de bepaling van de reële waarde van derivaten per 31 december 2006 is gebaseerd op markrentes. Onderstaand wordt deze weergegeven.

	2006	2005
Derivaten		
Euro rente	3,6% - 4,3%	2,3% - 3,8%
Amerikaanse dollar rente	5,1% - 5,3%	4,3% - 4,6%

87. Voorwaardelijke verplichtingen

Afgegeven garanties

Ten behoeve van derden zijn per 31 december 2006 garanties afgegeven tot een bedrag van € 132,1 mln (2005: € 153 mln). De Rabobank heeft een aanbetalinggarantie afgegeven ten behoeve van het Boxer-project, waarvoor een kredietfaciliteit ter beschikking is gesteld. Deze garantie kan oplopen tot een maximaal bedrag van € 92 mln in 2013.

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.

88. Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen verbonden partijen tussen Stork en haar dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures (zie onderdeel 58 van de toelichting), Stichting Pensioenfonds Stork en de bestuurders en leidinggevende functionarissen van de vennootschap.

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.

89. Activa in bestelling

De investeringsverplichtingen uit hoofde van activa in bestelling bedragen € 7,3 mln (2005: € 3,1 mln).

90. Langlopende verplichtingen

De verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele lease-overeenkomsten bedragen € 61,6 mln (in 2005: € 69,2 mln).

	2006	2005
Kleiner dan 1 jaar	€ 11,5 mln	€ 16,6 mln
Tussen 1 en 5 jaar	€ 28,1 mln	€ 37,2 mln
Langer dan 5 jaar	€ 22,0 mln	€ 15,4 mln

De verplichtingen uit hoofde van financial lease-overeenkomsten bedragen € 3,3 mln (in 2005: € 1,4 mln).

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

verwacht rendement zou afnemen zouden de niet opgenomen actuariële resultaten van Stork in negatieve zin beïnvloed worden. Ook zal in dat geval de pensioenlast 2008 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 2007 buiten de bandbreedte zouden vallen. In dat geval wordt het deel buiten de bandbreedte vanaf 2008 opgenomen in de pensioenlast.

92. Schattingen en oordeelsvorming door de Raad van Bestuur

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

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Toelichting 24 bevat informatie over de veronderstellingen en hiermee samenhangende risicofactoren met betrekking tot de bijzondere waardevermindering van onder andere goodwill en immateriële vaste activa ontstaan uit acquisities. 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. De boekwaarde van ontwikkelingskosten staat opgenomen in toelichting 57.

Veronderstellingen ten aanzien van pensioenen

Toelichting 78 bevat informatie omtrent de waardering van pensioenverplichting. 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

Resultatenrekening Stork N.V. (in € x 1.000)

	2006	2005
Resultaat deelnemingen na belastingen	121.415	110.945
Overige resultaten na belastingen	28.239	(17.659)
Nettoresultaat	149.654	93.286

Balans Stork N.V. (in € x 1.000)

	2006	2005
Vaste activa		
95 Materiële vaste activa	4.698	5.344
96 Goodwill	9.292	-
97 Financiële vaste activa	829.763	727.526
	843.753	732.870
Vlottende activa		
Financiële instrumenten	59.833	15.276
Te vorderen vennootschapsbelasting	1.436	1.413
98 Handels- en overige vorderingen	18.659	22.977
	79.928	39.666
Activa	923.681	772.536
Eigen vermogen		
100 Aandelenkapitaal	33.020	165.098
101 Agioreserve	56.463	56.463
102 Wettelijke reserves	135.303	110.518
103 Overige reserves	241.419	211.991
Eigen vermogen	466.205	544.070
109 Voorzieningen	49.083	50.565
Kortlopende verplichtingen		
110 Handels- en overige schulden	408.393	177.901
	408.393	177.901
Passiva	923.681	772.536

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

93. Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2006 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.

94. 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.

95. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Andere bedrijfsmiddelen	Totaal
Aanschaffingswaarde	4.714	4.904	9.618
Cumulatieve afschrijvingen	(286)	(3.988)	(4.274)
Boekwaarde 31-12-2005	4.428	916	5.344
Boekwaarde 01-01-2006	4.428	916	5.344
Investerings overig	-	26	26
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	(204)	(468)	(672)
Boekwaarde 31-12-2006	4.224	474	4.698
Aanschaffingswaarde	4.714	4.929	9.643
Cumulatieve afschrijvingen	(490)	(4.455)	(4.945)
Boekwaarde 31-12-2006	4.224	474	4.698

96. Goodwill

In 2006 is circa € 9,3 mln aan goodwill gerealiseerd. Deze goodwill heeft betrekking op de acquisitie van StorkReal, Koster en Iicor waarvan Stork N.V. de juridische aandeelhouder is.

97. Financiële vaste activa

	Belang in groepsmaat- schappijen	Geassocieerde deelnemingen	Leningen aan groepsmaat- schappijen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2006	20.694	3.226	703.606	727.526
Resultaat deelnemingen	121.235	180	-	121.415
Ontvangen dividenden	(155.512)	(426)	-	(155.938)
Koersverschillen	(5.822)	-	(698)	(6.520)
Mutatie leningen	-	-	-	-
Overige mutaties	558.396	1.115	(416.231)	143.280
Boekwaarde 31-12-2006	538.991	4.095	286.677	829.763

Stork N.V. staat aan het hoofd van de groep en heeft kapitaalbelangen in op pagina 130 vermelde groepsmaatschappijen.

98. Vorderingen

	2006	2005
Debiteuren (kortlopend)	477	68
Debiteuren groepsmaatschappijen	3.819	1.274
Vorderingen op deelnemingen	48	2
Vooruitbetaalde bedragen	-	-
Overige vorderingen	14.315	21.633
	18.659	22.977

99. 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 104.

100. Aandelenkapitaal

Het maatschappelijke aandelenkapitaal bestaat uit:

50.000.000 gewone aandelen ad € 1,-	50.000
25.000.000 preferente aandelen A ad € 1,-	25.000
75.000.000 preferente aandelen B ad € 1,-	75.000
	150.000

Gewone aandelen

Stand per 1 januari 2006:

gewone aandelen 33.019.744	165.098
----------------------------	---------

Verlaging nominale waarde van € 5,- naar € 1,-	(132.078)
--	-----------

Nieuwe aandelen uitgifte t.l.v. agio	-
--------------------------------------	---

Stand per 31 december 2006	33.020
-----------------------------------	---------------

Preferente aandelen B

Stand per 1 januari 2006:

Nieuwe aandelen uitgifte:	-
---------------------------	---

preferente aandelen B 30.233.170	30.233
----------------------------------	--------

Niet volgestort	(22.675)
-----------------	----------

Stand per 31 december 2006	7.558
-----------------------------------	--------------

101. Agioreserve

Stand per 1 januari 2006	56.463
--------------------------	--------

Stand per 31 december 2006	56.463
-----------------------------------	---------------

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

102. Wettelijke reserve

Stand per 1 januari 2006	110.518
- Mutatie geactiveerde ontwikkelingskosten	15.905
- Mutatie Cashflow hedge reserve	15.400
- Koersverschil waardering deelnemingen	(6.520)
Stand per 31 december 2006	135.303

Met betrekking tot deelnemingen wordt een wettelijke reserve gevormd. Deze valt vrij naar gelang de boekwaarde van ontwikkelingskosten bij deelnemingen vermindert.

103. Overige reserve

Stand per 1 januari 2006	211.991
- Resultaat 2006	149.654
- Verlaging nominale waarde	4.249
- Cash dividend 2005	(35.148)
- Kapitaalsreductie	(70.000)
- Inkoop aandelen	(6.643)
- Aandelen- en optieregeling	4.879
- Mutatie geactiveerde ontwikkelingskosten	(15.905)
- Overige mutaties	(1.658)
Stand per 31 december 2006	241.419

De Algemene vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld over het resultaat na belasting over 2006 een dividend per gewoon aandeel van € 1,10 uit te keren. Het resterende bedrag zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

104. Optierechten

De optierechten toegekend voor 2004 geven recht op één gewoon aandeel Stork van € 1,- nominaal, hebben een looptijd van 5 jaar en zijn direct uitoefenbaar. 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. Voor de optie serie 2004 en 2005 geldt dat het aantal opties dat kan worden uitgeoefend afhankelijk is 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 uitoefenbaar. 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 uitoefenbaar. De optie serie 2006 is voor 50% afhankelijk van deze ranking en voor 50% afhankelijk van de

behaalde WACC. De datum van 14 maart 2009 is de peildatum voor de berekening van de optieserie 2006.

De uitoefenprijs is vastgesteld op de slotkoers van het Stork aandeel op 14 maart 2006. In verband met de € 4,- kapitaalsreductie zijn het aantal uit te oefenen opties en de uitoefenprijs aangepast conform de regels die Euronext voorschrijft voor aanpassing van beursgenoteerde opties in dergelijke situaties. Na 14 maart 2009 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 2006 145.030 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van € 45,96. Het beleid van de vennootschap is erop gericht om verleende aandelenopties in te dekken voor zover de beurskoers

de uitoefenprijs overtreft. In 2006 zijn 19.365 (2005: 29.256) 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 van 2005, onder toevoeging van hetzelfde bedrag aan de overige reserves. Op deze aandelen rust een vervreemdingsverbod van 5 jaar. Daarnaast zijn in 2006 249.405 (2005: 397.000) ingekochte aandelen verstrekt als gevolg van uitgeoefende opties.

Ultimo 2006 heeft de vennootschap 2.783.256 (2005: 1.137.750) eigen aandelen in portefeuille.

105. 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.

106. Totaaloverzicht optierechten en aandelen

Als gevolg van de verlaging in mei 2006 van de intrinsieke waarde per aandeel Stork van € 5,- naar € 1,- is de gewogen gemiddelde uitoefenprijs van uitgegeven opties alsmede het aantal toegekende opties gewijzigd voor de optieseries vanaf 2001.

Looptijd	Aantal toegekend	Gewogen gemiddelde Uitoefenprijs	Positie uit 2005	Toegekend 2006	Uitgeoefend 2006	Vervallen 2006	Positie Ultimo 2006
2001/2006	488.736	15,90	53.028	-	49.748	3.280	-
2002/2007	442.268	12,26	161.819	-	51.609	5.467	104.743
2003/2008	347.965	5,01	326.644	-	168.314	3.280	155.050
2004/2011 (voorwaardelijk)	327.464	13,03	327.465	-	-	14.214	313.251
2005/2012 (voorwaardelijk)	368.466	27,03	368.466	-	-	30.068	338.398
2006/2013 (voorwaardelijk)		42,62	-	390.880	-	16.947	373.933
2006/2013 (onvoorwaardelijk)		42,62	-	51.935	-	-	51.935
	1.974.899		1.237.422	442.815	269.671	73.256	1.337.310

Aandelen toegekend in kader van optieregeling

2002	-	-	10.300	-	-	-	10.300
2003	-	-	67.341	-	-	-	67.341
2004	-	-	36.442	-	-	-	36.442
2005	-	-	29.596	-	-	-	29.596
2006	-	-	-	19.365	-	-	19.365
			143.679	19.365	-	-	163.044

107. 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 2005	Toegekend 2006	Uitgeoefend 2006	Vervallen 2006	Positie 2006
Drs. Sj.S. Vollebregt							
2002/2007	51.935	5,90	51.935	-	-	-	51.935
2003/2008	51.935	4,82	51.935	-	-	-	51.935
2004/2011 (voorwaardelijk)	51.935	12,91	51.935	-	-	-	51.935
2005/2012 (voorwaardelijk)	51.935	27,03	51.935	-	-	-	51.935
2006/2013 (voorwaardelijk)		42,62	-	51.935	-	-	51.935
2006/2013 (onvoorwaardelijk)		42,62	-	51.935	-	-	51.935
			207.740	103.870	-	-	311.610
Aandelen			41.176	5.150	-	-	46.326
Drs. J.C.M. Schönfeld							
2002/2007	38.268	13,11	38.268	-	-	-	38.268
2003/2008	25.968	4,82	25.968	-	-	-	25.968
2004/2011 (voorwaardelijk)	25.968	12,91	25.968	-	-	-	25.968
2005/2012 (voorwaardelijk)	25.968	27,03	25.968	-	-	-	25.968
2006/2013 (voorwaardelijk)		42,62	-	25.968	-	-	25.968
			116.172	25.968	-	-	142.140
Aandelen			9.846	1.450	-	-	11.296
Ir. H.E.H. Bouland							
2003/2008	25.968	4,82	25.968	-	-	-	25.968
2004/2011 (voorwaardelijk)	25.968	12,91	25.968	-	-	-	25.968
2005/2012 (voorwaardelijk)	25.968	27,03	25.968	-	-	-	25.968
2006/2013 (voorwaardelijk)		42,62	-	25.968	-	-	25.968
			77.904	25.968	-	-	103.872
Aandelen			11.158	1.450	-	-	12.608
Totaal opties			401.816	155.806	-	-	557.622
Totaal aandelen in bezit leden Raad van Bestuur			62.180	8.050	-	-	70.230

108. Reële waarde van aandelenopties en veronderstellingen

	2006	2005
Reële waarde op de waarderingsdatum	9,32	4,91
Aandelenkoers op het moment van toekenning	46,60	29,55
Uitoefenprijs	46,60	29,55
Verwachte volatiliteit	24,2%	23,0%
Looptijd van de optie	4,5	4,5
Verwacht dividend	2,4%	3,0%
Risicovrije rentevoet	3,5%	3,0%

Met de voorwaarden waaronder de opties zijn verstrekt, zoals beschreven in onderdeel 104 van de toelichting, is geen rekening gehouden bij de reële-waardebepaling per de toekenningsdatum van de ontvangen diensten.

109. Voorzieningen

	Stand 1-1-06	Toevoeging ten laste van het resultaat	Vrijval ten gunste van het resultaat	Onttrekking voor het beoogde doel	Oprenting	Stand 31-12-06
Latente belastingverplichtingen	24.526	-	-	7.479	-	32.005
Reorganisatieverplichtingen	4.408	1.400	1.450	(1.542)	-	2.816
Claims en geschillen	14.465	860	3.552	(4.182)	58	7.649
Pensioenverplichtingen	7.166	368	921	-	-	6.613
	50.565	2.628	5.923	1.755	58	49.083
Hiervan is kortlopend	10.582					10.953
Hiervan heeft een looptijd langer dan 5 jaar	1.710					1.167

110. Kortlopende schulden

	2006	2005
Verplichtingen aan opdrachtgevers	16.881	7.432
Schulden aan kredietinstellingen	357.697	131.010
Handelscrediteuren	3.703	1.329
Crediteuren groepsmaatschappijen	861	413
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	4.196	3.955
Vooruitontvangen bedragen	4.022	2.700
Preferente aandelen	7.558	-
Overige schulden	13.475	31.062
	408.393	177.901

111. Financiële instrumenten

Voor een toelichting omtrent financiële instrumenten wordt verwezen naar onderdeel 79 tot en met 86 van de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

112. Personeelskosten en -beloningen

Voor de personeelskosten wordt verwezen naar onderdeel 46 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 de Stichting Pensioenfonds Stork aan een dergelijk kleine populatie ten opzichte van het totaal aantal deelnemers in de Stichting Pensioenfonds Stork een dermate onnauwkeurigheid in de berekeningen oplevert, wordt de betaalde bijdrage aan de Stichting Pensioenfonds Stork als pensioenlast beschouwd.

113. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Hoofdelijke aansprakelijkheid en garanties

Ten behoeve van derden zijn per 31 december 2006 garanties afgegeven tot een bedrag van € 79,3 mln (2005: € 110,3 mln).

Voor de op pagina 130 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, 30 januari 2007

Raad van Bestuur

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

Raad van Commissarissen

Mr. P.J. Kalff (voorzitter)
J. Aalberts
Ir. S.D. de Bree (tot 10 maart 2006)
Mr. C.J. van den Driest
Ir. C. den Hartog
Ir. A. van der Velden

Op 26 januari 2007 is door de Ondernemingskamer een drietal extra commissarissen benoemd:

D.G. Eustace
C.J.A. van Lede
W. Kok

De ondertekening van de jaarrekening door de commissarissen D.G. Eustace, C.J.A. van Lede en W. Kok ontbreekt. De redenen hiervoor zijn gelegen in het volgende. De juistgenoemde commissarissen zijn pas kort geleden, op 26 januari 2007, door de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam benoemd. Zij hebben een aantal bijzondere taken en bevoegdheden toebedeeld gekregen binnen de Raad van Commissarissen waarop zij zich in het bijzonder hebben te richten. Gezien de zeer korte tijdsperiode tussen hun benoeming en de datum waarop de jaarrekening is opgesteld, zijn zij niet in de gelegenheid geweest om zich een oordeel te vormen over de jaarrekening, die bovendien een boekjaar betreft waarin zij niet in functie zijn geweest.

Meerjarenoverzicht (in € x mln, tenzij anders vermeld)

Geconsolideerd resultatenoverzicht

		Cijfers op basis van IFRS		Cijfers op basis van Dutch GAAP	
	2006	2005	2004	2003	2002
Netto-omzet	2.009,1	1.817,9	1.728,9	1.946,0	2.079,0
Operationeel resultaat	85,5	128,7	105,6	92,7	(55,2)
Financiële baten en lasten	(6,5)	(0,3)	(7,3)	(6,5)	(10,7)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	79,0	128,4	98,3	86,2	(65,9)
Belastingen	2,0	(36,5)	(24,0)	(6,3)	27,1
Resultaat geassocieerde deelnemingen	2,9	1,6	0,3	(4,9)	(2,3)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	83,9	93,5	74,6	75,0	(41,1)
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen	66,0				
Aandeel derden	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,8)	(0,8)
Nettoresultaat	149,7	93,3	74,3	74,2	(41,9)
Aantal medewerkers ultimo	12.714	12.848	12.463	13.181	16.146
Per gemiddeld aantal medewerkers (in € x 1.000)					
Salarissen en sociale kosten	51,0	48,7	47,1	42,0	41,6
Toegevoegde waarde	103,7	94,5	88,3	68,2	67,3
Omzet	157,7	144,2	135,2	134,5	126,3
Gegevens per aandeel (in €)					
Nettoresultaat	4,76	2,92	2,31	2,28	(1,27)
Cashflow	6,44	4,30	3,82	3,83	0,60
Dividend	1,10*	1,10	0,90	0,65	0,45
Uitkeringspercentage***	22	38	39	29	n.v.t.
Eigen vermogen	15,42	17,07	14,12	13,37	11,56
Beurskoers ultimo	39,78	36,09	25,35	15,70	5,80
Verhoudingsgetallen in procenten					
Nettoresultaat/netto-omzet	7,4	5,1	4,3	3,8	(2,0)
Rentedekkingsratio	37,5	53,3	11,1	9,7	5,3**
Bedrijfsresultaat/geïnvesteerd vermogen	19,3	36,5	28,6	22,0	(9,6)
Netto resultaat/gemiddeld eigen vermogen	29,6	18,8	17,3	18,2	(10,1)

* Voorstel

** Exclusief bijzondere baten en lasten

*** Voor normalisatie

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

	Cijfers op basis van Dutch GAAP				
	2001	2000	1999	1998	1997
Netto-omzet	2.196,0	2.578,0	2.406,0	2.253,0	2.498,0
Operationeel resultaat	(7,0)	88,0	47,5	108,9	101,0
Financiële baten en lasten	(10,2)	(1,5)	0,9	(0,5)	(2,0)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(17,2)	86,5	48,4	108,4	99,0
Belastingen	6,8	(24,9)	(11,0)	(23,1)	(25,0)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	3,3	2,7	7,4	0,5	3,1
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	(7,1)	64,3	44,8	85,8	77,1
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen					
Aandeel derden	(0,9)	(1,1)	(1,3)	0,1	0,8
Nettoresultaat	(8,0)	63,2	43,5	85,9	77,9
Aantal medewerkers ultimo	16.919	18.939	20.475	19.848	20.047
Per gemiddeld aantal medewerkers (in € x 1.000)					
Salarissen en sociale kosten	41,5	40,8	40,5	38,4	37,8
Toegevoegde waarde	66,4	64,4	60,1	56,1	54,4
Omzet	122,5	134,1	115,5	110,9	122,4
Gegevens per aandeel (in €)					
Nettoresultaat	(0,24)	1,91	1,36	2,77	2,55
Cashflow	1,33	3,62	3,07	4,50	4,24
Dividend	0,45	0,85	0,75	1,13	1,04
Uitkeringspercentage***	n.v.t.	44	55	41	41
Eigen vermogen	13,59	15,06	16,31	17,22	15,83
Beurskoers ultimo	9,07	13,35	14,50	19,47	31,76
Verhoudingsgetallen in procenten					
Nettoresultaat/netto-omzet	(0,4)	2,5	1,8	3,8	3,1
Rentedekkingsratio	3,6	8,6	9,4	8,6	12,1
Bedrijfsresultaat/ geïnvesteed vermogen	(1,1)	15,7	9,5	23,3	23,1
Netto resultaat/gemiddeld eigen vermogen	(1,7)	12,4	8,3	16,9	17,2

* 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	
	2006	2005	2004	2003	2002
Materiële vaste activa	259,3	280,9	280,7	332,1	370,1
Goodwill	52,2	7,3	6,2		
Overige immateriële vaste activa	115,6	75,7	68,8		
Geassocieerde deelnemingen	16,0	17,3	16,5	16,7	26,2
Langlopende vorderingen op deelnemingen					
Latente belastingvordering	1,3	7,3	9,9		
Vaste activa	444,4	388,5	382,1	348,8	396,3
Financiële instrumenten	59,8	15,3			
Voorraden	208,8	213,1	194,5	200,7	230,9
Onderhanden werk				23,0	(16,4)
Te vorderen van opdrachtgevers	110,6	159,5	121,1		
Handels- en overige vorderingen	356,1	354,9	332,0	369,6	464,2
Te vorderen vennootschapsbelasting	1,6				
Effecten	-	-	-	-	-
Activa aangehouden voor verkoop	112,2				
Liquide middelen	93,2	212,4	239,8	218,4	122,7
Vlottende activa	942,3	955,2	887,4	811,7	801,4
Totaal activa	1.386,7	1.343,7	1.269,5	1.160,5	1.197,7
Eigen vermogen	466,2	544,1	449,7	433,5	381,6
Aandeel van derden	2,4	2,5	2,2	4,8	7,4
Langlopende schulden	30,0	28,9	23,6	154,0	170,9
Voorzieningen	119,2	128,5	117,2	117,9	183,1
Verplichtingen aan opdrachtgevers	202,3	214,1	173,5		
Handels- en overige schulden	392,1	423,7	399,1	424,4	450,3
Schulden aan kredietinstellingen	114,4	1,4	0,6		
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	59,0				
Kortlopende deel langlopende schulden	1,1	0,5	103,6	25,9	4,4
Totaal passiva	1.386,7	1.343,7	1.269,5	1.160,5	1.197,7
Verhoudingsgetallen					
Netto-omzet/gemiddeld					
geïnvesteed vermogen	4,5	5,2	4,7	4,6	3,6
Eigen vermogen/balanstotaal	0,34	0,40	0,35	0,37	0,32
Eigen vermogen/vreemd vermogen					
(kort en lang)	1,10	1,19	1,06	0,72	0,61
Vlottende activa/					
kortlopende schulden	2,4	2,3	2,2	1,9	1,8

	Cijfers op basis van Dutch GAAP				
	2001	2000	1999	1998	1997
Materiële vaste activa	403,1	324,3	359,4	356,2	355,5
Goodwill					
Overige immateriële vaste activa					
Geassocieerde deelnemingen	39,4	46,2	51,5	36,1	35,7
Langlopende vorderingen op deelnemingen					
Latente belastingvordering					
Vaste activa	442,5	370,5	410,9	392,3	391,2
Financiële instrumenten					
Voorraden	306,1	306,4	251,8	217,7	205,4
Onderhanden werk	31,4	29,6	67,3	(59,1)	(70,3)
Te vorderen van opdrachtgevers					
Handels- en overige vorderingen	564,9	566,8	531,0	492,5	531,6
Te vorderen vennootschapsbelasting					
Effecten	10,5	19,2	26,1	11,3	9,7
Activa aangehouden voor verkoop					
Liquide middelen	-	98,9	112,4	207,3	66,5
Viottende activa	912,9	1.020,9	988,6	869,7	742,9
Totaal activa	1.355,4	1.391,4	1.399,5	1.262,0	1.134,1
Eigen vermogen	448,7	497,2	521,2	533,0	484,5
Aandeel van derden	10,4	7,3	5,2	3,7	2,5
Langlopende schulden	174,0	193,7	149,9	136,5	45,2
Voorzieningen	168,9	195,0	238,8	160,4	147,3
Verplichtingen aan opdrachtgevers					
Handels- en overige schulden	512,5	496,5	482,0	425,5	435,2
Schulden aan kredietinstellingen					
Verplichtingen aangehouden voor verkoop					
Kortlopende deel langlopende schulden	40,9	1,7	2,4	2,9	19,4
Totaal passiva	1.355,4	1.391,4	1.399,5	1.262,0	1.134,1
Verhoudingsgetallen					
Netto-omzet/gemiddeld					
geïnvesteed vermogen	3,4	4,6	4,8	4,8	5,7
Eigen vermogen/balanstotaal	0,33	0,36	0,37	0,42	0,43
Eigen vermogen/vreemd vermogen					
(kort en lang)	0,62	0,72	0,82	0,94	0,97
Viottende activa/					
kortlopende schulden	1,8	2,1	2,1	2,0	1,7

Overzicht van belangrijke geconsolideerde werkmaatschappijen

(indien geen deelnemingspercentage is vermeld bedraagt dit 100%)

Aerospace

Stork Fokker AESP B.V., Papendrecht, Hoogeveen (NL)
Fokker Elmo B.V., Hoogerheide (NL)
Stork SP Aerospace, Geldrop (NL)
Fokker Elmo (Langfang) Electrical Systems Co Ltd. (CN)
Fokker Services B.V., Hoogerheide (NL)
Fokker Services Asia Pte.Ltd., Singapore (SG)
Fokker Services Inc., Atlanta (US)
Airinc, Fairhope (US)

Food Systems

Stork PMT B.V., Boxmeer (NL)
Stork Townsend Engineering, Oss (NL) en Des Moines (US)
Stork Gamco Inc., Gainesville (US)
Stork Titan B.V., Boxmeer (NL)
Stork PFP Systems Ltda., Piracicaba (BR)
Stork Food and Dairy Systems B.V., Amsterdam (NL)

Technical Services

Stork Industry Services B.V., De Meern (NL)
Stork Maintenance Management B.V., De Meern (NL)
Stork MEC N.V., Antwerpen (BE)
Stork Wescar N.V., Aruba (AN)
Stork Sutherland Schultz, Cambridge (CA)
Stork iicorr Ltd., Aberdeen (GB)
Electrotechnisch bedrijf J.G. Koster B.V., Wehl (NL)
Stork MSW, Buenos Aires (AR)
Stork Turbo Blading B.V., Sneek (NL)
Stork Turbo Services B.V., Almere (NL)
Stork H&E Turbo Blading Inc., Ithaca (US)
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 (US)
Stork Technimet Inc., New Berlin (US)
Stork Materials Testing and Inspection Inc., Huntington Beach (US)
Stork Herron Testing Laboratories Inc., Cleveland (US)
Stork Southwestern Laboratories Inc., Houston (US)
Stork Interme N.V., Antwerpen (BE)
Stork Twin City Testing Inc., St.Paul (US)
Stork Cooperheat UK Ltd., Skelmersdale (GB)
Stork Special Products B.V., Zwolle (NL)
2rent B.V., Rozenburg (NL)
Stork Sales & Rental Services B.V., Rozenburg (NL)
Interlas B.V., Rozenburg (NL)
HiTecs B.V., Nieuwegein (NL)

Overige en holdings

Stork A.G., Zug (CH)
Stork United Corp., Charlotte (US)

Prints

Stork Prints B.V., Boxmeer (NL)
Stork Digital Imaging B.V., Boxmeer (NL)
Stork Prints Austria A.G., Kufstein (AT)
Chemica A.G., Zug (CH)
Stork Prints America Inc., Charlotte (US)
Stork Prints Brasil Ltda, Piracicaba (BR)
Stork IBI Prints (Pvt) Ltd. Pakistan (88%), Karachi (PK)
Stovec Industries Ltd. (51%), Bombay (IN)
Stork Textile Systems Wuxi Co. Ltd, Wuxi (CN)
Stork Prints Japan K.K., Osaka (JP)
P.T. Stork Prints Indonesia (95%), Bekasi (ID)
Stork Veco B.V., Eerbeek (NL)

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de op pagina 75 tot en met pagina 125 opgenomen jaarrekening van Stork N.V. te Naarden gecontroleerd.

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

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling

van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weer geven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

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

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

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

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

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

Amstelveen, 30 januari 2007

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 voortbestaan 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.

Op 19 december 2006 heeft de Stichting Stork besloten gebruik te maken van haar optierecht en heeft 30.233.170 cumulatief preferente aandelen B genomen. De Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam heeft Stork op 17 januari 2007 het bevel gegeven de als gevolg van die optie uitgegeven aandelen te (doen) intrekken, aan welk bevel inmiddels gevolg wordt gegeven.

Statutaire regeling omtrent de winstverdeling (artikel 28)

Aan de houders van cumulatief preferente aandelen B 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 voorgaand 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 2006 geen cumulatief preferente aandelen A uit. Wel stonden er 30.233.170 cumulatief preferente aandelen B uit.

Voorstel winstverdeling

Voor het voorstel tot winstverdeling verwijzen wij u naar pagina 106 van het jaarverslag.

Overzicht van in 2006 gepubliceerde persberichten

Stork N.V.

01-02-2006

Stork kondigt strategische initiatieven aan

Volgende fase van waardecreatie aangebroken. Highlights:

- Drie pijlers: Aerospace, Food Systems en Technical Services;
- Desinvesteren Prints & WorkSphere;
- Kapitaalsuitkering/aandelen inkoop (€ 300 - 350 mln).

01-02-2006

Stork: recordresultaat in 2005, stroomlijning naar drie kernactiviteiten, kapitaalsuitkering/inkoop aandelen

- 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 kapitaalsuitkering en inkoop aandelen van max. € 200 mln; totaalprogramma € 300 - 350 mln.

14-02-2006

Stork gaat mogelijkheid Public-to-Private transactie onderzoeken

Stork meent dat een Public-to-Private transactie in het belang van alle stakeholders kan zijn. Het initiatief om een dergelijke transactie te onderzoeken wordt gesteund door de Raad van Commissarissen. Een Public-to-Private transactie wordt gesteund door twee grote aandeelhouders, Centaurus Capital en Paulson & Co, die deze mening onlangs kenbaar hebben gemaakt. Deze fondsen houden, naar verluidt, samen meer dan 20% van de Stork aandelen.

26-04-2006

Stork: operationeel resultaat eerste kwartaal 2006 op hetzelfde niveau als het eerste kwartaal 2005

- EBIT Q1 vóór kosten onderzoek naar Public-to-Private transactie: € 29 mln (Q1 2005: € 29 mln).
- EBIT Q1 € 24 mln.
- Nettoresultaat 1e kwartaal: € 18 mln, wpa € 0,57 (Q1 2005: € 21 mln, wpa: € 0,67).
- Omzet met 16% gestegen naar € 479 mln (Q1 2005: € 414 mln).
- Orderontvangst met 15% gestegen naar € 508 mln (Q1 2005: € 442 mln).

30-06-2006

Verkoop WorkSphere afgerond

De verkoop van Stork WorkSphere aan Strukton door Stork is per 30 juni 2006 afgerond. Strukton betaalt een overnameprijs van € 80,5 mln. De transactie zal worden verwerkt in de cijfers van het tweede kwartaal 2006.

04-07-2006

Stork blijft beursgenoteerd

- Grondig en zorgvuldig Public-to-Private onderzoek leidt tot duidelijke conclusie: Stork behoudt haar beursnotering.
- Geen match mogelijk tussen profiel Stork en rendementsvoorwaarden geïnteresseerde partijen.
- Alle focus en energie weer gericht op realiseren verdere waardecreatie.

26-07-2006

Stork: overwegend goed tweede kwartaal 2006, extra maatregelen Aerospace Industries

- EBIT Q2 € 36 mln (Q2 2005: € 46 mln), excl. kosten onderzoek Public-to-Private en verkoop WorkSphere.
- Boekwinst verkoop WorkSphere € 65 mln.
- Nettoresultaat tweede kwartaal € 82 mln, wpa: € 2,55 (Q2 2005: € 33 mln, wpa: € 1,02).
- Omzet 18% hoger: € 533 mln (Q2 2005: € 453 mln).
- Orderontvangst 4% hoger: € 520 mln (Q2 2005: 498 mln).
- Goede vorderingen met uitvoering strategie.
- Aandeleninkoopprogramma van start.

18-09-2006

Stork roept opnieuw BAVA bijeen naar aanleiding van onderzoek van Centaurus en Paulson

Per brief van 7 september 2006 heeft Stork van de aandeelhouders Centaurus en Paulson het verzoek ontvangen om wederom een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders bijeen te roepen. De aandeelhouders van Stork verzoeken de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen:

- zich volledig te concentreren op de Aerospace divisie om een Nederlandse Aerospace kampioen te creëren;
- alle andere bedrijfsonderdelen te desinvesteren, inclusief Prints, Technical Services en Food Systems;
- waar noodzakelijk, de opbrengsten van desinvesteringen te herinvesteren in de groei van de Aerospace divisie en overtollig kapitaal aan aandeelhouders uit te keren met handhaving van een passende kapitaalstructuur;
- te beginnen met de uitvoering van bovenstaande strategie met onmiddellijke ingang teneinde te profiteren van het huidige momentum in de markt en binnen een jaar een 'focused' Nederlandse Aerospace onderneming te creëren.

25-10-2006

Stork: operationele resultaten derde kwartaal 2006 licht hoger dan derde kwartaal 2005

- EBIT Q3 hoger: € 27 mln (Q3 2005: € 25 mln).
- Nettoresultaat mede dankzij aanzienlijk lagere belastingdruk gestegen naar € 25 mln (Q3 2005: € 18 mln), wpa € 0,78 (Q3 2005: € 0,57).
- Omzet € 458 mln (Q3 2005: € 459 mln).
- Orderontvangst € 464 mln (Q3 2005: € 461 mln).

Aerospace

14-11-2006

Stork concludeert: Centaurus en Paulson bieden geen geloofwaardig alternatief

Stork kondigt aan dat de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen tot de conclusie zijn gekomen dat het voorstel, zoals door Centaurus en Paulson ('C&P') is voorgedragen op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') op 12 oktober 2006, geen geloofwaardig alternatief biedt voor de strategie van Stork en niet in het belang is van de onderneming, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden. Stork kan dit voorstel dan ook niet accepteren.

23-11-2006

Stork verwerpt aantijgingen Centaurus en Paulson

Centaurus en Paulson hebben Stork verzocht om een derde Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeen te roepen, waarin zij een voorstel in stemming willen brengen over het opzeggen van het vertrouwen in de Raad van Commissarissen en om acquisities en desinvesteringen boven € 100 mln te laten goedkeuren door aandeelhouders.

20-12-2006

Stichting Stork neemt cumulatief preferente aandelen Stork

Stork heeft kennisgenomen van het bestuursbesluit van de Stichting Stork op 19 december 2006 om haar recht uit te oefenen om cumulatief preferente aandelen B in Stork te nemen, op grond van het haar verleende optierecht. Stork N.V. heeft diensgevolge 30.233.170 cumulatief preferente aandelen B uitgegeven aan de Stichting. Het bestuur van de Stichting Stork heeft aangegeven dat zijns inziens een situatie is ontstaan waarin de ontwikkeling, onafhankelijkheid en het voortbestaan van Stork N.V. en de met haar verbonden ondernemingen ernstig bedreigd worden.

17-01-2007

Ondernemingskamer verbiedt stemming over voorstellen Centaurus en Paulson

Stork maakt bekend dat de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam ('Ondernemingskamer') het volgende heeft bepaald:

- Een verbod op stemming over de agendapunten voor de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') zoals voorgesteld door Centaurus en Paulson.
- Benoeming van drie extra commissarissen die worden toegevoegd aan de huidige Raad van Commissarissen.
- Instellen van een enquête naar de gang van zaken bij Stork die heeft geleid tot de huidige situatie.
- Zorg te dragen voor het intrekken van de uitstaande cumulatief preferente aandelen B in Stork, die zijn uitgegeven op verzoek van Stichting Stork op 19 december 2006.

23-01-2006

Totaal JSF-orders Stork naar ruim \$ 335 mln

Northrop Grumman Corporation (California, US) heeft met Stork Aerospace een contract getekend voor de uitbreiding van de opdracht voor de ontwikkeling en prototype productie van verschillende 'In-flight Opening Doors' (deuren/luiken) voor de F-35 Joint Strike Fighter.

13-04-2006

Stork Aerospace geselecteerd voor productie van aanvullend pakket elektrische bekabeling Boeing 737

Fokker Elmo, onderdeel van Stork Aerospace, heeft met de Amerikaanse vliegtuigbouwer Boeing Commercial Airplanes overeenstemming bereikt over de productie en levering van een tweede werkpakket elektrische bekabeling voor het Next-Generation 737 vliegtuig. De werkzaamheden voor dit pakket gaan in april 2006 bij Fokker Elmo van start, waarna de afleveringen zijn gepland tot en met 2011.

11-05-2006

Stork Aerospace geselecteerd voor flaperons JSF

De Amerikaanse vliegtuigbouwer Lockheed Martin heeft Stork Aerospace geselecteerd voor de voorproductie van de 'flaperons' voor de F-35 Joint Strike Fighter. De selectie vertegenwoordigt een potentiële omzetwaarde van ten minste US\$ 170 mln, gespreid over een periode van 2009 tot en met 2013. Met deze voor Stork grootste JSF-opdracht stijgt het totaal aan JSF gelieerde opdrachten voor Stork tot een omzetwaarde van ruim US\$ 500 mln.

23-05-2006

Contract Stork Aerospace voor cockpit-bekabeling Airbus A380

Stork Aerospace heeft met de Europese vliegtuigbouwer Airbus een contract getekend voor de levering van de elektrische cockpit-bekabeling voor het A380 vliegtuigprogramma. De eerste leveringen aan Airbus starten volgens planning in oktober van dit jaar. Het grootste deel van de productiewerkzaamheden zal worden uitgevoerd in de Chinese vestiging van Fokker Elmo, de betrokken werkmaatschappij van Stork Aerospace.

14-06-2006

Verdere vertraging in Airbus' productieprogramma A380

De Europese vliegtuigbouwer Airbus heeft via een persbericht d.d. 13 juni jl. bekend gemaakt dat het productieprogramma voor de A380 een vertraging van minstens een half jaar oploopt.

21-06-2006

Toename NH90-omzet Stork door extra bestelling Australië

Met de bestelling door Australië van nog eens 34 helikopters van het type NH90, is voor Stork een bedrag gemoeid van circa € 30 mln. Het totale aantal te produceren toestellen komt daarmee op 391 met een totale omzetwaarde voor Stork van € 317 mln, gespreid over de komende 15 jaar. De eindassemblagelijijn zal pas in 2008 op volledige capaciteit gaan draaien. Ter synchronisatie daarmee is de levering van componenten door Stork recentelijk teruggebracht.

13-07-2006

Stork Aerospace verwerft Airinc (VS)

Fokker Services, onderdeel van Stork Aerospace, en de Amerikaanse AeroMark Group hebben een overeenkomst getekend voor de overname door Stork van 100% van de aandelen in Airinc (Fairhope, Alabama US). Airinc verleent wereldwijd diensten op het gebied van revisie en reparatie van componenten aan luchtvaartmaatschappijen/vliegtuigoperators. De omzet in 2006 zal naar verwachting circa US\$ 10 mln bedragen. De acquisitie verschaft Fokker Services een goede uitgangspositie voor verdere groei. Over de overnameprijs wordt geen mededeling gedaan.

17-07-2006

Strategische samenwerking Stork Aerospace met Goodrich

Stork Aerospace is een strategische samenwerking aangegaan met Goodrich Corporation's Landing Gear divisie (US) voor de toepassing van composieten in dragende delen van landingsgestellen voor vliegtuigen. Deze door Stork SP Aerospace ontwikkelde technologie, zal samen met Goodrich doorontwikkeld worden en toepassing vinden in een nieuwe generatie landingsgestellen voor de militaire en commerciële luchtvaart.

19-07-2006

Samenwerking Stork Aerospace en Alenia voor onderhoud F-35 (JSF)

Fokker Services, onderdeel van Stork Aerospace, en het Italiaanse Alenia Aeronautica hebben in het bijzijn van de Nederlandse en de Italiaanse luchtmachtorganisaties een samenwerkingsovereenkomst ondertekend voor het onderhoud van de Lockheed Martin F-35, tot voor kort bekend als de Joint Strike Fighter (JSF), maar recentelijk gedoopt tot Lightning II.

15-09-2006

Stork Aerospace Industries concretiseert maatregelen om vertragingen op te vangen en rendement te verbeteren

Stork Fokker AESP en Stork SP Aerospace, werkmaatschappijen van Stork Aerospace Industries, nemen maatregelen om de concurrentiekracht en winstgevendheid te verbeteren en de

vertragingen in enkele belangrijke nieuwbouwprogramma's op te vangen. Als gevolg van de maatregelen zullen bij Stork Fokker AESP op de locaties Hoogeveen en Papendrecht in totaal 185 arbeidsplaatsen verdwijnen. Daarenboven zullen in de werkmaatschappij Stork SP Aerospace in Geldrop circa 30 arbeidsplaatsen komen te vervallen.

13-10-2006

Componentenonderhoud voor KLM cityhopper naar Stork Aerospace

Fokker Services, onderdeel van Stork Aerospace, en KLM cityhopper hebben een overeenkomst getekend waarin het componentenonderhoud voor de KLM cityhopper vloot exclusief wordt uitbesteed aan Fokker Services. Met 55 toestellen is KLM cityhopper 's werelds grootste operator voor Fokker 50, 70 en 100 toestellen. Het contract duurt zolang KLM cityhopper gebruik maakt van de Fokker vloot. De contractwaarde voor de eerste vijf jaar is € 80 tot € 100 mln.

08-12-2006

Contract Stork Aerospace met Goodrich voor landingsgestellen

Stork SP Aerospace, onderdeel van Stork Aerospace, en Goodrich Corporation's Landing Gear division (Cleveland, Ohio, US) hebben een contract ondertekend voor de levering van landingsgestellen voor Bombardier's DHC-8 400 serie. Stork SP Aerospace zal de activiteiten hiervoor opstarten in januari 2007 en zal naar verwachting tot in 2011 landingsgestellen leveren.

12-12-2006

Stork Aerospace geselecteerd voor elektrische engineering en bekabeling voor Boeing 777

Fokker Elmo, onderdeel van Stork Aerospace, heeft een overeenkomst gesloten met Amerikaanse vliegtuigbouwer Boeing voor de vervaardiging en levering van twee elektrische bekabelingspakketten voor het Boeing 777 verkeersvliegtuig. De werkzaamheden voor het eerste pakket zijn bij Fokker Elmo in november 2006 van start gegaan en de eerste hardwareleveringen zullen in het eerste kwartaal van 2007 plaatsvinden.

19-12-2006

Stork en partners ontvangen order voor serieproductie Boxer

In de Bernardkazerne in Amersfoort is de overeenkomst ondertekend voor de serielevering van de Boxer Multi-Role Armoured Vehicle aan de Nederlandse en Duitse krijgsmachten. De overeenkomst voor de serieproductie van de 272 voertuigen voor Duitsland en de 200 voertuigen voor Nederland vertegenwoordigt een totale waarde van € 1,2 mrd. Voor Stork is dit een omzet van een € 0,5 mrd over de periode 2008-2016. Daarvan wordt circa 70% uitbesteed aan onderaannemers.

Food Systems

31-03-2006

Overname Townsend door Stork Food Systems afgerond

De overname van Townsend Engineering door Stork Food Systems is per 31 maart 2006 afgerond. Townsend, gevestigd in Des Moines (US) en Oss (NL), is actief op het gebied van machines voor vleesverwerking. Over 2005 behaalde het bedrijf, met circa 400 medewerkers, een omzet van US\$ 75 mln. Stork betaalt een overnameprijs van US\$ 75 mln, mogelijk vermeerderd met een earn out regeling, afhankelijk van de financiële resultaten in de komende drie jaar.

30-06-2006

Stork Food & Dairy Systems geïntegreerd in Stork Food Systems; Capital Assets opgeheven

De werkmaatschappij Stork Food & Dairy Systems zal per 30 juni organisatorisch worden ondergebracht in de Strategic Unit Stork Food Systems. Samen met de pluimveeverwerkingsactiviteiten en de recente acquisitie van Townsend Engineering vormt de Strategic Unit Food Systems een organisatie die bestaat uit wereldwijd actieve technologieleiders in hooggespecialiseerde markten voor voedselverwerking. In vervolg hierop zal binnen de groep nog intensiever gewerkt kunnen worden aan het realiseren van verdere schaal- en synergievoordelen.

13-09-2006

Stork Food Systems voornemens Nijal over te nemen

Stork Food Systems en Nijal hebben een intentieverklaring getekend voor de overname van Nijal Technologie Alimentaire door Stork. Nijal, gevestigd in Frankrijk, is actief op het gebied van machines voor vleesverwerking die complementair zijn aan de machines van Stork Food Systems. Over 2005 behaalde het bedrijf met 30 medewerkers een omzet van € 6 mln. Nijal heeft kantoren in Frankrijk, Italië, Spanje en de Verenigde Staten. Stork's wereldwijde verkoop- en marketingorganisatie biedt nieuwe markten en mogelijkheden voor de innovatieve machines van Nijal.

19-01-2007

Stork Food Systems rondt overname Nijal af

Stork Food Systems en Nijal hebben de overname van Nijal Technologie Alimentaire door Stork afgerond. De overnameprijs bedraagt zo'n € 4,5 mln. Een programma om synergieën zoveel mogelijk te benutten is direct gestart en gezamenlijke verkoop-activiteiten zijn reeds ondernomen. Nijal, gevestigd in Frankrijk, is actief op het gebied van machines voor vleesverwerking die complementair zijn aan de machines van Stork Food Systems. Over boekjaar 2005/06 behaalde het bedrijf met 30 medewerkers een omzet van € 7 mln. Stork's wereldwijde verkoop- en marketingorganisatie biedt nieuwe markten en mogelijkheden voor de innovatieve machines van Nijal.

Technical Services

12-01-2006

Stork Industry Services neemt elektrotechnisch bedrijf Koster over

Stork Industry Services en het elektrotechnisch bedrijf Koster hebben een contract ondertekend voor de overname door Stork van 100% van de aandelen van Koster. De omzet van Koster bedraagt ongeveer € 12 mln op jaarbasis.

05-04-2006

Stork neemt iicorr over

Stork Industry Services en CorrOcean ASA hebben een contract ondertekend voor de overname door Stork van 85% van de aandelen in iicorr. iicorr is een internationale aanbieder van managementdiensten op het gebied van integriteit van installaties met een jaaromzet van ongeveer £ 10 mln. De overnameprijs bedraagt £ 3.1 mln. Tevens wordt er een bedrag van £ 1.4 mln in het bedrijf geïnvesteerd. Stork heeft een optie op de overige 15% van de aandelen.

24-05-2006

Stork: Contract overname Technische Dienst Akzo Nobel Base Chemicals in Botlek getekend

Overname van de Technische Dienst van Akzo Nobel Base Chemicals in de Botlek door Stork Industry Services per 1 juni.

18-07-2006

Overname Stork Bouwtechniek door Hess Maschinenfabrik

Stork en Hess Maschinenfabrik GmbH & Co. KG, een Duitse fabrikant van machines voor bouwmaterialen, hebben een contract getekend voor de overname van de activiteiten van Stork Bouwtechniek door Hess per 1 juli 2006.

29-9-2006

Overname Technische Dienst Akzo Nobel Base Chemicals Delfzijl definitief

De overname van de Technische Dienst van Akzo Nobel Base Chemicals Delfzijl door Stork Industry Services is definitief. Het contract is hiervoor vrijdagavond 29 september jl. ondertekend.

Prints

16-10-2006

Stork Prints concentreert productie van rotatiezeefdruk-systemen voor de textielindustrie in India

Stork Prints heeft bekendgemaakt dat de productie, verkoop en service van haar rotatiezeefdrukssystemen voor de textielindustrie geconcentreerd wordt bij Stovec Industries, haar Indiase deelneming die gevestigd is in Ahmedabad.

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.

CAGR (Compound Annual Growth Rate)

Het gemiddelde jaarlijkse groeipercentage over een gespecificeerde tijdperiode.

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 mensuren 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 gemaksvuedsel 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).

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

Zie pagina 132 'Stichting Stork'.

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 lopendboekjaar.

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 textielrotatiezeefdrukindustrie, waarmee het beeld wordt overgedragen doordat met een rakel van binnenuit de drukpasta door minuscule 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 transportmiddel, 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.

Totaalvermogen

Het totaal van eigen en vreemd vermogen.

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).

Belangrijke data

Verslagjaar 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

Verslagjaar 2007 (onder voorbehoud)

26 april 2007	Cijfers eerste kwartaal 2007
25 juli 2007	Halfjaarcijfers 2007
24 oktober 2007	Cijfers derde kwartaal 2007
30 januari 2008	Jaarcijfers 2007
7 maart 2008	Algemene Vergadering van Aandeelhouders en vaststelling dividend
11 maart 2008	Notering ex-dividend
20 maart 2008	Betaalbaarstelling dividend

Stork N.V.

Amersfoortsestraatweg 7
1412 KA Naarden
Postbus 5004
1410 AA Naarden

T (035) 695 74 11
F (035) 694 11 84
E info@stork.com
I www.stork.com

Investor Relations
Drs. Dick Kors
T (035) 695 74 08
F (035) 694 54 14
E cc@stork.com

This annual report is also available in English.