

Naarden, 27 juli 2005

Persbericht

Stork: uitzonderlijk sterk tweede kwartaal resulteert in zeer goed eerste halfjaar

- **Nettoresultaat eerste halfjaar: €54 mln (H1 2004: €37 mln). WPA €1,68 (H1 2004 €1,16)**
- **EBIT eerste halfjaar: €75 mln (H1 2004: €52 mln)**
- **Nettoresultaat tweede kwartaal: €33 mln (Q2 2004: €21 mln). EBIT tweede kwartaal: €46 mln (Q2 2004: €28 mln)**
- **Orderontvangst eerste halfjaar licht (4%) gestegen ten opzichte van eerste halfjaar 2004 (gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen)**
- **Nettoresultaat 2005 tenminste 15% hoger dan 2004 (€74,3 mln), dankzij uitzonderlijk sterk tweede kwartaal**

CEO Sjoerd Vollebregt:

“We hebben een uitzonderlijk sterk tweede kwartaal achter de rug en daarmee een zeer goed halfjaar. We verwachten het nettoresultaat ten opzichte van 2004 met tenminste 15% te kunnen verbeteren. Natuurlijk zijn we tevreden over de prestaties, maar voor groei op de lange termijn is meer nodig: we moeten onze marktpositie niet alleen behouden, maar ook uitbreiden en daarvoor zijn nieuwe producten en diensten nodig. Die uitbreiding in ons producten- en dienstenpakket bereiken we door te investeren in autonome groei, aangevuld met acquisities. Bij dit alles zien we op de korte termijn nog geen wezenlijke verbetering van de economische omstandigheden.”

Kerncijfers (zowel 2004 als 2005 op basis van IFRS)

<i>(in € x mln)</i>	Kw2 2005	Kw2 2004	Δ	Δ^*	30-06 2005	30-06 2004	Δ	Δ^*
Netto-omzet	453	400	13%	23%	867	813	7%	15%
EBIT	46	28	61%	59%	75	52	43%	47%
Nettoresultaat	33	21	57%	53%	54	37	44%	48%
Orderontvangst	498	435	15%	25%	940	968	(3%)	4%
Orderportefeuille	966	1.088	(11%)	(8%)	966	1.088	(11%)	(8%)

* gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen

Operationele ontwikkelingen

De zeer goede resultaten in het eerste halfjaar zijn te danken aan de goede operationele gang van zaken, met name bij Stork Food Systems* en Stork Aerospace Services. De commerciële inspanningen, de consequente aandacht voor kostenbesparingen en het Corporate Procurement programma hebben hun vruchten afgeworpen. Bovendien is er over de hele linie sprake van een gunstige product/markt mix. Ook de afwikkeling van een aantal oude claims heeft een positief effect gehad.

Bij Stork Prints daalde het resultaat, bij een gelijkblijvende omzet. De investeringen in nieuwe textieldruksystemen staan onder druk sinds China de wereldmarkt voorziet van grote hoeveelheden textiel. Stork Food Systems* heeft een aanzienlijke stijging in omzet en resultaat laten zien. De Aerospace groep heeft zowel aan de Services als aan de Industries kant goed gepresteerd. Technical Services heeft, ondanks de aanhoudend moeilijke markt, haar resultaten in alle drie de activiteiten goed op peil weten te houden. Food & Dairy Systems laat na ingrijpende reorganisaties weer een positief resultaat zien.

Financiële positie

De liquiditeitspositie is in het tweede kwartaal ten opzichte van het eerste kwartaal gedaald van €154 mln naar €142 mln. De daling was voornamelijk te wijten aan seizoensgebonden betalingen als vakantiegeld en winstuitkeringen aan medewerkers. Bovendien nam het werkkapitaal toe door hogere voorraden, een olopend debiteurensaldo en een hogere post onderhanden werk. De balans is onverminderd sterk, de solvabiliteit is 40 %. De nettokaspositie is gedaald van €124 mln (ultimo Q1) naar €113 mln ultimo tweede kwartaal.

* Stork Food Systems is de nieuwe naam van Stork Poultry & Food Processing. Deze nieuwe naam dekt de aard van de activiteiten beter en geeft uiting aan de ambitie om ook op andere markten dan de pluimveemarkt de activiteiten te willen uitbreiden

Personeel

Per 30 juni 2005 bedroeg het totaal aantal eigen medewerkers 12.596 tegenover 12.929 per 30 juni 2004. Vergeleken met eind 2004 (12.463 medewerkers) is het totaal aantal licht toegenomen door het hogere activiteitsniveau.

Investeringsen

In het eerste halfjaar hebben afschrijvingen en investeringen elkaar ongeveer in evenwicht gehouden.

Vooruitzichten

De verwachting is dat, onder ongewijzigde economische omstandigheden, het netto resultaat over het gehele jaar 2005 tenminste 15% hoger zal zijn dan over geheel 2004. Dit is met name te danken aan de uitzonderlijk goede resultaten van het tweede kwartaal.

Overzicht groepen

Prints

<i>(in € x mln)</i>	<i>Kw2</i>	<i>Kw2</i>	<i>30-06</i>	<i>30-06</i>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Netto-omzet	50,4	50,8	99,5	98,8
EBIT	4,1	6,6	8,3	12,6

Het resultaat van Stork Prints werd negatief beïnvloed door de onzekerheid die de textielmarkt beheerst in verband met de grote hoeveelheden textiel die China exporteert. De resultaten in de machinebouw staan fors onder druk. In de productielocatie in Duitsland worden momenteel dan ook maatregelen genomen om de kostenbasis en de productiviteit verder te verbeteren. De grafische activiteiten ontwikkelden zich in goede zin.

Food Systems

<i>(in € x mln)</i>	<i>Kw2</i>	<i>Kw2</i>	<i>30-06</i>	<i>30-06</i>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Netto-omzet	39,8	33,8	78,1	65,0
EBIT	5,7	1,6	10,4	4,1

De resultaten van Stork Food Systems (de nieuwe naam voor Poultry & Food Processing) zijn in het tweede kwartaal onverminderd goed te noemen, onder andere door een gunstige product/markt mix. Ook de orderontvangst is op een goed niveau gebleven.

In het tweede kwartaal is er, met name voor de primaire verwerking, een flink aantal systemen verkocht. Op een onlangs gehouden vakbeurs in Brussel is met succes de RevoFormer (vormmachine voor convenience food) met toepassingen voor de visindustrie geïntroduceerd

Aerospace

<i>(in € x mln)</i>	<i>Kw2</i>	<i>Kw2</i>	<i>30-06</i>	<i>30-06</i>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Netto-omzet	134,5	101,9	265,6	209,3
EBIT	22,5	7,8	36,0	14,9

Bij **Aerospace Industries** werden dit kwartaal goede resultaten geboekt door het uitleveren van aanzienlijk meer shipsets voor de NH90-helicopter dan in het eerste kwartaal. Over het halfjaar genomen is nu per saldo het aantal uitgeleverde shipsets voor dit programma gelijk aan de planning.

De ontwikkelingsactiviteiten voor de Joint Strike Fighter verlopen volgens plan. Aerospace Industries heeft additionele overeenkomsten gesloten voor het JSF-programma: een Long term agreement met Northrop Grumman voor de Inflight Opening Doors en de Inner Weapons Bay Doors en een uitbreidingsopdracht van Lockheed Martin van het ontwerp van de bekabeling voor het toestel.

Aerospace Services heeft ook in het tweede kwartaal uitstekend gepresteerd.

Aerospace Services maakt vorderingen in haar strategie om minder afhankelijk te worden van de Fokker vliegtuigen: de orderontvangst bleef goed op peil door de opdracht voor modificaties aan drie DC-10's van de Koninklijke Luchtmacht.

De toekenning van de prestigieuze Flight Award 2005 tijdens de Paris Air Show geeft internationale erkenning voor de wijze waarop de remarketing van de Fokker 100 en Fokker 50 vliegtuigen is uitgevoerd.

Technical Services

<i>(in € x mln)</i>	<i>Kw2</i>	<i>Kw2</i>	<i>30-06</i>	<i>30-06</i>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Netto-omzet	213,9	157,6	397,1	334,3
EBIT	13,8	13,4	21,5	21,3

De omzetstijging van Technical Services in het tweede kwartaal 2005 werd onder andere veroorzaakt doordat Stork Thermeq (voorheen Capital Assets) nu onderdeel is van deze groep.

Door de constante hoge kwaliteit die zij levert en de grote kennis die zij heeft opgebouwd van de installaties en de processen van haar klanten slaagt **Industry Services** er steeds beter in een sterke positie op te bouwen in een markt waar het aanbod nog altijd groter is dan de vraag. Industry Services maakt goede vorderingen met haar strategie in het Caribische gebied: het werk aan een aantal kleine onderhoudsopdrachten in de olie- en gasindustrie is in volle gang. In Canada zijn de vooruitzichten verbeterd nadat een grote opdracht is verworven voor de ontwikkeling en uitvoering van alle elektrische installaties van een nieuw te bouwen ziekenhuis, het William Osler Health Centre in Ontario.

Industry Specialists heeft een goed kwartaal laten zien, waarbij zowel orderontvangst als omzet ruim boven het niveau van het eerste halfjaar van 2004 lag. Binnen de specialistengroep onderscheiden zich vooral de Power Services activiteiten zeer positief. Zo heeft Stork Thermeq de afgelopen maanden diverse contracten getekend, onder andere voor de levering van ontgassingstechnologie, met Chinese, Indiase en Nederlandse opdrachtgevers.

Ook **WorkSphere** is ondanks de moeilijke marktomstandigheden redelijk succesvol geweest. Desondanks is een programma gestart voor verdere structurele productiviteitsverbetering. De Universiteit van Amsterdam heeft het technisch beheer, het onderhoud en de bedrijfsvoering voor een deel van haar gebouwen uitbesteed aan Stork WorkSphere. Van C2000 (het gezamenlijke mobiele communicatie- en alarmeringssysteem van de overheid) heeft WorkSphere de opdracht verworven voor onderhoud aan airco's, brandblusinstallaties, elektrische installaties en toegangsbeveiliging van circa 450 locaties door heel Nederland.

Ontwikkeling overige activiteiten

Bij Stork Food & Dairy Systems heeft de goede orderontvangst in het 1^e kwartaal zich succesvol doorgezet in het 2^e kwartaal. Hiermee staat de orderportefeuille garant voor een redelijk volle bezetting voor de rest van 2005. Inmiddels dragen de activiteiten van Food & Dairy Systems positief bij aan het concernresultaat.

Informatie voor de pers:

Stork N.V.

Dick Kors

Tel.: 035 - 695 75 75

Kerngegevens Stork-concern*(in € x mln, tenzij anders vermeld)*

	Kw 2	Kw 2	30-06	30-06
	2005	2004	2005	2004
Netto-omzet	453,0	399,8	867,2	812,9
Resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	56,7	39,4	95,8	75,2
Resultaat na afschrijvingen (EBIT)	45,8	28,4	74,5	52,2
Resultaat voor belastingen (EBT)	45,8	26,5	74,7	48,5
Netto resultaat	32,5	20,7	53,8	37,4
Totale Activa	1.315,8	1.336,2	1.315,8	1.336,2
Geïnvesteed vermogen	418,9	402,2	418,9	402,2
Eigen vermogen	529,0	417,4	529,0	417,4
Langlopende schulden	26,8	55,9	26,8	55,9
Liquide middelen	142,3	201,4	142,3	201,4
Ontvangen opdrachten	498,4	435,0	940,1	967,9
Aantal medewerkers	12.596	12.929	12.596	12.929
Belangrijkste kengetallen in €				
Per aandeel van € 5,-				
Netto resultaat	1,02	0,64	1,68	1,16
Verwaterd netto resultaat	1,00	0,63	1,65	1,14
Cash flow	1,35	1,00	2,34	1,90
Eigen vermogen	16,47	13,10	16,47	13,10
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	32.126	31.869	32.126	31.869
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	31.967	32.327	31.967	32.327
Verhoudingsgetallen in %				
Netto resultaat / Netto omzet	7,2	5,2	6,2	4,6
Netto resultaat / Gemiddeld eigen vermogen	27,5	20,4	22,7	18,4
Rentedekkingsratio	116,7	12,7	45,1	11,2
Gearing	(21,2)	(4,8)	(21,2)	(4,8)
Eigen vermogen / balanstotaal	40,2	31,2	40,2	31,2

Geconsolideerd resultatenoverzicht*(in € x mln)*

	Kw 2 2005	Kw 2 2004	Kw 2 2004	Kw 2 2004	30-06 2005	30-06 2004	30-06 2004	30-06 2004
		Voortgez. activiteiten	Beëind. activiteiten			Voortgez. activiteiten	Beëind. activiteiten	
Netto-omzet	453,0	367,9	31,9	399,8	867,2	756,7	56,2	812,9
Kostprijs van de omzet	(309,5)	(247,2)	(28,5)	(275,7)	(602,9)	(517,8)	(47,9)	(565,7)
Bruto-omzetresultaat	143,5	120,7	3,4	124,1	264,3	238,9	8,3	247,2
Verkoopkosten	(28,8)	(28,2)	(0,8)	(29,0)	(55,4)	(54,0)	(1,8)	(55,8)
Algemene beheerskosten	(61,5)	(70,3)	(3,0)	(73,3)	(132,1)	(138,3)	(5,0)	(143,3)
Research & Development	(6,2)	(4,8)	-	(4,8)	(11,5)	(10,3)	-	(10,3)
Overige bedrijfsopbrengsten	(0,2)	11,9	-	11,9	9,8	14,0	-	14,0
	(96,7)	(91,4)	(3,8)	(95,2)	(189,2)	(188,6)	(6,8)	(195,4)
Operationeel resultaat	46,8	29,3	(0,4)	28,9	75,1	50,3	1,5	51,8
Financierings baten	0,5	1,5	-	1,5	2,6	2,5	0,2	2,7
Financierings lasten	(1,7)	(3,7)	-	(3,7)	(3,4)	(6,4)	(0,2)	(6,6)
Resultaat voor belastingen	45,6	27,1	(0,4)	26,7	74,3	46,4	1,5	47,9
Belastingen	(13,3)	(5,7)	(0,1)	(5,8)	(20,9)	(10,9)	(0,2)	(11,1)
Resultaat deelnemingen	0,3	(0,1)	-	(0,1)	0,5	0,8	-	0,8
Resultaat na belastingen	32,6	21,3	(0,5)	20,8	53,9	36,3	1,3	37,6
Aandeel derden in het resultaat	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)	-	(0,2)
Nettoresultaat	32,5	21,2	(0,5)	20,7	53,8	36,1	1,3	37,4

	Kw 2 2005	Kw 2 2004
- Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	31.967	32.327
- Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen na verwatering (x 1.000)	32.539	32.707
- Nettoresultaat per aandeel	1,02	0,64
- Verwaterd nettoresultaat per aandeel	1,00	0,63

Geconsolideerde balans*(in € x mln)*

	30-06 2005	31-12 2004	01-01 2005
Vaste activa			
Goodwill	6,4	6,2	6,2
Overige Immateriële vaste activa	72,2	68,8	68,8
Materiële vaste activa	275,7	280,7	280,7
Waardering Financiële Derivaten	52,6	-	116,5
Overige Financiële vaste activa	16,5	16,5	16,5
Latente belastingvordering	8,1	9,9	9,9
	431,5	382,1	498,6
Vlottende activa			
Voorraden	208,4	194,5	194,5
Te vorderen van opdrachtgevers	182,0	121,1	121,1
Handels- en overige vorderingen	349,9	332,0	323,2
Liquide middelen	144,0	239,8	239,8
	884,3	887,4	878,6
	1.315,8	1.269,5	1.377,2
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	165,1	165,1	165,1
Agioreserve	56,5	56,5	56,5
Overige reserves	209,0	153,8	153,8
Cashflow Hedge reserves	44,6	-	73,8
Onverdeeld resultaat	53,8	74,3	74,3
Eigen vermogen	529,0	449,7	523,5
Aandeel van derden	2,5	2,2	2,2
	531,5	451,9	525,7
Kortlopende verplichtingen			
Verplichtingen aan opdrachtgevers	231,3	173,5	173,5
Handels- en overige schulden	310,6	361,4	332,0
Te betalen belastingen	53,9	37,7	37,7
Kortlopende verplichting langlopende schuld	2,9	103,6	103,6
Schulden aan kredietinstellingen	1,7	0,6	0,6
Kortlopende voorzieningen	34,4	37,3	37,3
	634,8	714,1	684,7
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	26,8	23,6	23,6
Pensioenverplichtingen	31,9	31,8	31,8
Latente belasting verplichting	30,6	1,3	34,1
Cashflow Hedge voorziening	11,9	-	30,5
Langlopende voorzieningen	48,3	46,8	46,8
	149,5	103,5	166,8
	1.315,8	1.269,5	1.377,2
Mutatie overzicht eigen vermogen			
Stand per 31 december vorig boekjaar	449,7	409,1	
First time adoption IAS 39	73,8	-	
Stand per 1 januari huidig boekjaar	523,5	409,1	
Netto resultaat lopend boekjaar	53,8	74,3	
Koersverschillen	5,2	(2,5)	
Aandelen- en optieregeling	5,4	8,2	
Inkoop eigen aandelen	(1,0)	(18,3)	
Dividend over voorgaand boekjaar	(28,7)	(21,1)	
Mutatie Cashflow Hedge reserve	(29,2)	-	
Stand per periode huidig boekjaar	529,0	449,7	

Geconsolideerd kasstroomoverzicht*(in € x mln)*

	<u>30-06 2005</u>	<u>30-06 2004</u>	<u>31-12 2004</u>
Bedrijfsresultaat	75,1	51,8	105,6
Aanpassing voor :			
Afschrijvingen materiële vaste activa	21,3	23,0	47,3
Afschrijvingen immateriële vaste activa	0,5	0,2	-
Resultaat desinvestering Vaste activa	(11,0)	(14,3)	(13,9)
Mutatie voorzieningen	(1,4)	4,5	(7,1)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties voor verandering werkkapitaal	<u>84,5</u>	65,2	131,9
Mutatie voorraden	(13,9)	8,4	15,8
Mutatie vorderingen	(80,2)	(34,9)	20,4
Mutatie schulden	<u>49,8</u>	(6,1)	<u>(30,6)</u>
	<u>(44,3)</u>	(32,6)	5,6
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	40,2	32,6	137,5
Betaalde winstbelasting	(1,2)	(4,6)	(7,3)
Betaalde interest	(5,0)	(7,1)	(10,0)
Financieringskosten	<u>(0,7)</u>	<u>(1,4)</u>	<u>(2,3)</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	33,3	19,5	117,9
Ontvangen interest	2,6	2,7	6,0
Ontvangen dividend	0,7	0,6	0,9
Desinvesteringen materiële vaste activa	20,7	16,5	27,0
Desinvestering groepsmaatschappijen	-	-	20,7
Investerings materiële vaste activa	(21,4)	(15,8)	(41,3)
Investering overige immateriële vaste activa	(2,0)	(0,9)	(2,4)
Development kosten	(1,0)	(10,7)	(7,7)
Acquisitie groepsmaatschappijen	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,7)</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(0,4)	(7,6)	(0,5)
Betaald dividend	(28,7)	(21,1)	(21,1)
Aflossing van langlopende schulden	(102,6)	(2,1)	(62,0)
Ontvangen uit langlopende schulden	0,3	3,5	6,2
Uitoefening optierechten	4,7	-	-
Inkoop aandelen ivm optieplan	<u>(1,0)</u>	<u>(9,8)</u>	<u>(18,3)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(127,3)	(29,5)	(95,2)
Netto kasstroom	(94,4)	(17,6)	22,2
Koersverschillen op geldmiddelen	<u>(2,6)</u>	0,6	(1,2)
Mutatie geldmiddelen	(97,0)	(17,0)	21,0

Kerngegevens per groep*(in € x mln)*

	Kw 2	Kw 2	30-06	30-06
	2005	2004	2005	2004
Prints				
Netto-omzet	50,4	50,8	99,5	98,8
EBIT	4,1	6,6	8,3	12,6
Geïnvesteed vermogen	53,4	42,0	53,4	42,0
Ontvangen opdrachten	47,1	51,1	100,6	114,8
Orderportefeuille	22,1	29,0	22,1	29,0
Personeel ultimo in aantal	1.451	1.484	1.451	1.484
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	30,7	62,9	31,1	60,0
EBIT als % van de netto-omzet	8,1	13,0	8,3	12,8
Food Systems				
Netto-omzet	39,8	33,8	78,1	65,0
EBIT	5,7	1,6	10,4	4,1
Geïnvesteed vermogen	37,7	34,6	37,7	34,6
Ontvangen opdrachten	45,9	43,7	85,0	80,3
Orderportefeuille	24,4	29,7	24,4	29,7
Personeel ultimo in aantal	812	789	812	789
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	60,5	18,5	55,2	23,7
EBIT als % van de netto-omzet	14,3	4,7	13,3	6,3
Aerospace				
Netto-omzet	134,5	101,9	265,6	209,3
EBIT	22,5	7,8	36,0	14,9
Geïnvesteed vermogen	220,6	221,4	220,6	221,4
Ontvangen opdrachten	145,0	120,8	284,1	264,4
Orderportefeuille	656,5	629,9	656,5	629,9
Personeel ultimo in aantal	3.279	2.983	3.279	2.983
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	40,8	14,1	32,6	13,5
EBIT als % van de netto-omzet	16,7	7,7	13,6	7,1
Industrial Components				
Netto-omzet	-	30,7	-	53,5
EBIT	-	(0,5)	-	1,3
Geïnvesteed vermogen	-	18,8	-	18,8
Ontvangen opdrachten	-	32,2	-	56,7
Orderportefeuille	-	34,5	-	34,5
Personeel ultimo in aantal	-	433	-	433
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	-	(10,6)	-	13,8
EBIT als % van de netto-omzet	-	(1,6)	-	2,4

Kerngegevens per groep (vervolg)*(in € x mln)*

	Kw 2	Kw 2	30-06	30-06
	2005	2004	2005	2004
Technical Services				
Netto-omzet	213,9	157,6	397,1	334,3
EBIT	13,8	13,4	21,5	21,3
Geïnvesteed vermogen	125,6	82,8	125,6	82,8
Ontvangen opdrachten	239,5	173,0	433,3	422,1
Orderportefeuille	216,2	308,3	216,2	308,3
Personeel ultimo in aantal	6.547	6.477	6.547	6.477
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	43,9	64,7	34,2	51,4
EBIT als % van de netto-omzet	6,5	8,5	5,4	6,4
Holdings en Overige				
EBIT	(3,3)	(2,6)	(4,2)	(3,0)
Geïnvesteed vermogen	(15,2)	(2,2)	(15,2)	(2,2)
Personeel ultimo in aantal	114	127	114	127
Totaal Strategische Activiteiten				
Netto-omzet	438,6	374,8	840,3	760,9
EBIT	42,8	26,3	72,0	51,2
Geïnvesteed vermogen	422,1	397,4	422,1	397,4
Ontvangen opdrachten	477,5	420,8	903,0	938,3
Orderportefeuille	919,2	1.031,4	919,2	1.031,4
Personeel ultimo in aantal	12.203	12.293	12.203	12.293
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	40,6	26,5	34,1	25,8
EBIT als % van de netto-omzet	9,8	7,0	8,6	6,7
Capital Assets				
Netto-omzet	18,1	26,2	33,8	54,2
EBIT	3,0	2,1	2,5	1,0
Geïnvesteed vermogen	(3,2)	4,8	(3,2)	4,8
Ontvangen opdrachten	24,7	18,9	44,8	40,6
Orderportefeuille	47,0	56,6	47,0	56,6
Personeel ultimo in aantal	393	636	393	636
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	375,0	175,0	156,3	41,7
EBIT als % van de netto-omzet	16,6	8,0	7,4	1,8
Eliminaties				
Netto-omzet	(3,7)	(1,2)	(6,9)	(2,2)
Ontvangen opdrachten	(3,8)	(4,7)	(7,7)	(11,0)
Totaal Groepen				
Netto-omzet	453,0	399,8	867,2	812,9
EBIT	45,8	28,4	74,5	52,2
Geïnvesteed vermogen	418,9	402,2	418,9	402,2
Ontvangen opdrachten	498,4	435,0	940,1	967,9
Orderportefeuille	966,2	1.088,0	966,2	1.088,0
Personeel ultimo in aantal	12.596	12.929	12.596	12.929
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	43,7	28,2	35,6	26,0
EBIT als % van de netto-omzet	10,1	7,1	8,6	6,4

TOELICHTINGEN

Het kwartaalbericht is opgesteld overeenkomstig standaard IAS 34.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Vanaf het boekjaar 2005 past Stork N.V. IFRS toe als basis voor haar rapportage. De tussentijdse financiële verslaggevingen van 2005 bevatten vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004 die nu van toepassing zijn. Voor grondslagen voor waardering en resultaatbepaling verwijzen wij naar de jaarrekening van 2004 en de interim-rapportage over het eerste kwartaal 2005.

Deze tussentijdse halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS standaarden welke zijn gepubliceerd en verwacht effectief of beschikbaar te zijn voor eerdere toepassing per 31 december 2005, de datum waarop Stork N.V. haar eerste jaarrekening in overeenstemming met IFRS standaarden opstelt. Echter, de IFRS standaarden die effectief (of beschikbaar voor eerdere toepassing) zullen zijn per 31 december 2005 kunnen nog onderhevig zijn aan wijzigingen en additionele interpretaties en kunnen niet met zekerheid worden bepaald ten tijde van het opstellen van deze tussentijdse halfjaarcijfers. Dienovereenkomstig bestaat de mogelijkheid dat wijzigingen in de grondslagen zoals toegepast in deze tussentijdse halfjaarcijfers nodig zijn wanneer Stork N.V. de jaarrekening 2005 in overeenstemming met de door de Europese Unie goedgekeurde standaarden voor financiële verslaggeving 31 december 2005 opmaakt.

De vergelijkende cijfers van het tweede kwartaal 2004 zijn bepaald conform de grondslagen IFRS. De negatieve afwijking van het netto resultaat en de EBIT in het tweede kwartaal bedraagt € 1,5 miljoen ten opzichte van het resultaat dat onder Dutch GAAP is gepresenteerd. Cumulatief komt de negatieve afwijking per ultimo kwartaal 2 2004 op € 1,7 miljoen. Als gevolg van de toepassing van IFRS is de omzet in het 2^e kwartaal 2004 € 64,0 miljoen lager dan gepresenteerd onder Dutch GAAP. Cumulatief komt de negatieve afwijking per ultimo kwartaal 2 2004 op € 41,0 miljoen.

De herrekening van het resultaat over het eerste halfjaar van 2004 is als volgt:

	Resultaat over het 1e halfjaar 2004
Netto resultaat gebaseerd op Dutch GAAP	39,1
Afschrijving immateriële vaste activa	(0,2)
Afschrijving materiële vaste activa	0,8
Correctie voorraadwaarderingen, nadere toepassing	
Percentage of Completion en overige	(2,8)
Belastingeffect	0,5
	<hr/>
Netto resultaat gebaseerd op IFRS	37,4

Overige toelichtingen

Materiële vaste activa: in het eerste kwartaal 2005 is een bedrijfspand verkocht met een opbrengstwaarde van € 16,7 miljoen, waarbij een boekwinst werd gerealiseerd van circa € 10 miljoen. Deze is als overige bedrijfsopbrengst verantwoord.

Achtergestelde converteerbare obligatielening: deze lening ad € 102,1 miljoen is in maart 2005 geheel afgelost.

De beëindigde activiteiten hebben voornamelijk betrekking op Industrial Components.

Invloed toepassing IAS 39

Stork gebruikt Cash Flow Hedge accounting voor een groot gedeelte van met banken afgesloten valuta contracten. Het betreft hier Euro / US dollar termijn contracten ten behoeve van de Aerospace groep. In het eigen vermogen heeft het gebruik van Cash Flow Hedge accounting een negatief effect gehad van € 29,2 miljoen in het eerste half jaar 2005. Door met name de stijging van de dollar vis-à-vis de Euro van 1.36 naar 1.21 is de waarde van de financiële derivaten verlaagd met € 59,3 miljoen. De Cash Flow Hedge reserve wordt ook verlaagd door het treffen van de zogenaamde Cash Flow Hedge voorziening. Deze nieuwe voorziening wordt getroffen op vliegtuigprogramma's, welke uitsluitend op basis van berekeningen tegen Fair Value waarde verliesgevend zouden worden. Door de hogere dollar is deze voorziening van € 30,5 miljoen verminderd tot € 11,9 miljoen. De Cash Flow Hedge Reserve is voorts verminderd met € 13,0 miljoen door het treffen van een belasting latentie over het saldo.

Dividend

Het dividend werd tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld op € 0,90 per gewoon aandeel. In totaal werd in maart 2005 € 22,0 miljoen dividend betaald en ten laste gebracht van de overige reserves. In het 2^e kwartaal is de dividendbelasting ad € 6,7 miljoen betaald.

Kosten personeelsoptieplannen: in verband met de personeelsoptie/aandelen plannen 2004 en 2005 is tot en met het 2^e kwartaal 2005 een last verantwoord van € 1,0 miljoen.

Uitstaande aandelen

Uitstaande aantal aandelen: het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2004 bedroeg 31.831.781. Vanwege het toekennen van opties en aandelen in maart 2005 zijn 31.892 aandelen ingekocht voor het afdekken van het optie/aandelenplan 2005. Vanwege het uitoefenen van optierechten zijn gedurende het 1^e halfjaar 298.500 aandelen aan de optiehouders geleverd. Tevens zijn 27.892 aandelen uitgeleverd in het kader van het optie/aandelenplan 2005. Hierdoor bedraagt het aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2005 32.126.281.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.

Beoordelingsverklaring*Opdracht*

Wij hebben de in dit halfjaarbericht, op pagina 7 tot en met 14, opgenomen geconsolideerde tussentijdse halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2005 tot en met 30 juni 2005 van Stork N.V. te Naarden beoordeeld. Ten aanzien van de in dit halfjaarbericht opgenomen kwartaalcijfers over de periode 1 april 2005 tot en met 30 juni 2005 hebben wij geen beoordeling uitgevoerd.

De tussentijdse halfjaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een beoordelingsverklaring inzake de tussentijdse halfjaarcijfers te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze werkzaamheden bestonden, overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot beoordelingsopdrachten, in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens. Door de aard en de omvang van onze werkzaamheden kunnen deze slechts resulteren in een beperkte mate van zekerheid omtrent de getrouwheid van de tussentijdse halfjaarcijfers. Deze mate van zekerheid is lager dan die aan een accountantsverklaring kan worden ontleend.

Oordeel

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse halfjaarcijfers niet zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving".

Toelichting

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vestigen wij de aandacht op de introductieparagraaf in de toelichting van in dit halfjaarbericht, waarin de overgang naar International Financial Reporting Standards ("IFRS standaarden") uiteengezet is. Deze tussentijdse halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS standaarden welke zijn gepubliceerd en verwacht effectief of beschikbaar te zijn voor eerdere toepassing per 31 december 2005, de datum waarop de vennootschap haar eerste jaarrekening in overeenstemming met IFRS standaarden opstelt. Echter, de IFRS standaarden die effectief (of beschikbaar voor eerdere toepassing) zullen zijn per 31 december 2005 kunnen nog onderhevig zijn aan wijzigingen en additionele interpretaties en kunnen niet met zekerheid worden bepaald ten tijde van het opstellen van deze tussentijdse halfjaarcijfers. Dienovereenkomstig bestaat de mogelijkheid dat de leiding van de huishouding kan bepalen dat wijzigingen in de grondslagen zoals toegepast in deze tussentijdse halfjaarcijfers nodig zijn wanneer de leiding van de vennootschap haar eerste jaarrekening in overeenstemming met de door de Europese Unie goedgekeurde standaarden voor financiële verslaggeving 31 december 2005 opmaakt.

Amstelveen, 27 juli 2005

KPMG Accountants N.V.