

Naarden, 1 februari 2006

---

## Persbericht

---

### ***Stork: recordresultaat in 2005, stroomlijning naar drie kernactiviteiten, kapitaaluitkering/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 kapitaaluitkering en inkoop aandelen van max. € 200 mln; totaalprogramma € 300-350 mln**

CEO Sjoerd Vollebregt:

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

**Kerncijfers** (zowel 2004 als 2005 op basis van IFRS)

<i>(in € x mln)</i>	<b>Kw4 2005</b>	Kw4 2004	$\Delta$	$\Delta^*$	<b>2005</b>	2004	$\Delta$	$\Delta^*$
<b>Netto-omzet</b>	<b>492</b>	498	(1)%	(1)%	<b>1.818</b>	1.729	5 %	8%
<b>EBIT</b>	<b>29</b>	28	4%	4%	<b>129</b>	105	23 %	23%
<b>Nettoresultaat</b>	<b>21</b>	20	9%	8%	<b>93</b>	74	26 %	26%
<b>Orderontvangst</b>	<b>498</b>	467	7%	7%	<b>1.899</b>	1.806	5 %	8%
<b>Orderportefeuille</b>	<b>977</b>	893	9%	9%	<b>977</b>	893	9 %	9%

\* Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen. Percentages op basis van onafgeronde cijfers

**Operationele ontwikkelingen**

Food Systems en Aerospace hebben over het gehele boekjaar goed gepresteerd waarbij voor Aerospace Services met name de eerste helft van het jaar uitzonderlijk goed was. Bij Prints bleven omzet en resultaat sterk achter door matige marktomstandigheden, bovendien werd in het vierde kwartaal een reorganisatielast van € 4 mln genomen. Technical Services presteerde goed in lastige marktomstandigheden.

**Financiële positie**

De liquiditeitspositie is in het vierde kwartaal gestegen van € 156 mln naar € 211 mln. De operationele cash flow bedroeg in het vierde kwartaal 2005 € 60 mln (Q4 2004: € 48 mln). De investeringen waren in het vierde kwartaal € 4 mln hoger dan de afschrijvingen. De netto kaspositie (liquiditeiten minus langlopende leningen) is in het vierde kwartaal gestegen van € 126 mln naar € 182 mln.

**Dividend**

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

**Pensioenen**

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

## Strategie

Begin 2003 is te kennen gegeven dat meer focus in de activiteiten van Stork zou worden aangebracht. En dat dit proces over een periode van drie jaar afgerond zou moeten zijn. Bij de presentatie van de Q3-cijfers in 2005 is aangegeven dat de afronding van dit proces in de loop van 2006 zal plaatsvinden.

De kern van de industriële groep Stork zal worden gevormd door Aerospace, Food Systems en Technical Services. Op deze drie pijlers zal de waardecreatie via twee assen plaatsvinden. Enerzijds via de as van de autonome en geacquireerde groei. Anderzijds via de as van het zo goed en efficiënt mogelijk laten functioneren (operational excellence) van de bedrijven waardoor zij optimale rendementen op omzet en geïnvesteerd vermogen behalen.

Prints en WorkSphere zijn goede bedrijven die veel aan de ontwikkeling van Stork hebben bijgedragen. Echter er zijn strategische keuzes gemaakt: Prints en WorkSphere zullen worden verkocht aan nieuwe eigenaren die beter gepositioneerd zijn om het aanwezige potentieel te benutten.

***Zie ook separaat persbericht over strategie.***

## Aanpassing kapitaalstructuur

In de afgelopen jaren is de balans van de onderneming aanzienlijk versterkt. De kaspositie heeft een niveau bereikt waarbij de onderneming op dit moment meer dan voldoende middelen heeft om de groei doelstellingen te realiseren. Dit heeft geleid tot het voornemen om een programma te starten waarbij over een aantal jaren een deel van het surplus financiële middelen aan de aandeelhouders wordt teruggegeven. Dit programma is zodanig gestructureerd dat er altijd voldoende financiële ruimte zal blijven om verdere groei te financieren, waaronder ook grotere acquisities. Gepland is om in 2006 max. € 200 mln te retourneren middels een kapitaalsreductie en inkoop van aandelen. Verdere teruggave is voorzien voor 2007 en 2008 via aandeleninkoop voor maximaal € 75 mln per jaar, tenzij deze middelen voor andere doeleinden kunnen worden aangewend.

## Vooruitzichten

Het jaar 2006 wordt voor Stork een jaar waarin verdere focus zal worden aangebracht. In 2005 was duidelijk sprake van rugwind in verschillende bedrijfsactiviteiten. Het is nog te vroeg om enige uitspraak te doen over de ontwikkeling van onze activiteiten en financiële resultaten voor het gehele boekjaar 2006.

Gebaseerd op de drie sterke pijlers waarmee we de toekomst ingaan hebben we een goede uitgangspositie om verder waarde te creëren.

## Overzicht groepen 2005

### Prints

<i>(in € mln)</i>	<b><u>Kw4</u></b> <b><u>2005</u></b>	<i>Kw4</i> <b><u>2004</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Netto-omzet</b>	<b>51,2</b>	56,8	<b>200,1</b>	207,2
<b>EBIT</b>	<b>0,0</b>	3,1	<b>10,3</b>	21,0

De omzet in conventionele textieldruk wordt nog steeds sterk beïnvloed door de situatie op de wereldmarkt. De verplaatsing van de textielproductie vanuit Europa en Amerika naar Azië blijft de textielmarkt onder druk zetten. Gelet op de concentratie van de textielindustrie in Azië is besloten de productie van analoge textieldrukmachines in Azië te concentreren. Hiervoor worden thans verschillende scenario's uitgewerkt. Ten laste van het vierde kwartaal werd hiervoor een herstructureringslast van € 4 mln genomen. Wat betreft de sjablonen handhaaft Stork Prints haar sterke positie in een moeilijke markt. In China steeg het volume met 20%, zij het in belangrijke mate voor de meer eenvoudige sjablonen.

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

### Food Systems

<i>(in € mln)</i>	<b><u>Kw4</u></b> <b><u>2005</u></b>	<i>Kw4</i> <b><u>2004</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Netto-omzet</b>	<b>48,9</b>	45,9	<b>171,1</b>	149,6
<b>EBIT</b>	<b>5,5</b>	5,8	<b>20,3</b>	13,1

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

De voorgenomen overname van Townsend zal naar verwachting aan het eind van het eerste kwartaal worden afgerond.

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

**Aerospace**

<i>(in € mln)</i>	<b><u>Kw4</u></b> <b><u>2005</u></b>	<b><u>Kw4</u></b> <b><u>2004</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Netto-omzet</b>	<b>131,9</b>	172,3	<b>551,3</b>	500,3
<b>EBIT</b>	<b>15,8</b>	21,5	<b>62,3</b>	44,6

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

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

Boeing selecteerde Stork voor ontwikkeling en management van elektrische systemen voor het Multi-mission Maritime Aircraft (MMA). En van Boeing Commercial Airplanes werd een opdracht verkregen voor de productie en levering van elektrische bekabelingsystemen en schakelkasten voor het 737 vliegtuigprogramma. De eerste afleveringen aan Boeing zijn nog in het laatste kwartaal van 2005 verricht. De productie zal grotendeels plaats vinden in de Chinese vestiging in LangFang.

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

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

**Technical Services**

<i>(in € mln)</i>	<b><i>Kw4</i></b> <b><u>2005</u></b>	<b><i>Kw4</i></b> <b><u>2004</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Netto-omzet</b>	<b>242,7</b>	191,3	<b>836,7</b>	701,2
<b>EBIT</b>	<b>13,2</b>	6,3	<b>43,3</b>	39,0

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

**Industry Specialists** realiseerde goede resultaten vooral dankzij Power Services, Thermal & Inspection Services en de Rental-activiteiten. Om de synergievoordelen optimaal te benutten werden de rental activiteiten samengevoegd onder een nieuwe naam, namelijk 2Rent.

**WorkSphere** wist ondanks hevige concurrentie dankzij commerciële slagvaardigheid en kostenbesparende maatregelen een goede resultaatsverbetering te realiseren. Orderontvangst en omzet bleven goed op peil. Inspelend op de uitbestedingstrend bij opdrachtgevers werd in dit boekjaar een aantal grote onderhoudscontracten afgesloten bij o.a. ING, Atos Origin, Aegon en Schiphol. Het programma voor een verdere structurele productiviteitsverbetering is in volle uitvoering.

**Ontwikkeling overige activiteiten**

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

**Informatie voor de pers:**

Stork N.V.

Dick Kors

Tel.: 035 - 695 75 75

Persconferentie 11.00 uur

Analistenbijeenkomst 14.00 uur

Webcast & conference call details op [www.stork.com](http://www.stork.com)

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

	<b>kw 4</b>	kw 4	<b>31-12</b>	31-12
	<b>2005</b>	2004	<b>2005</b>	2004
Netto-omzet	<b>492,2</b>	498,1	<b>1.817,9</b>	1.728,9
Resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	<b>40,7</b>	41,1	<b>172,8</b>	151,9
Resultaat na afschrijvingen (EBIT)	<b>29,0</b>	27,8	<b>128,9</b>	104,6
Resultaat voor belastingen (EBT)	<b>29,8</b>	26,3	<b>129,8</b>	98,3
Nettoresultaat	<b>21,3</b>	19,7	<b>93,3</b>	74,3
Totale activa	<b>1.343,7</b>	1.269,5	<b>1.343,7</b>	1.269,5
Geïnvesteed vermogen	<b>365,0</b>	339,9	<b>365,0</b>	339,9
Eigen vermogen	<b>544,1</b>	449,7	<b>544,1</b>	449,7
Langlopende schulden	<b>28,9</b>	23,6	<b>28,9</b>	23,6
Liquide middelen	<b>211,0</b>	239,2	<b>211,0</b>	239,2
Ontvangen opdrachten	<b>497,7</b>	467,0	<b>1.899,2</b>	1.805,7
Aantal medewerkers	<b>12.848</b>	12.463	<b>12.848</b>	12.463
<b>Belangrijkste kengetallen in €</b>				
<b>Per aandeel van € 5,-</b>				
Nettoresultaat	<b>0,67</b>	0,61	<b>2,92</b>	2,31
Verwaterd nettoresultaat	<b>0,65</b>	0,60	<b>2,86</b>	2,28
Cash flow	<b>1,03</b>	1,04	<b>4,30</b>	3,82
Eigen vermogen	<b>17,07</b>	14,13	<b>17,07</b>	14,13
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	<b>31.882</b>	31.832	<b>31.882</b>	31.832
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	<b>31.958</b>	32.081	<b>31.958</b>	32.081
<b>Verhoudingsgetallen in %</b>				
Nettoresultaat / Netto-omzet	<b>4,3</b>	4,0	<b>5,1</b>	4,3
Nettoresultaat / Gemiddeld eigen vermogen	<b>17,1</b>	18,3	<b>18,8</b>	17,3
Rentedekkingsratio	<b>106,0</b>	11,1	<b>53,3</b>	11,1
Gearing	<b>(33,2)</b>	(24,8)	<b>(33,2)</b>	(24,8)
Eigen vermogen / balanstotaal	<b>40,5</b>	35,4	<b>40,5</b>	35,4

**Geconsolideerd resultatenoverzicht***(in € x mln)*

	<b>Kw 4 2005</b>	Kw 4 2004 Voortgez. activiteiten	Kw 4 2004 Beëind. activiteiten	Kw 4 2004	<b>31-12 2005</b>	31-12 2004 Voortgez. activiteiten	31-12 2004 Beëind. activiteiten	31-12 2004
Netto-omzet	492,2	498,1	-	498,1	1.817,9	1.665,0	63,9	1.728,9
Kostprijs van de omzet	(345,0)	(362,2)	(2,4)	(364,6)	(1.297,2)	(1.170,8)	(58,1)	(1.228,9)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>147,2</b>	135,9	(2,4)	133,5	<b>520,7</b>	494,2	5,8	500,0
Verkoopkosten	(32,5)	(19,5)	0,9	(18,6)	(115,9)	(101,5)	(1,2)	(102,7)
Algemene beheerskosten	(81,7)	(77,8)	1,4	(76,4)	(264,1)	(281,8)	(3,8)	(285,6)
Research & Development	(6,6)	(8,2)	-	(8,2)	(23,1)	(20,2)	-	(20,2)
Overige bedrijfsopbrengsten	1,5	(0,5)	-	(0,5)	11,1	14,1	-	14,1
	(119,3)	(106,0)	2,3	(103,7)	(392,0)	(389,4)	(5,0)	(394,4)
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>27,9</b>	29,9	(0,1)	29,8	<b>128,7</b>	104,8	0,8	105,6
Financieringsbaten	1,1	1,6	-	1,6	4,4	5,8	0,2	6,0
Financieringslasten	-	(4,2)	0,1	(4,1)	(4,7)	(13,3)	(0,1)	(13,4)
Resultaat deelnemingen	0,9	(1,0)	-	(1,0)	1,6	0,3	-	0,3
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>29,9</b>	26,3	0,0	26,3	<b>130,0</b>	97,6	0,9	98,5
Belastingen	(8,5)	(6,5)	(0,1)	(6,6)	(36,5)	(23,7)	(0,3)	(24,0)
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>21,4</b>	19,8	(0,1)	19,7	<b>93,5</b>	73,9	0,6	74,5
<b>Toe te rekenen aan:</b>								
Aandeelhouders (Nettoresultaat)	<b>21,3</b>	19,8	(0,1)	19,7	<b>93,3</b>	73,9	0,6	74,3
Aandeel derden	<b>0,1</b>	-	-	-	<b>0,2</b>	-	-	0,2

	<b>Kw 4 2005</b>	Kw 4 2004
- Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	<b>31.958</b>	32.081
- Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen na verwatering (x 1.000)	<b>32.578</b>	32.579
- Nettoresultaat per aandeel	<b>0,67</b>	0,61
- Verwaterd nettoresultaat per aandeel	<b>0,65</b>	0,60

**Geconsolideerde balans***(in € x mln)*

	31-12 2005	31-12 2004	01-01 2005
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	280,9	280,7	280,7
Goodwill	7,3	6,2	6,2
Overige immateriële vaste activa	75,7	68,8	68,8
Deelnemingen	17,1	15,1	15,1
Langlopende vorderingen op deelnemingen	0,2	1,4	1,4
Latente belastingvordering	7,3	9,9	9,9
	<b>388,5</b>	382,1	382,1
<b>Vlottende activa</b>			
Financiële instrumenten	15,3	-	116,5
Voorraden	213,0	194,5	194,5
Te vorderen van opdrachtgevers	159,5	121,1	90,6
Handels- en overige vorderingen	355,0	332,0	323,2
Liquide middelen	212,4	239,8	239,8
	<b>955,2</b>	887,4	964,6
	<b>1.343,7</b>	1.269,5	1.346,7
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	165,1	165,1	165,1
Agioreserve	56,5	56,5	56,5
Wettelijke reserves	74,9	68,1	68,1
Overige reserves	247,6	160,0	233,8
Eigen vermogen	544,1	449,7	523,5
Aandeel van derden	2,5	2,2	2,2
	<b>546,6</b>	451,9	525,7
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Langlopende schulden	28,9	23,6	23,6
Pensioenverplichtingen	16,5	31,8	31,8
Voorzieningen	45,5	42,7	46,8
Latente belastingverplichting	26,2	1,3	34,1
	<b>117,1</b>	99,4	136,3
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Verplichtingen aan opdrachtgevers	214,1	173,5	173,5
Handels- en overige schulden	395,7	375,3	332,0
Te betalen vennootschapsbelasting	27,9	23,8	37,7
Schulden aan kredietinstellingen	1,4	0,6	0,6
Kortlopende verplichting langlopende schuld	0,5	103,6	103,6
Voorzieningen	40,4	41,4	37,3
	<b>680,0</b>	718,2	684,7
	<b>1.343,7</b>	1.269,5	1.346,7
<b>Mutatie overzicht eigen vermogen</b>			
Stand per 31 december vorig boekjaar	449,7	409,1	
First time adoption IAS 39	73,8	-	
Stand per 1 januari huidig boekjaar	<b>523,5</b>	409,1	
Nettoresultaat lopend boekjaar	93,3	74,3	
Koersverschillen	9,7	(2,5)	
Aandelen- en optieregeling	8,0	8,2	
Inkoop eigen aandelen	(15,1)	(18,3)	
Dividend over voorgaand boekjaar	(28,7)	(21,1)	
Overige mutaties	(1,3)	-	
Mutatie cashflow hedge reserve	(45,3)	-	
Stand per periode huidig boekjaar	<b>544,1</b>	449,7	

**Geconsolideerd kasstroomoverzicht***(in € x mln)*

	<u>31-12 2005</u>	<u>31-12 2004</u>
Operationeel resultaat	128,7	105,6
Aanpassing voor :		
Afschrijvingen materiële vaste activa	43,9	47,3
Afschrijvingen immateriële vaste activa	5,9	-
Resultaat desinvestering vaste activa	(14,5)	(13,9)
Mutatie voorzieningen	(13,6)	(7,1)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties voor verandering werkkapitaal	<u>150,4</u>	131,9
Mutatie voorraden	(18,6)	15,8
Mutatie vorderingen	(62,7)	20,4
Mutatie schulden	<u>85,7</u>	<u>(30,6)</u>
	<u>4,4</u>	5,6
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>154,8</b>	137,5
Betaalde winstbelasting	(16,3)	(7,3)
Betaalde interest	(5,8)	(10,0)
Financieringskosten	(1,0)	(2,3)
Financiële instrumenten	<u>5,9</u>	<u>-</u>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>137,6</b>	117,9
Ontvangen interest	4,4	6,0
Ontvangen dividend	1,2	0,9
Desinvesteringen materiële vaste activa	26,1	27,0
Desinvestering groepsmaatschappijen	-	20,7
Investerings materiële vaste activa	(49,0)	(41,3)
Investering overige immateriële vaste activa	(4,4)	(2,4)
Developmentkosten	(5,7)	(7,7)
Acquisitie groepsmaatschappijen	<u>(1,4)</u>	<u>(3,7)</u>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(28,8)</b>	(0,5)
Betaald dividend	(28,7)	(21,1)
Aflossing van langlopende schulden	(103,1)	(62,0)
Ontvangen uit langlopende schulden	0,6	6,2
Uitoefening optierechten	6,2	-
Inkoop aandelen ivm optieplan	<u>(15,1)</u>	<u>(18,3)</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(140,1)</b>	(95,2)
<b>Nettokasstroom</b>	<b>(31,3)</b>	22,2
Koersverschillen op geldmiddelen	<u>3,1</u>	<u>(1,2)</u>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>(28,2)</b>	21,0

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

	<b>kw 4</b>	kw 4	<b>31-12</b>	31-12
	<b>2005</b>	2004	<b>2005</b>	2004
<b>Prints</b>				
Netto-omzet	<b>51,2</b>	56,8	<b>200,1</b>	207,2
EBIT	-	3,1	<b>10,3</b>	21,0
Geïnvesteed vermogen	<b>38,7</b>	38,5	<b>38,7</b>	38,5
Ontvangen opdrachten	<b>47,5</b>	48,3	<b>197,7</b>	212,5
Orderportefeuille	<b>18,6</b>	21,0	<b>18,6</b>	21,0
Personeel ultimo in aantal	<b>1.415</b>	1.452	<b>1.415</b>	1.452
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	-	32,2	<b>26,6</b>	54,5
EBIT als % van de netto-omzet	-	5,5	<b>5,1</b>	10,1
<b>Food Systems</b>				
Netto-omzet	<b>48,9</b>	45,9	<b>171,1</b>	149,6
EBIT	<b>5,5</b>	5,8	<b>20,3</b>	13,1
Geïnvesteed vermogen	<b>29,7</b>	32,2	<b>29,7</b>	32,2
Ontvangen opdrachten	<b>37,4</b>	37,1	<b>188,4</b>	149,6
Orderportefeuille	<b>34,8</b>	17,5	<b>34,8</b>	17,5
Personeel ultimo in aantal	<b>839</b>	784	<b>839</b>	784
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	<b>74,1</b>	72,0	<b>68,4</b>	40,7
EBIT als % van de netto-omzet	<b>11,2</b>	12,6	<b>11,9</b>	8,8
<b>Aerospace</b>				
Netto-omzet	<b>131,9</b>	172,3	<b>551,3</b>	500,3
EBIT	<b>15,8</b>	21,5	<b>62,3</b>	44,6
Geïnvesteed vermogen	<b>227,8</b>	214,9	<b>227,8</b>	214,9
Ontvangen opdrachten	<b>170,4</b>	171,6	<b>557,2</b>	565,2
Orderportefeuille	<b>643,9</b>	638,0	<b>643,9</b>	638,0
Personeel ultimo in aantal	<b>3.384</b>	3.182	<b>3.384</b>	3.182
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	<b>27,7</b>	40,0	<b>27,3</b>	20,8
EBIT als % van de netto-omzet	<b>12,0</b>	12,5	<b>11,3</b>	8,9
<b>Industrial Components</b>				
Netto-omzet	-	-	-	60,3
EBIT	-	0,1	-	0,9
Geïnvesteed vermogen	-	(0,1)	-	(0,1)
Ontvangen opdrachten	-	-	-	56,7
Orderportefeuille	-	-	-	-
Personeel ultimo in aantal	-	-	-	-
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	-	-	-	-
EBIT als % van de netto-omzet	-	-	-	1,5

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

	<b>kw 4</b>	kw 4	<b>31-12</b>	31-12
	<b>2005</b>	2004	<b>2005</b>	2004
<b>Technical Services</b>				
Netto-omzet	242,7	191,3	836,7	701,2
EBIT	13,2	6,3	43,3	39,0
Geïnvesteed vermogen	116,1	78,8	116,1	78,8
Ontvangen opdrachten	237,7	188,3	899,5	754,6
Orderportefeuille	242,8	180,0	242,8	180,0
Personeel ultimo in aantal	6.704	6.333	6.704	6.333
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	45,5	32,0	37,3	49,5
EBIT als % van de netto-omzet	5,4	3,3	5,2	5,6
<b>Holdings en Overige</b>				
EBIT	(5,4)	(4,3)	(9,7)	(7,8)
Geïnvesteed vermogen	(52,9)	(19,4)	(52,9)	(19,4)
Personeel ultimo in aantal	112	118	112	118
<b>Totaal Strategische Activiteiten</b>				
Netto-omzet	474,7	466,3	1.759,2	1.618,6
EBIT	29,1	32,5	126,5	110,8
Geïnvesteed vermogen	359,4	344,9	359,4	344,9
Ontvangen opdrachten	493,0	445,3	1.842,8	1.738,6
Orderportefeuille	940,1	856,5	940,1	856,5
Personeel ultimo in aantal	12.454	11.869	12.454	11.869
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	32,4	37,7	35,2	32,1
EBIT als % van de netto-omzet	6,1	7,0	7,2	6,8
<b>Capital Assets</b>				
Netto-omzet	20,7	33,1	71,7	114,4
EBIT	(0,1)	(4,7)	2,4	(6,2)
Geïnvesteed vermogen	5,6	(5,0)	5,6	(5,0)
Ontvangen opdrachten	10,0	26,0	72,3	86,8
Orderportefeuille	36,6	36,0	36,6	36,0
Personeel ultimo in aantal	394	594	394	594
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	(7,1)	(376,0)	42,9	(124,0)
EBIT als % van de netto-omzet	(0,5)	(14,2)	3,3	(5,4)
<b>Eliminaties</b>				
Netto-omzet	(3,2)	(1,3)	(13,0)	(4,1)
Ontvangen opdrachten	(5,3)	(4,3)	(15,9)	(19,7)
<b>Totaal Groepen</b>				
Netto-omzet	492,2	498,1	1.817,9	1.728,9
EBIT	29,0	27,8	128,9	104,6
Geïnvesteed vermogen	365,0	339,9	365,0	339,9
Ontvangen opdrachten	497,7	467,0	1.899,2	1.805,7
Orderportefeuille	976,7	892,5	976,7	892,5
Personeel ultimo in aantal	12.848	12.463	12.848	12.463
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	31,8	32,7	35,3	30,8
EBIT als % van de netto-omzet	5,9	5,6	7,1	6,1

**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 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.

De vergelijkende cijfers van het vierde kwartaal 2004 zijn bepaald conform de grondslagen IFRS. De negatieve afwijking van het netto resultaat in het vierde kwartaal bedraagt € 3,1 miljoen ten opzichte van het resultaat dat onder Dutch GAAP is gepresenteerd. Cumulatief komt de negatieve afwijking per ultimo 2004 op € 3,4 miljoen. De negatieve afwijking van de EBIT in het vierde kwartaal bedraagt € 2,0 miljoen ten opzichte van de EBIT die onder Dutch GAAP is gepresenteerd, waarmee de cumulatieve negatieve afwijking in EBIT op € 2,7 miljoen uitkomt. Als gevolg van de toepassing van IFRS is de omzet in het vierde kwartaal 2004 € 73,1 miljoen lager dan gepresenteerd onder Dutch GAAP. Cumulatief komt de negatieve afwijking per ultimo 2004 op € 94,6 miljoen.

De herrekening van het resultaat over 2004 is als volgt:

	Resultaat per 31 december 2004
Nettoresultaat gebaseerd op Dutch GAAP	77,7
Afschrijving immateriële vaste activa	(0,6)
Afschrijving materiële vaste activa	0,7
Correctie voorraadwaarderingen, nadere toepassing	
Percentage of Completion en overige	(2,8)
Belastingeffect	(0,7)
	<hr/>
Nettoresultaat gebaseerd op IFRS	74,3

**Overige toelichtingen**

Materiële vaste activa: in 2005 zijn een aantal bedrijfspanden verkocht met een opbrengstwaarde van € 18,2 miljoen, waarbij een boekwinst werd gerealiseerd van circa € 11,7 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 vierde kwartaal heeft Stork beperkt derivaten op grondstoffen afgesloten waarvoor eveneens Cashflow hedge accounting wordt toegepast. In het eigen vermogen van 2005 heeft het gebruik van Cash Flow Hedge accounting een negatief effect gehad van € 45,3 miljoen. Door met name de stijging van de dollar vis-à-vis de Euro van 1.36 naar 1.18 is de waarde van de financiële derivaten verlaagd met € 101,2 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 € 7,4 miljoen. De Cash Flow Hedge Reserve per ultimo 2005 is voorts verminderd met € 11,7 miljoen door het treffen van een belasting latentie over het saldo.

**Dividend**

In 2005 is aan bruto dividend in contanten € 28,7 miljoen uitgekeerd.

Kosten personeelsoptieplannen: in verband met de personeelsoptie/aandelen plannen 2004 en 2005 is in 2005 een last verantwoord van € 2,0 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 2005 zijn 376.596 aandelen ingekocht voor het afdekken van het optie/aandelenplan 2005. Vanwege het uitoefenen van optierechten zijn gedurende het jaar 397.000 aandelen aan de optiehouders geleverd. Tevens zijn 29.596 aandelen uitgeleverd in het kader van het optie/aandelenplan 2005. Hierdoor bedraagt het aantal uitstaande aandelen per ultimo 2005 31.881.781.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.