

Naarden, 3 februari 2005

Persbericht

Stork: zeer bevredigend 2004

- **Nettoresultaat 2004 overtreft nettoresultaat 2003 ondanks hogere belastingdruk: € 78 mln, wpa: € 2,42 (2003: € 74 mln, wpa: € 2,28)**
- **EBIT sterk verbeterd: € 107 mln (2003: € 87 mln)**
- **Orderontvangst licht gestegen* (+4%), omzet iets gedaald* (-2%)**
- **Dividend € 0,90 per aandeel (2003: € 0,65)**

CEO Sjoerd Vollebregt:

“Je kunt zeggen dat onze ‘diesel’ nu goed op gang is gekomen. Het afgelopen jaar zelfs bijzonder goed. De winst heeft zich goed verder ontwikkeld en de balans is sterk. Dit geeft ons bewegingsvrijheid voor verdere groei.

Het fundament van Stork wordt al 178 jaar gevormd door het technologisch vermogen, innovatie en vakmanschap. In de afgelopen twee jaar hebben we de resultaatgerichtheid en professionaliteit van onze organisatie verder versterkt. We gaan nu een volgende fase in waarin het verstevigen van onze marktposities en commerciële slagkracht voorop staan.

Zeer onlangs werd de Airbus A380 gepresenteerd. We zijn bijzonder trots op onze bijdrage aan dit nieuwe toestel. Minstens zo trots zijn we op het feit dat bij Poultry & Food Processing nu ruim 30% van de omzet komt uit producten die in de afgelopen drie jaar zijn geïntroduceerd. Dit illustreert ons vermogen om ideeën om te zetten in succesvolle producten.

We werken onverminderd aan verdere focus. In dit kader is de groep Industrial Components verkocht. De transformatie van Stork zal gepaard gaan met autonome en geacquireerde groei. Dit proces zal in een verantwoord tempo binnen een voldoende ruim tijdsvenster uitgevoerd worden.”

* Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen

Operationele ontwikkelingen

De verschillende bedrijfsonderdelen hebben in het boekjaar 2004 goed gepresteerd. De resultaten van Poultry & Food Processing waren in 2004 met een duidelijk hogere omzet en resultaat beter dan in 2003. Dit mede dankzij succesvolle nieuwe producten. Bij Aerospace was sprake van zeer goede resultaten, hetgeen te danken was aan de verbetering van de marges. Bij Prints ontwikkelden de grafische activiteiten zich goed maar werd op jaarbasis bij een iets lagere omzet een lager resultaat gerealiseerd. Dit is grotendeels te wijten is aan reeds eerder aangekondigde eenmalige lasten. Bij Technical Services verbeterde het resultaat aanzienlijk ondanks een lagere omzet. De orderontvangst was hoger dan in 2003.

De over het geheel genomen goede resultaten werden behaald in een nog steeds zwakke economie. Commerciële successen, een betere operationele gang van zaken en kostenbesparende maatregelen hebben bijgedragen aan het succes. Daarnaast hebben ook de diverse concern-brede programma's zoals het procurement programma (€ 10 miljoen in 2004), het aangescherpte risicobeleid en het verbeterde contract- en projectmanagement bijgedragen aan het resultaat.

De **netto-omzet 2004** was met € 1.824 mln 6% lager dan in 2003 (€ 1.946 mln).

Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen was de omzet 2% lager.

De **netto-omzet 4^e kwartaal 2004** was met € 572 mln 10% lager dan in 2003 (€ 635 mln). Gecorrigeerd was de omzet van het 4^e kwartaal 2004 6% lager.

De **EBIT 2004** was met € 107 mln 24% hoger dan in 2003 (€ 87 mln). Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen was de EBIT 33% hoger.

De **EBIT 4^e kwartaal 2004** was met € 29 mln 20% hoger dan in 2003 (€ 25 mln). Gecorrigeerd zelfs 54% hoger.

Het **nettoresultaat 2004** was met € 78 mln 5% hoger dan in 2003 (€ 74 mln), terwijl de belastingdruk steeg van 7% in 2003 naar 23 % in 2004. Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen is het nettoresultaat 13 % hoger dan in 2003. Het **nettoresultaat 4^e kwartaal 2004** was € 23 mln (2003: € 21 mln).

De **orderontvangst 2004** bedroeg € 1.806 mln, wat 1% lager is dan in 2003 (€ 1.829 mln). Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen was de orderontvangst 4% hoger.

De **orderontvangst 4^e kwartaal 2004** was € 467 mln, hetgeen 13% hoger was dan in 2003 (€ 412 mln). Gecorrigeerd was de orderontvangst in het 4^e kwartaal 18% hoger.

De **operationele cashflow** was in 2004 uitstekend (€ 129 mln). Echter, met name door terugbetaling van twee hypothecaire leningen van in totaal € 58 mln is de **liquiditeitspositie** in het vierde kwartaal per saldo gedaald van € 255 mln naar € 239 mln. De netto kaspositie in het vierde kwartaal verbeterd van € 75 mln naar € 112 mln.

Personeel

Het personeelsaantal nam in 2004 af van 13.181 naar 12.463. Gecorrigeerd voor acquisities en desinvesteringen nam het personeelsbestand met 390 af. De eind 2002 aangekondigde reorganisaties zijn nagenoeg volledig afgerond.

Dividend

Het beleid van Stork is erop gericht om in de toekomst een gemiddeld groeiende dividendstroom te realiseren. In lijn met dit beleid en gelet op de bijzonder goede resultaten over 2004 zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld een contant dividend uit te keren van € 0,90 per aandeel (2003: € 0,65).

IFRS

Stork gaat per 1 januari 2005 over op toepassing van de boekhoudregels volgens IFRS. In de bijlage is de aansluiting van de huidige waarderingsgrondslagen naar IFRS gegeven van de openingsbalans, de resultaten over 2004 en de eindbalans. Het eigen vermogen in de IFRS openingsbalans is € 26 miljoen lager. EBIT en nettoresultaat over 2004 zijn onder IFRS nagenoeg gelijk aan de Dutch GAAP resultaten. De belangrijkste toegezegde pensioenregeling, ondergebracht bij het Stork pensioenfonds, leidt niet tot een verschil in pensioenlasten in 2004 onder IFRS. Per 1 januari 2005 zal voor het eerst IAS 32 en 39 worden toegepast. De effecten hiervan zullen in de openingsbalans van 1 januari 2005 worden verwerkt, met een aanzienlijk positief effect op het eigen vermogen. Als gevolg van koersschommelingen zullen fluctuaties in het eigen vermogen aanzienlijk kunnen zijn.

Pensioenen

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

In 2001 is het pensioenfonds gestart met het premie- en indexatiebeleid te richten op een structurele verbetering van de dekkingsgraad. Daarom zijn de premies over de periode 2002 - 2005 stapsgewijs verhoogd van 15% tot ruim 25% van het pensioengevend salaris. De jaarlijkse pensioenpremie is daarmee op een kostendekkend niveau gekomen. Tevens zijn de pensioenen over dezelfde periode beperkt geïndexeerd. Ultimo december 2004 bedroeg de dekkingsgraad 111%.

Strategie

In juli 2004 is de groep Industrial Components verkocht. Stork bestaat sindsdien nog uit vier groepen: Prints, Poultry & Food Processing, Aerospace en Technical Services. Op zorgvuldige wijze wordt aan verdere focus gewerkt. De resterende activiteiten zullen in omvang moeten groeien en over sterke marktposities moeten beschikken.

De transformatie van Stork zal gepaard gaan met autonome en geacquireerde groei. Dit proces zal in een verantwoord tempo binnen een voldoende ruim tijdsvenster uitgevoerd worden. De sterke balans en de financieringsruimte bieden daarvoor voldoende bewegingsvrijheid.

Vooruitzichten

Op dit moment doen we geen kwantitatieve uitspraken over 2005. Er is nog zeker geen sprake van een krachtig economisch herstel. Hier en daar is voor Stork wel een lichtpuntje te bespeuren. Of dat ook voor het gehele jaar zo zal blijven is gezien de onzekere economische situatie nog niet te zeggen. De grootste kostenbesparingen zijn inmiddels gerealiseerd en verdere verbeteringen op dat gebied zullen dan ook van veel kleinere orde zijn. De extra aandacht aan het verstevigen van onze marktposities en het vergroten van de commerciële slagkracht moeten de autonome groei daarbij ondersteunen.

Overzicht groepen 2004

Prints

<i>(in € mln)</i>	<u>Kw4</u> <u>2004</u>	<u>Kw4</u> <u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Netto-omzet	56	59	204	217
EBIT	4	7	20	24

In 2004 groeide de omzet voor de grafische markt conform plan. De omzet in conventionele textieldruk wordt nog steeds gedrukt door de situatie op de wereldmarkt. De verkoop van sjablonen bleef desalniettemin op een goed niveau. Het verkoop volume van de sjablonen lag ca. 5% boven het niveau van 2003. De digitale textieldrukactiviteiten namen toe, maar in een laag tempo. Opgeteld nam de totale omzet van Prints ten opzichte van 2003 enigszins af. De hoge nikkelprijs en lage dollarkoers hadden gevolgen voor de margeontwikkeling. Kostenbesparingen en efficiencyverbeteringen vingen dit grotendeels op. In het vierde kwartaal van 2004 werd een last van € 3 mln genomen voor reorganisaties en afwaardering van vaste activa. Het totale resultaat bleef daardoor op een redelijk, zij het lager niveau dan in 2003. De geplande concentratie van de productiecapaciteit van rotatiezeefdrukmachines werd in 2004 geëffectueerd. De commerciële inspanningen in China werden vergroot door versterking van de lokale verkooporganisatie.

Poultry & Food Processing

<i>(in € mln)</i>	<u>Kw4</u> <u>2004</u>	<u>Kw4</u> <u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Netto-omzet	53	32	149	124
EBIT	5	3	11	8

De resultaten van Poultry & Food Processing lieten in de loop van het jaar een duidelijke stijging van omzet en resultaat zien. De succesvolle nieuwe producten zoals het borstfileersysteem en het panklaarsysteem Nu-Tech Nuova droegen hier aan bij. De convenience food activiteiten groeiden goed ondanks de sterke concurrentie. De succesvolle multifunctionele spiraalovens hadden hier een belangrijk aandeel in. Het innovatieve vormsysteem 'Revoformer' is goed ontvangen door de markt. Voor 2005 wordt daar veel van verwacht. Programma's voor productiviteitsverbetering werden in 2004 gestart en worden in 2005 doorgezet. Productinnovaties en commerciële initiatieven moeten zorgen voor verdere autonome groei.

Aerospace

<i>(in € mln)</i>	<i>Kw4</i> <u>2004</u>	<i>Kw4</i> <u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Netto-omzet	172	162	495	478
EBIT	16	10	44	29

In 2004 waren omzet en resultaat van Stork Aerospace beduidend beter dan in 2003. Zowel Aerospace Industries als in sterkere mate Aerospace Services zorgden daarvoor.

Aerospace Industries leverde in 2004 voor de prototypes van de Joint Strike Fighter de eerste 'kabelbomen' en 'inflight opening doors' af aan de opdrachtgever. Voor het megapassagiersvliegtuig de Airbus A380, dat in januari 2005 zijn 'roll out' beleefde, kwam de grootschalige productie en levering van Glare-panelen en vleugelvoorranden goed op gang. In 2004 werden onderdelen afgeleverd voor de bouw van tien toestellen; voor 2005 is het dubbele aantal gepland. Voor de geheel nieuwe business jet de Dassault Falcon 7X, waarvan op 15 februari aanstaande de 'roll out' plaatsvindt, werden de eerste bewegende vleugeldelen geleverd. De productie van de landingsgestellen voor de zeer succesvolle NH90-helicopter is na de overname van het failliete SP Aerospace weer goed op gang gekomen. Naast de werkzaamheden voor de JSF werd voor de bekabelingactiviteiten een interessante opdracht ontvangen van Boeing voor het waarschuwings- en controlevliegtuig de Boeing 737 AEW&C. Voor het ontwikkelprogramma voor het pantserwielvoertuig Boxer is additionele omzet binnengehaald.

Aerospace Services was in 2004 wederom zeer succesvol met de remarketingprogramma's voor de Fokker 100 en Fokker 50. Nu de meeste Fokkertoestellen weer een nieuwe eigenaar hebben gekregen zal het gerelateerde ombouwwerk in de loop van 2005 afnemen. Met name de unit Component & Material Services profiteerde van het toegenomen gebruik van Fokkertoestellen. Van de Koninklijke Luchtmacht werden opdrachten ontvangen voor enerzijds het onderhoud van de F16's en anderzijds in het marktsegment 'special mission aircraft' voor de ombouw van 2 Fokker 60-toestellen. De twee nieuwe Gulfstream-toestellen die voor de Japan Coastguard werden omgebouwd, werden in 2004 overgedragen aan de klant.

Technical Services

<i>(in € mln)</i>	<u>Kw4</u> <u>2004</u>	<u>Kw4</u> <u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Netto-omzet	233	310	796	870
EBIT	11	6	43	28

Het rendement van Technical Services verbeterde aanzienlijk dankzij kostenbesparende maatregelen, specifieke prestatiebetalingen voor projecten en nog meer focus op service en onderhoud. De marktomstandigheden bleven matig. Het resultaat van 2003 was relatief laag, onder meer als gevolg van een reorganisatielast voor WorkSphere.

Industry Services realiseerde een goed jaar, onder meer dankzij de uitvoering van de grote meerjarige projecten als Stork GLT voor de aardgasvelden in Noord Nederland en AJS voor de offshore platforms in de Noordzee. Enkele eenmalige prestatiebeloningen voor succesvol afgeronde (deel)projecten hadden een extra positief resultaatteffect. In het 4^e kwartaal nam het werk aan shutdowns in de petrochemische industrie eindelijk weer toe.

De activiteiten van **Industry Specialists** vertoonden een gemengd beeld. Enkele activiteiten presteerden beter (Materials Technology en Power Services) terwijl de andere activiteiten gelijk of iets achterbleven. De marktomstandigheden bleven met uitzondering van de Verenigde Staten matig.

WorkSphere wist dankzij kostenbesparende maatregelen en een nog verdere focus op beheer en onderhoud een forse resultaatverbetering te realiseren. WorkSphere was succesvol met nieuwe lange termijn onderhoudscontracten.

Ontwikkeling overige activiteiten

De activiteiten onder de naam 'Capital Assets' omvatten nog één operationele activiteit: Stork Food & Dairy Systems. In het afgelopen boekjaar moest aanzienlijk verder worden geïnvesteerd in productontwikkeling en ingrijpende reorganisaties om een gezond toekomstperspectief te creëren. Een belangrijk deel van de opbrengst van de verkoop van grond in Hengelo (Hart van Zuid) (€ 12 mln) werd daarvoor gebruikt. Van de nieuw ontwikkelde Europese a-sceptische vullijn werden in 2004 de eerste twee systemen verkocht.

Informatie voor de pers:

Stork N.V.

Dick Kors

Tel.: 035 - 695 75 75

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

	Kw 4	Kw 4	31-12	31-12
	2004	2003	2004	2003
Netto-omzet	572	635	1.824	1.946
Resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	42	37	155	136
Resultaat na afschrijvingen (EBIT)	29	25	107	87
Resultaat voor belastingen (EBT)	28	23	101	81
Netto resultaat	23	21	78	74
Totale Activa	1.129	1.161	1.129	1.161
Geïnvesteed vermogen	367	400	367	400
Eigen vermogen	477	433	477	433
Langlopende schulden	24	154	24	154
Liquide middelen	239	218	239	218
Ontvangen opdrachten	467	412	1.806	1.829
Aantal medewerkers	12.463	13.181	12.463	13.181
<u>Belangrijkste kengetallen in €</u>				
Per aandeel van € 5,-				
Netto resultaat	0,70	0,66	2,42	2,28
Verwaterd netto resultaat	0,69	0,65	2,38	2,27
Cash flow	1,11	1,04	3,95	3,83
Eigen vermogen	14,98	13,37	14,98	13,37
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	31.832	32.413	31.832	32.413
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	32.081	32.505	32.081	32.505
<u>Verhoudingsgetallen in %</u>				
Netto resultaat / Netto omzet	3,9	3,4	4,3	3,8
Netto resultaat / Gemiddeld eigen vermogen	19,7	20,9	17,1	18,2
Rentedekkingsratio	11,9	11,8	11,4	9,7
Gearing	(23,4)	(8,8)	(23,4)	(8,8)
Eigen vermogen / balanstotaal	42,3	37,4	42,3	37,4

Geconsolideerd resultatenoverzicht*(in € x mln)*

	Kw 4	Kw 4	31-12	31-12
	2004	2003	2004	2003
Netto-omzet	571,2	635,3	1.823,5	1.946,4
Kostprijs van de omzet	441,7	504,9	1.327,1	1.453,8
Bruto-omzetresultaat	129,5	130,4	496,4	492,6
Verkoopkosten	20,9	36,8	108,1	131,2
Algemene beheerskosten	76,3	64,4	294,1	272,9
	97,2	101,2	402,2	404,1
Netto-omzetresultaat	32,3	29,2	94,2	88,5
Overige bedrijfsopbrengsten	(0,5)	2,1	14,1	4,2
Bedrijfsresultaat	31,8	31,3	108,3	92,7
Financiële baten en lasten	(2,4)	(1,6)	(7,3)	(6,5)
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen	29,4	29,7	101,0	86,2
Belastingen	(5,9)	(1,6)	(23,3)	(6,3)
Resultaat deelnemingen	(1,0)	(6,6)	0,3	(4,9)
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening na belastingen	22,5	21,5	78,0	75,0
Aandeel derden in het resultaat	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,8)
Nettoresultaat	22,4	21,3	77,7	74,2

Geconsolideerde balans*(in € x mln)*

	31-12 2004	31-12 2003
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa		
Goodwill	7,2	-
Overige immateriële vaste activa	0,8	-
Kosten van ontwikkeling	19,4	19,0
Ontwikkelingskrediet	<u>(19,4)</u>	<u>(19,0)</u>
	8,0	-
Materiële vaste activa	308,2	332,1
Financiële vaste activa	<u>16,5</u>	<u>16,7</u>
	324,7	348,8
Vlottende activa		
Goederen in magazijn	194,3	200,7
Onderhanden werk	28,5	23,0
Vorderingen en overlopende activa	334,0	369,6
Liquide middelen	<u>239,2</u>	<u>218,4</u>
	796,0	811,7
	<u>1.128,7</u>	<u>1.160,5</u>
Passiva		
Eigen vermogen	476,9	433,5
Aandeel van derden	2,2	4,8
Voorzieningen	123,5	117,9
Langlopende schulden	23,6	154,0
Kortlopende verplichting langlopende schuld	103,6	25,9
Kortlopende schulden	<u>398,9</u>	<u>424,4</u>
	<u>1.128,7</u>	<u>1.160,5</u>
Mutatieoverzicht eigen vermogen		
<i>(in € x mln)</i>		
	2004	2003
Mutatie overzicht		
Stand per 31 december vorig boekjaar	433,5	381,6
Netto resultaat lopend boekjaar	77,7	74,2
Koersverschillen	(2,5)	(5,4)
Aandelen- en optieregeling	7,6	-
Inkoop eigen aandelen	(18,3)	(3,8)
Dividend over voorgaand boekjaar	(21,1)	(14,8)
Overige mutaties	-	1,7
Stand per 31 december huidig boekjaar	<u>476,9</u>	<u>433,5</u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht*(in € x mln)*

	<u>31-12 2004</u>	<u>31-12 2003</u>
Bedrijfsresultaat	108,3	92,7
Afschrijvingen	48,1	49,8
Mutatie voorzieningen	(2,3)	(53,1)
Verandering werkkapitaal	(17,2)	31,1
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	136,9	120,5
Ontvangen interest	6,0	5,8
Ontvangen dividend	0,9	5,1
Betaalde interest	(10,0)	(9,4)
Betaalde financieringskosten	(2,3)	(2,3)
Betaalde winstbelasting	(2,7)	(4,9)
	<u>(8,1)</u>	<u>(5,7)</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	128,8	114,8
Mutatie groepsmaatschappijen	17,0	23,3
Investerings/mutatie materiële vaste activa	(41,3)	(49,4)
Desinvesteringen materiële vaste activa	12,7	24,7
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(11,6)	(1,4)
Ontvangen uit langlopende schulden	6,2	9,2
Aflossing van langlopende schulden	(62,0)	(4,6)
Betaald dividend	(21,1)	(14,8)
Inkoop aandelen	(18,3)	(3,8)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(95,2)	(14,0)
Netto kasstroom	22,0	99,4
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	<u>(1,2)</u>	<u>(3,7)</u>
Mutatie geldmiddelen	20,8	95,7

Kerngegevens per groep*(in € x mln)*

	Kw 4 2004	Kw 4 2003	31-12 2004	31-12 2003
Prints				
Netto-omzet	56	59	204	217
EBIT	4	7	20	24
Geïnvesteed vermogen	38	38	38	38
Ontvangen opdrachten	49	49	213	210
Orderportefeuille	29	20	29	20
Personeel ultimo in aantal	1.452	1.511	1.452	1.511
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	42	74	53	63
EBIT als % van de netto-omzet	7	12	10	11
Poultry & Food Processing				
Netto-omzet	53	32	149	124
EBIT	5	3	11	8
Geïnvesteed vermogen	26	29	26	29
Ontvangen opdrachten	37	34	150	125
Orderportefeuille	30	29	30	29
Personeel ultimo in aantal	784	802	784	802
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	77	41	42	28
EBIT als % van de netto-omzet	9	9	7	6
Aerospace				
Netto-omzet	172	162	495	478
EBIT	16	10	44	29
Geïnvesteed vermogen	225	224	225	224
Ontvangen opdrachten	171	113	565	531
Orderportefeuille	673	593	673	593
Personeel ultimo in aantal	3.182	2.961	3.182	2.961
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	28	18	20	13
EBIT als % van de netto-omzet	9	6	9	6
Industrial Components				
Netto-omzet	-	26	60	99
EBIT	-	6	1	6
Geïnvesteed vermogen	-	20	-	20
Ontvangen opdrachten	-	24	57	86
Orderportefeuille	-	28	-	28
Personeel ultimo in aantal	-	460	-	460
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	-	120	-	30
EBIT als % van de netto-omzet	-	23	2	6

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

	Kw 4	Kw 4	31-12	31-12
	2004	2003	2004	2003
Technical Services				
Netto-omzet	233	310	796	870
EBIT	11	6	43	28
Geïnvesteed vermogen	78	53	78	53
Ontvangen opdrachten	187	166	755	752
Orderportefeuille	198	274	198	274
Personeel ultimo in aantal	6.333	6.699	6.333	6.699
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	56	45	55	53
EBIT als % van de netto-omzet	5	2	5	3
Holdings en Overige				
EBIT	(4)	(7)	(6)	(8)
Geïnvesteed vermogen	3	18	3	18
Personeel ultimo in aantal	118	107	118	107
Totaal Strategische Activiteiten				
Netto-omzet	514	589	1.704	1.788
EBIT	32	25	113	87
Geïnvesteed vermogen	370	382	370	382
Ontvangen opdrachten	444	386	1.740	1.704
Orderportefeuille	930	944	930	944
Personeel ultimo in aantal	11.869	12.540	11.869	12.540
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	35	26	31	23
EBIT als % van de netto-omzet	6	4	7	5
Capital Assets				
Netto-omzet	57	61	124	181
EBIT	(3)	-	(6)	-
Geïnvesteed vermogen	(3)	18	(3)	18
Ontvangen opdrachten	26	31	87	146
Orderportefeuille	49	82	49	82
Personeel ultimo in aantal	594	641	594	641
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	(400)	-	(200)	-
EBIT als % van de netto-omzet	(5)	-	(5)	-
Eliminaties				
Netto-omzet	1	(15)	(4)	(23)
Ontvangen opdrachten	(3)	(5)	(21)	(21)

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

	Kw 4	Kw 4	31-12	31-12
	2004	2003	2004	2003
Totaal Groepen				
Netto-omzet	572	635	1.824	1.946
EBIT	29	25	107	87
Geïnvesteed vermogen	367	400	367	400
Ontvangen opdrachten	467	412	1.806	1.829
Orderportefeuille	979	1.026	979	1.026
Personeel ultimo in aantal	12.463	13.181	12.463	13.181
EBIT als % van het geïnvesteed vermogen	32	25	29	22
EBIT als % van de netto-omzet	5	4	6	4

TOELICHTINGEN**Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

De geconsolideerde winst- en verliesrekening en balans zijn opgemaakt conform dezelfde boekhoudkundige regels en berekeningsmethoden zoals toegepast op de jaarrekening 2003.

Uitstaande aandelen

Het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2003 was 32.412.997. Middels het toekennen van aandelenopties aan personeelsleden en uitoefening van aandelenoptierechten tot en met het vierde kwartaal 2004 zijn hier 421.442 aandelen bijgekomen. Daarnaast zijn in 2004 ten behoeve van houders van personeelsoptierechten 1.002.658 eigen aandelen Stork N.V. ingekocht, waardoor het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2004 uitkomt op 31.831.781 stuks.

Dividend

Het in 2004 in contanten uitgekeerde bruto dividend heeft € 21.068.448 bedragen.

Geconsolideerde Openingsbalans IFRS*(in € x mln)*

		IFRS 01-01 2004	Dutch GAAP 31-12 2003	Verschil IFRS - Dutch GAAP
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	3/7	58,8	-	58,8
Materiële vaste activa	4	303,7	332,1	(28,4)
Financiële vaste activa		16,7	16,7	-
		379,2	348,8	30,4
Viottende activa				
Voorraden	7	213,3	200,7	12,6
Te vorderen van opdrachtgevers	7	129,8	23,0	106,8
Handels- en overige vorderingen		352,6	352,9	(0,3)
Liquide middelen		218,4	218,4	-
		914,1	795,0	119,1
Latente belasting vordering	10	30,2	16,7	13,5
		1.323,5	1.160,5	163,0
Passiva				
Eigen vermogen				
Eigen vermogen		407,7	433,5	(25,8)
Aandeel van derden		4,8	4,8	-
		412,5	438,3	(25,8)
Langlopende verplichtingen				
Langlopende schulden		51,9	51,9	-
Converteerbare obligatielening		102,1	102,1	-
		154,0	154,0	-
Voorzieningen				
Pensioenverplichtingen	6	32,1	19,7	12,4
Latente belasting verplichting	10	1,3	1,3	-
Overige voorzieningen	7/8	90,9	96,9	(6,0)
		124,3	117,9	6,4
Kortlopende verplichtingen				
Verplichtingen aan opdrachtgevers	7	183,7	-	183,7
Handels- en overige schulden		375,1	376,4	(1,3)
Te betalen belastingen		48,0	48,0	-
Kortlopende verplichting langlopende schuld		25,9	25,9	-
		632,7	450,3	182,4
		1.323,5	1.160,5	163,0

De aansluiting van het eigen vermogen van de openingsbalans*(in € x mln)*

Eigen vermogen conform Nederlandse grondslagen per 31 december 2003		433,5
Aanpassing waardering voorraad	7	1,5
Aanpassing waardering onderhanden werk/ "non recurring costs"	7	(6,5)
Activering ontwikkelingskosten	3	4,4
Correctie inzake "sale en leaseback" transactie	4	(28,4)
Aanpassing voorziening toegezegde pensioen regelingen (IAS 19)	6	(11,8)
Overig		1,5
Belasting effect over bovenstaande mutaties	10	13,5
<hr/>		
Eigen vermogen conform IFRS per 1 januari 2004		407,7

Geconsolideerd resultatenoverzicht*(in € x mln)*

	IFRS	Dutch GAAP	Verschil
	31-12	31-12	IFRS -
	2004	2004	Dutch GAAP
Netto-omzet	1.732,2	1.823,5	(91,3)
Kostprijs van de omzet	(1.229,3)	(1.327,1)	97,8
Bruto-omzetresultaat	502,9	496,4	6,5
Verkoopkosten	(102,7)	(108,1)	5,4
Algemene beheerskosten	(285,5)	(294,1)	8,6
Research & Development	(20,2)	-	(20,2)
Overige bedrijfsopbrengsten	14,1	14,1	-
	(394,3)	(388,1)	(6,2)
Operationeel resultaat	108,6	108,3	0,3
Financiële baten en lasten	(7,3)	(7,3)	-
Resultaat voor belastingen	101,3	101,0	0,3
Belastingen	(24,6)	(23,3)	(1,3)
Resultaat deelnemingen	0,3	0,3	-
Resultaat na belastingen	77,0	78,0	(1,0)
Aandeel derden in het resultaat	(0,3)	(0,3)	-
Nettoresultaat	76,7	77,7	(1,0)

Geconsolideerde balans*(in € x mln)*

		IFRS	Dutch GAAP	Verschil
		31-12	31-12	IFRS -
		2004	2004	Dutch GAAP
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	3/7	75,1	8,0	67,1
Materiële vaste activa	4	280,7	308,2	(27,5)
Financiële vaste activa		<u>16,5</u>	<u>16,5</u>	-
		372,3	332,7	<u>39,6</u>
Vlottende activa				
Voorraden	7	194,7	194,3	0,4
Te vorderen van opdrachtgevers	7	122,0	28,5	93,5
Handels- en overige vorderingen		332,1	329,2	2,9
Liquide middelen		<u>239,2</u>	<u>239,2</u>	-
		888,0	791,2	<u>96,8</u>
Latente belasting vordering	10	9,4	4,8	4,6
		<u><u>1.269,7</u></u>	<u><u>1.128,7</u></u>	<u><u>141,0</u></u>
Passiva				
Eigen vermogen				
Eigen vermogen		450,2	476,9	(26,7)
Aandeel van derden		<u>2,2</u>	<u>2,2</u>	-
		452,4	479,1	<u>(26,7)</u>
Langlopende verplichtingen				
Langlopende schulden		23,6	23,6	-
Converteerbare obligatielening		<u>102,1</u>	<u>102,1</u>	-
		125,7	125,7	-
Voorzieningen				
Pensioenverplichtingen	6	31,6	24,3	7,3
Latente belasting verplichting	10	1,3	9,2	(7,9)
Overige voorzieningen	7/8	<u>83,1</u>	<u>90,0</u>	<u>(6,9)</u>
		116,0	123,5	<u>(7,5)</u>
Kortlopende verplichtingen				
Verplichtingen aan opdrachtgevers	7	174,4	-	174,4
Handels- en overige schulden		362,0	361,6	0,4
Te betalen belastingen		37,7	37,3	0,4
Kortlopende verplichting langlopende schuld		<u>1,5</u>	<u>1,5</u>	-
		575,6	400,4	<u>175,2</u>
		<u><u>1.269,7</u></u>	<u><u>1.128,7</u></u>	<u><u>141,0</u></u>
Mutatie overzicht				
		2004	2004	
Stand per 31 december vorig boekjaar		407,7	433,5	
Netto resultaat lopend boekjaar		76,7	77,7	
Koersverschillen		(2,4)	(2,5)	
Aandelen- en optieregeling		7,6	7,6	
Inkoop eigen aandelen		(18,3)	(18,3)	
Dividend over voorgaand boekjaar		(21,1)	(21,1)	
Overige mutaties		-	-	
Stand per 31 december huidig boekjaar		<u>450,2</u>	<u>476,9</u>	

Toepassing van de International Financial Reporting Standards (IFRS)

1. Introductie

Vanaf het boekjaar 2005 zal Stork IFRS toepassen als basis voor haar rapportage. De jaarrekening van 2005 zal vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004 bevatten die zijn aangepast aan de IFRS standaarden die nu van toepassing zijn.

Hoewel de meeste IFRS standaarden definitief zijn en inmiddels ook zijn bekrachtigd door de Europese Commissie, zijn een aantal standaarden nog maar recent gepubliceerd. Een aantal standaarden zijn nog onderwerp van interpretatie. Derhalve is de financiële informatie uitsluitend informatief bedoeld. Deze financiële informatie is nog niet door accountants gecontroleerd. Hoewel de financiële informatie met de grootste zorgvuldigheid is opgesteld, kunnen er op geen enkele wijze rechten aan worden ontleend.

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

2. Invloed van IFRS op de balans

3. Immateriële Vaste Activa

- Onderzoek en ontwikkeling

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

- Non-recurring costs

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

- Goodwill (Business combinations)

Vanaf 2001 is goodwill die betaald werd bij acquisities, geactiveerd en systematisch afgeschreven over de economische levensduur (met een maximum van 20 jaar). Onder toepassing van IFRS 3 zal geen amortisatie van goodwill meer plaatsvinden. Jaarlijks zal bepaald worden of, en zo ja, in welke mate er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Eventuele bijzondere waardeverminderingen zullen ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht. De (geactiveerde) goodwill is op dit moment zeer beperkt, mede omdat tot het boekjaar 2001 goodwill direct ten laste van het eigen vermogen is gebracht. Stork maakt gebruik van de optie die IFRS 1 biedt om goodwill die in het verleden rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen is gebracht niet met terugwerkende kracht te activeren.

4. Materiële vaste activa

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

5. Financiële leases

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

6. Pensioenverplichtingen

Stork heeft diverse pensioenregelingen in overeenstemming met lokale regelingen en voorwaarden. Op basis van IAS 19 worden een aantal van deze regelingen als toegezegd pensioen (zogenaamde Defined Benefit) regelingen geclassificeerd. Over het algemeen worden deze regelingen gefinancierd door betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of aan door derden geadmistrateerde fondsen. De betalingen zijn gebaseerd op periodieke actuariële berekeningen. De belangrijkste regeling in dit kader wordt uitgevoerd door het Stork Pensioenfonds. De uitkomst van deze berekening onder IAS 19 leidt niet tot een verschil in pensioenlasten in 2004. In totaliteit leveren de andere (deels buitenlandse) Defined Benefit regelingen een € 12 miljoen hogere verplichting in de IFRS openingsbalans op dan volgens Dutch GAAP. Als gevolg hiervan zijn voorzieningen met dit bedrag aangepast. Hiernaast bestaan er bedrijfstakpensioenregelingen en toegezegde bijdrage (zogenaamde Defined Contribution) regelingen. De bedrijfstakpensioenregelingen zijn te kwalificeren als toegezegde pensioenregelingen. Aangezien het bedrijfstakpensioenfonds de vereiste informatie niet beschikbaar kan stellen, zijn deze als toegezegde bijdrageregeling beschouwd.

7. Voorraden en Onderhanden Projecten

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

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

8. Voorzieningen

Voorzieningen voor groot onderhoud, zijn vrijgefallen onder toepassing van IFRS 37.

9. Converteerbare obligatie lening

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

10. Deferred tax assets

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

11. Overige standaarden

12. Toekenning van personeelsopties

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

13. Financiële Instrumenten

Het beleid van Stork is om de valuta risico's af te dekken. De risico's betreffen voornamelijk US Dollar risico's in de Aerospace activiteiten. Voor het merendeel van deze valutatermijn contracten (voornamelijk als gevolg van het lange termijn karakter van de aerospace programma's) zal cashflow-hedge accounting worden toegepast. Volgens IAS 32 en IAS 39 moeten valutatermijn contracten tegen fair value gewaardeerd worden, hetgeen een aanzienlijke invloed op het eigen vermogen kan hebben.

IAS 32 en IAS 39 zullen, in overeenstemming met voorschriften in IFRS 1, niet worden toegepast voor de vergelijkende cijfers van 2004. Met ingang van 1 januari 2005 zullen bovenstaande standaarden worden toegepast. De invloed hiervan op de openingsbalans is aanzienlijk. De invloed op het eigen vermogen per 1 januari 2005, zal in de loop van het eerste kwartaal definitief worden vastgesteld. Dit is het gevolg van de zelfstandige waardering van de valutatermijncontracten tegen fair value op de balans.

14. Invloed van IFRS op de Winst- en Verliesrekening

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

Toepassing van IFRS leidt tot een andere toerekening van indirecte- en overheadkosten aan voorraden en (ontwikkelings-) projecten.

Onder IFRS worden, ten opzichte van Dutch GAAP, verschillende items opgenomen in de waardering van voorraden, onderhanden werken en geactiveerde ontwikkelingskosten. Alhoewel dit geen invloed zal hebben op het netto resultaat over de lange termijn, heeft dit wel een tijdelijke invloed op de korte en/of lange termijn (dit egaliseert over de lange termijn). Dit zal vooral van toepassing zijn bij Aerospace programma's die zich in een start-up fase bevinden.

Daarnaast zal een verdergaande toepassing van de percentage of completion methode als gevolg van IAS 11 van invloed zijn op het moment van omzet- en resultaatname.

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

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