

**STORK**<sup>®</sup> *knows-how*

Jaarverslag 2007

Stork N.V.

<b>Bericht van de CEO</b>	<b>2</b>	<b>Corporate Governance</b>	<b>23</b>
		<b>De Code Tabaksblad</b>	<b>23</b>
<b>Het Stork concern</b>	<b>3</b>	<b>Remuneratierapport</b>	<b>23</b>
<b>Organisatieschema</b>	<b>3</b>	<b>Personalia Raad van Bestuur</b>	<b>25</b>
<b>Visie</b>	<b>4</b>	<b>Personalia Raad van Commissarissen</b>	<b>25</b>
<b>Missie</b>	<b>4</b>	<b>Profielschets Raad van Commissarissen</b>	<b>26</b>
<b>Kernactiviteiten</b>	<b>4</b>	<b>Overleg met de Centrale</b>	
<b>Economic Profit</b>	<b>5</b>	<b>Ondernemingsraad</b>	<b>28</b>
<b>Het aandeel Stork</b>	<b>6</b>	<b>Jaarrekening 2007</b>	<b>29</b>
		<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b>	<b>30</b>
<b>Overzicht gebeurtenissen 2007</b>	<b>8</b>	<b>Geconsolideerd overzicht van het</b>	
		<b>totaalresultaat</b>	<b>31</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>9</b>	<b>Geconsolideerde balans</b>	<b>32</b>
		<b>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>	<b>33</b>
<b>Bericht van de Raad van</b>		<b>Inhoudsopgave toelichting</b>	
<b>Commissarissen</b>	<b>11</b>	<b>op de jaarrekening</b>	<b>34</b>
<b>Algemeen</b>	<b>11</b>	<b>Toelichting op de geconsolideerde</b>	
<b>Jaarrekening 2007</b>	<b>11</b>	<b>jaarrekening</b>	<b>36</b>
<b>Samenstelling Raad van Commissarissen</b>	<b>12</b>	<b>Resultatenrekening Stork N.V.</b>	<b>85</b>
<b>Overleg met de Centrale</b>		<b>Balans Stork N.V.</b>	<b>85</b>
<b>Ondernemingsraad</b>	<b>12</b>	<b>Toelichting bij de vennootschappelijke</b>	
<b>Overleg met de Raad van Bestuur</b>	<b>12</b>	<b>jaarrekening</b>	<b>86</b>
<b>Evaluatie functioneren</b>	<b>13</b>		
<b>Reglement en profielschets</b>	<b>13</b>	<b>Meerjarenoverzicht</b>	<b>94</b>
<b>Auditcommissie</b>	<b>13</b>		
<b>Verslag van de Raad van Bestuur</b>	<b>14</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>98</b>
<b>Algemeen</b>	<b>14</b>	<b>Accountantsverklaring</b>	<b>98</b>
<b>Financiële resultaten 2007</b>	<b>14</b>	<b>Stichting Stork</b>	<b>100</b>
<b>Strategie</b>	<b>14</b>	<b>Statutaire regeling omtrent</b>	
<b>Gang van zaken per divisie</b>	<b>15</b>	<b>winstverdeling</b>	<b>101</b>
Stork Aerospace	15	<b>Overzicht van belangrijke</b>	
Stork Technical Services	18	<b>geconsolideerde werkmaatschappijen</b>	<b>102</b>
<b>Safety, Health, Environment en Quality</b>	<b>21</b>	<b>Begrippenlijst</b>	<b>104</b>
<b>HRM-beleid</b>	<b>21</b>		
<b>Risicobeheersing</b>	<b>22</b>		
<b>Vooruitzichten 2008</b>	<b>22</b>		



Geachte lezer,

Voor Stork is 2007 in vele opzichten een zeer uitdagend jaar geweest, waarin er grote afleiding was als gevolg van de discussie en onderhandelingen over de toekomst van Stork. Dit heeft onmiskenbaar doorgewerkt op het tempo van groei in onze bedrijfsonderdelen en resultaten. De omzet groeide naar € 2,2 mrd (2006: € 2,0 mrd), de nettowinst daalde naar € 67 mln (2006: € 150 mln inclusief een substantiële boekwinst van € 65 mln als gevolg van de verkoop van Stork WorkSphere).

Tegen het einde van 2007 hebben de onderhandelingen met Candover, enkele grootaandeelhouders en overige belanghebbenden geresulteerd in een oplossing die, gezien de omstandigheden, voor alle partijen acceptabel is. Aandeelhouders hebben met € 48,40 per aandeel een faire prijs voor de verkoop van hun belang gekregen. Per 20 februari 2008 is Stork niet langer een beursgenoteerde onderneming en gaat zij verder in een private omgeving met Candover en de IJslandse Eyrir Invest en Landsbanki als mede-investeerd.

Stork kan zich nu weer volledig richten op de uitvoering van haar groeiambities. Dit wordt gerealiseerd door middel van zowel autonome als geacquireerde groei binnen de kernactiviteiten Aerospace en Technical Services. Onlosmakelijk verbonden met de onderhandelingen met enkele grootaandeelhouders is het feit dat Stork Food Systems na de goedkeuring van Europese mededingingsautoriteiten zal worden verkocht aan het IJslandse Marel. De verkoop van 60% van Stork Prints is op 13 november 2007 geëffectueerd.

Stork staat voor een nieuwe periode van waardecreatie, maar nu opererend in de luwte. Er ontstaat een stabielere omgeving voor de onderneming. Candover heeft uitgebreide kennis, ervaring en een uitstekend track record in de industriële sector, maar geeft Stork ook de financiële basis voor uitvoering van haar strategie. Het management is nu weer in staat zich volledig te concentreren op de operationele en strategische gang van zaken. En er is duidelijkheid gecreëerd voor klanten, leveranciers en medewerkers.

In 2007 is hard gewerkt aan het verbeterprogramma World Class Performance (WCP); een groot aantal projecten dat bijdraagt aan de verbetering van de operationele prestaties. Continue verbetering zal de komende jaren een vanzelfsprekend onderdeel blijven van de bedrijfsvoering van het concern. De doelstelling is dat onze bedrijven in 2010 tot de wereldtop behoren, zowel qua groei als rendement. Met een omzet van circa € 1,6 miljard (na verkoop van Food Systems) stelt onze omvang, sterke reputatie en grote naamsbekendheid ons goed in staat het talent aan te trekken en te behouden dat nodig is ter ondersteuning van onze ambities voor elk van de bedrijfsonderdelen.

Ook in het afgelopen verslagjaar heeft het fundament van Stork zich bewezen. In de afgelopen jaren is veel gepresteerd, waarde gecreëerd en is gebleken dat veel belanghebbenden vertrouwen hebben en houden in onze mogelijkheden. Zonder de vaardigheden, talenten en professionaliteit van onze medewerkers zou hiervan geen sprake zijn geweest. Hun inzet toont onze kracht, ook in 2007. Mede namens mijn medebestuurders en de groepsdirecteuren spreek ik daarvoor onze oprechte dank uit. Dit geldt in dit bewogen jaar in het bijzonder voor de leiding van de units en voor de medewerkers van de Holding. Veel is over hun toekomst gesproken zonder dat men er zelf direct bij betrokken was.

Sjoerd Vollebregt,  
Voorzitter Raad van Bestuur en CEO

## Organisatieschema per 1 januari 2008

### Raad van Bestuur

Drs. S.J.S. Vollebregt\* (voorzitter)

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

Ir. H.E.H. Bouland\*

	Directeur	Controller	HRM
<b>Aerospace</b>			
Industries	ir. H. Büthker J.P.D.M. Lagasse	ir. E.J. Kaman	drs. R.M. Clermonts
Services	ir. C.J. Berends van Loenen*	J.C. van Poppel RA a.i.	drs. H.C.M. Vreeburg

### Technical Services

Industry Services	ing. J.B.J. Bruggenthij* ing. J.M. Ros*	drs. C.A. van Rooden RA	E.W. Bot
Industry Specialists		drs. J.G.B.J. Hooge Venterink	I.J.H. Vermeulen MA

<b>Food Systems</b>	ir. Th. Hoen*	H. van Konijnenburg	G.M.J. van Tilburg
---------------------	---------------	---------------------	--------------------

Corporate Communications & Investor Relations	drs. D.T. Kors
Corporate Legal/Secretaris van de Vennootschap	mr. J.P. Witsen Elias
Corporate Strategy and Control	mw. drs. A. Walles RA RC

\* Leden Groepsraad Stork

## Stork's visie

---

Stork-ondernemingen blinken uit in de ontwikkeling en levering van kritische componenten, industriële diensten en expert-kennis voor Aerospace- en Technical Services-klanten tegen een concurrerend tarief.

## Stork's missie

---

Het bouwen van superieure bedrijven voor toekomstige generaties, voldoende fondsen creëren voor groei en daardoor het verdubbelen van het geïnvesteerde vermogen van onze aandeelhouders.

## Kernactiviteiten

### Stork Aerospace

#### Aerospace Industries

---

- Ontwikkeling, ontwerp en productie van complexe lichtgewicht structuren voor de luchtvaart-, ruimtevaart- en defensie-industrie
- Ontwikkeling, ontwerp en productie van bekabelingsystemen 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

---

- Type Certificaat Houder van de Fokkervloot en daarmee verantwoordelijk voor de luchtwaardigheid
- Integrale technische en onderhoudsdiensten, gericht op het verlengen van de levensduur van de wereldwijde Fokkervloot
- Oplossingen voor materiaalvoorziening en componentenonderhoud voor civiele en militaire vliegtuig operators
- Modificatie en ombouw van civiele en militaire vliegtuigen voor andere toepassingen, zoals privé-jets

### Stork Technical Services

#### Industry Services

---

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

#### Industry Specialists

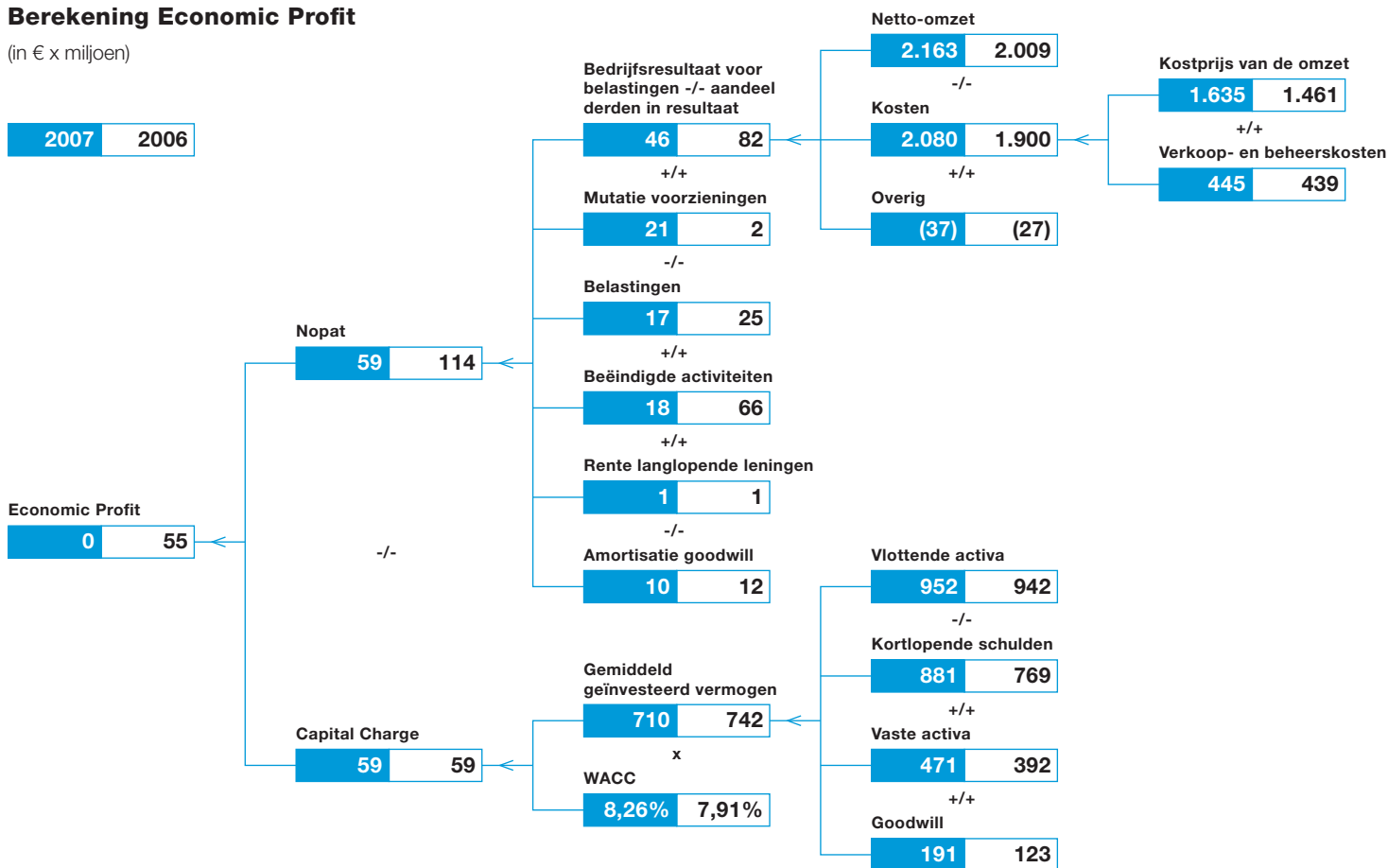
---

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

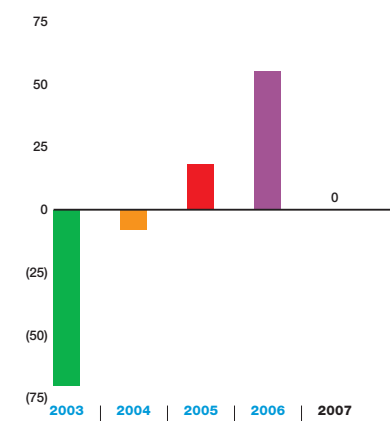
## Berekening Economic Profit

(in € x miljoen)

2007 2006



### Economic Profit 2003-2007



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

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 dubbelstelling 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.

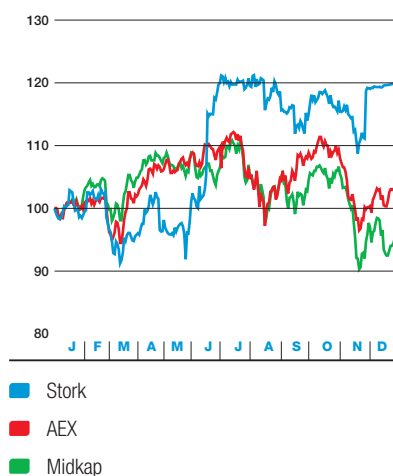
Capital Charge is een vergoeding die de vermogenverschaffers eisen voor het geïnvesteerd vermogen. Deze vergoeding wordt berekend door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen te vermenigvuldigen met de Weighted Average Cost of Capital (WACC).

- 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

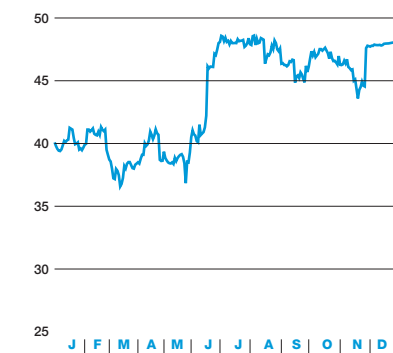
## Relatieve koersontwikkeling aandeel Stork 2007 afgezet tegen Midkap en AEX

(in procenten)



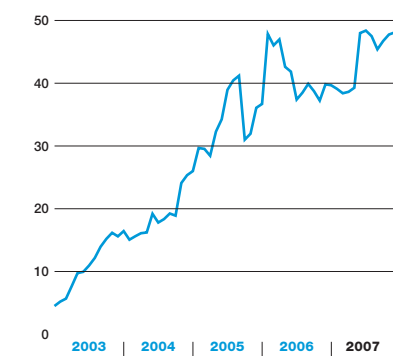
## Koersontwikkeling aandeel Stork 2007

(in €)



## Koersontwikkeling aandeel Stork 2002-2007

(in €)



## Uitstaande gewone aandelen Stork

De gewone aandelen Stork hebben 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, voorheen opgenomen in de Nederlandse Midkap-index, is vanaf 20 februari 2008 niet langer beursgenoteerd.

## Aantal aandelen per 31-12-2007

Gewone aandelen	50.000.000
Waarvan geplaatst	31.250.528
Waarvan uitstaand	30.403.538
Preferente aandelen	100.000.000
Maatschappelijk kapitaal (in €)	150.000.000

## Verdeling aandelenbezit

In de loop van 2007 is het institutionele aandelenbezit zeer sterk geconcentreerd bij drie grootaandeelhouders, te weten Centaurus, Paulson en LME. Gezamenlijk hadden zij aan het einde van het boekjaar zo'n 77% van het geplaatste aandelenkapitaal in hun bezit.

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

### (Situatie per 31-12-2007)

LME eignarhaldsfélag ehf	
Melding ontstaan 31-08-2007	43,34%
Centaurus Capital Ltd. & Paulson & Co Inc.	
Melding ontstaan 11-05-2007	33,17%

Na gestanddoening van het bod door het consortium onder leiding van Candover is het kapitaalbelang als volgt:

### (Situatie per 31-01-2008)

Candover Partners Limited	
Melding ontstaan 1 februari 2008	99,5%

## Koersen

(in €)

	2007	2006	2005	2004	2003
Koers ultimo	48,10	39,78*	36,09	25,35	15,70
Hoogste koers	48,60	49,10	42,74	25,50	16,50
Laagste koers	36,58	35,71	25,13	13,86	4,40

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

## **Ontwikkelingen aandelenkapitaal**

Met ingang van 11 mei 2007 komt het geplaatste gewone aandelenkapitaal van Stork uit op 31.250.528 stuks. Daarnaast zijn op 11 mei 2007 eveneens alle geplaatste cumulatief preferente aandelen B ingetrokken. Een overzicht van het aandelenbezit door de bestuurders is opgenomen op pagina 90 van dit verslag.

## **Dividend**

Het beleid van Stork is er in de afgelopen jaren op gericht geweest een gemiddeld groeiende dividendstroom te realiseren. Over het boekjaar 2007 wordt geen dividend meer uitgekeerd. Het bod van € 48,40 per aandeel was inclusief dividend.

## **Investor Relations**

In 2007 vond een zeer beperkt aantal IR-activiteiten en -contacten plaats. Er was sprake van een terughoudend beleid. De belangstelling van institutionele beleggers in de investment case van Stork was daarbij gezien de omstandigheden ook niet erg groot. Nadat in juni een eerste bod op Stork werd uitgebracht door Candover zijn de IR-activiteiten voor bestaande aandeelhouders gedurende een korte periode geïntensiveerd. In diezelfde periode is het institutionele aandelenbezit echter zeer sterk geconcentreerd bij drie grootaandeelhouders, Centaurus, Paulson en LME.

## **Belangrijke data**

29 januari 2008	Jaarcijfers 2007
20 februari 2008	Beëindiging beursnotering Stork N.V.
7 maart 2008	Algemene Vergadering van Aandeelhouders

# Overzicht gebeurtenissen 2007

## Interesse in Stork

---

19/06/07	Stork meldt interesse van Candover
26/06/07	Aankondiging voorgenomen bod Candover van € 47 per aandeel Stork
25/07/07	Dertig dagen bericht voorgenomen bod Candover
10/08/07	Candover brengt aanbevolen bod op alle aandelen Stork definitief uit
03/09/07	Candover verlengt aanmeldingstermijn voor openbaar bod tot 18 september
17/09/07	Candover trekt huidig openbaar bod in. Candover, Stork en LME zetten discussies over alternatieve structuur voort
15/10/07	Stork, LME en Candover zetten discussies voort
28/11/07	Consortium Candover, Landsbanki en Eyrir kondigen voorgenomen bod op Stork aan. Verkoop Food Systems aan Marel is onderdeel van transactie
14/12/07	Consortium brengt aanbevolen bod op alle aandelen Stork definitief uit
15/01/08	Aandeelhouders (98%) accepteren bod van consortium
17/01/08	Consortium doet bod op alle uitstaande aandelen Stork gestand
22/01/08	Betaling van bod op Stork afgerond. Overname door consortium is definitief

## (Des)investeringen & reorganisaties

---

04/01/07	Technical Services neemt Turbo Service GmbH over
08/01/07	Geen overeenstemming tussen Stork en TAT over eerder aangekondigde joint ventures met Piedmont en Limco
19/01/07	Food Systems rondt overname Nijal af
13/02/07	Technical Services rondt overname Turbo Service GmbH af
12/03/07	Power Services voornemens SFTS en NES over te nemen
16/03/07	Fokker Services voornemens Aerotron Airpower (US) te verwerven
26/03/07	Fokker Services rondt overname Aerotron Airpower (US) af
07/05/07	Stork ziet af van overname SFTS en NES
09/07/07	Industry Services wil belang nemen in MASA, Columbia
25/07/07	Principe-overeenkomst verkoop meerderheidsbelang Stork Prints aan Bencis
31/10/07	Food & Dairy Systems concretiseert maatregelen om winstgevendheid te herstellen
31/10/07	Industry Services neemt Exmont en Istimewa over
01/11/07	Fokker Elmo start nieuwe fabriek in Izmir, Turkije
13/11/07	Verkoop meerderheidsbelang Stork Prints aan Bencis definitief

## Ondernemingskamer

---

05/01/07	C&P verzoeken enquête naar beleid Stork alsmede schorsing van voorzieningen Stichting Stork
17/01/07	Ondernemingskamer verbiedt stemming over voorstellen C&P
26/01/07	Ondernemingskamer benoemt extra commissarissen Stork en enquêteurs
13/11/07	Onderzoeksverslag verschijnt. Stork plaatst aanzienlijke kanttekeningen en verwerpt conclusies

## Contracten

---

11/01/07	Stork Fokker AESP sluit overeenkomst voor Boeing 747-8 inboard flaps
09/10/07	Stork Aerospace verwerft aanzienlijke order structuurdelen voor vliegtuigbouwer

## Investor Relations / Corporate Governance

---

31/01/07	Buitengewoon nettoresultaat 2006; moeilijk jaar Aerospace Industries, goede prestaties andere activiteiten
05/03/07	Ir. (Cees) den Hartog benoemd tot adviseur Stork
26/04/07	Resultaat eerste kwartaal 2007 licht hoger dan eerste kwartaal 2006
14/05/07	Stork trekt ingekochte en cumulatief preferente aandelen definitief in
25/07/07	Tweede kwartaal 2007 sterk beïnvloed door grote voorziening voor NH90-helikopter
27/08/07	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
24/10/07	Groei omzet en orderontvangst in derde kwartaal, resultaat blijft hierbij achter
04/01/08	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

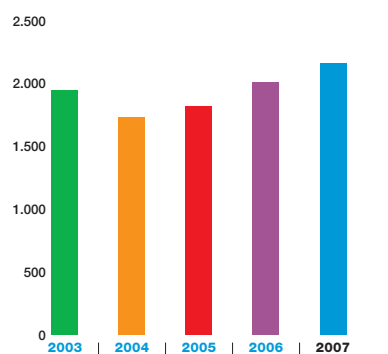
# Kerncijfers

(in € x miljoen, tenzij anders vermeld)

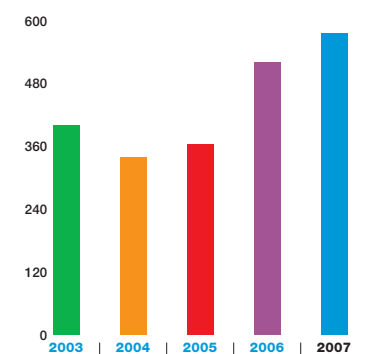
	2007	2006	2005	2004	2003*
<b>Resultatenrekening</b>					
Netto-omzet	2.163	2.009	1.818	1.729	1.946
Resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	149	210	173	152	136
Resultaat na afschrijvingen (EBIT)	74	150	129	105	87
Resultaat voor belastingen (EBT)	64	148	130	98	81
Nettoresultaat	67	150	93	74	74
Ontvangen opdrachten	2.241	2.083	1.899	1.806	1.829
<b>Balans</b>					
Totale activa	1.553	1.387	1.344	1.270	1.161
Geldmiddelen	(42)	(21)	211	239	218
Geïnvesteed vermogen	577	522	365	340	400
Eigen vermogen	494	466	544	450	433
Langlopende schuld	38	30	29	24	154
<b>Kasstroom</b>					
Kasstroom uit operationele activiteiten	168	99	155	138	121
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	158	60	138	118	115
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(141)	(55)	(29)	(1)	(1)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(36)	(235)	(140)	(95)	(14)
Mutatie geldmiddelen	(21)	(232)	(28)	21	96
Aantal medewerkers per 31 december	14.856	12.714	12.848	12.463	13.181

\* 2003 cijfers op basis van Dutch GAAP

**Netto-omzet**  
(in € x miljoen)



**Geïnvesteed vermogen**  
(in € x miljoen)



(in € x miljoen, tenzij anders vermeld)

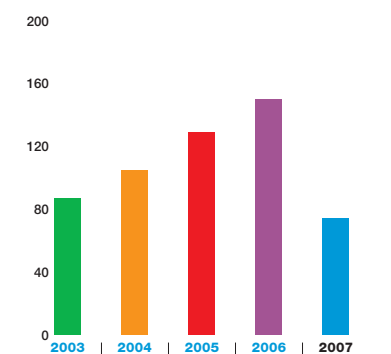
	2007	2006	2005	2004	2003*
<b>Financiële waardecreatie</b>					
Resultaat na nominaal belastingtarief (NOPAT)	59	114	79	56	4
Gemiddelde vermogenskostenvoet (WACC) in %	8	8	8	8	8
Vergoeding kapitaal	59	(59)	(61)	(64)	(74)
Economic Profit	–	55	18	(8)	(70)
<b>Gegevens per aandeel</b> (in € per aandeel)					
Nettoresultaat	2,21	4,76	2,92	2,31	2,28
Dividend	– <sup>1</sup>	1,10	1,10	0,90	0,65
Uitkeringspercentage in %	–	22 <sup>2</sup>	38	39	29 <sup>2</sup>
Eigen vermogen	16,26	15,42	17,07	14,12	13,37
Koers ultimo	48,10	39,78 <sup>3</sup>	36,09	25,35	15,70
Hoogste koers	48,60	49,10	42,74	25,50	16,50
Laagste koers	36,58	35,71	25,13	13,86	4,40
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	30.404	30.237	31.882	31.832	32.413
<b>Verhoudingsgetallen</b> (in procenten)					
Nettoresultaat/netto-omzet	3,1	7,4	5,1	4,3	3,8
Nettoresultaat/gemiddeld eigen vermogen	14,0	29,6	18,8	17,3	18,2
Rentedekkingsratio	6,1	37,5	53,3	11,1	9,7
EBIT/gemiddeld geïnvesteerd vermogen	13,4	33,8	36,6	28,3	20,7
Eigen vermogen/balanstotaal	31,8	33,6	40,5	35,4	37,4

<sup>1</sup> Voorstel<sup>2</sup> Vóór normalisatie<sup>3</sup> Na kapitaalsreductie

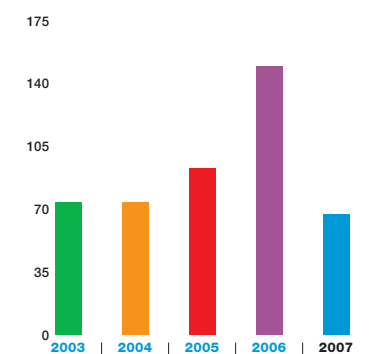
\* 2003 cijfers op basis van Dutch GAAP

**Resultaat na afschrijvingen (EBIT)**

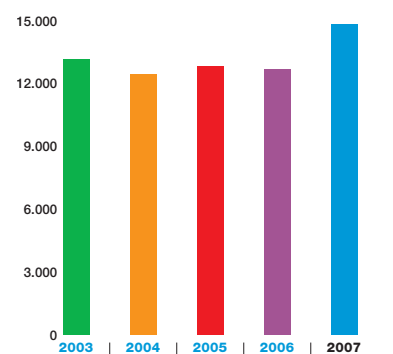
(in € x miljoen)

**Nettoresultaat**

(in € x miljoen)

**Personeel ultimo**

(in aantal medewerkers)



# Bericht van de Raad van Commissarissen

## Algemeen

Het jaar 2007 heeft ook voor de Raad van Commissarissen (RvC) van Stork naast de reguliere werkzaamheden vooral in het teken gestaan van een mogelijke public-to-private transactie, discussies met grootaandeelhouders en ontwikkelingen naar aanleiding van de door Centaurus en Paulson geïnitieerde procedure voor de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam. De RvC is verheugd dat de public-to-private transactie uiteindelijk doorgang heeft kunnen vinden op een wijze die gegeven de omstandigheden voor alle betrokken partijen zeer acceptabel is, en dat de procedure voor de Ondernemingskamer is beëindigd. De afronding van de verkoop van Stork Food Systems valt binnenkort te verwachten. De werkzaamheden hebben geleid tot zeer veel vergaderingen van de RvC deels samen met de Raad van Bestuur (RvB), deels apart. Daarnaast waren er twee Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders en diverse gesprekken met Candover, LME, Centaurus en Paulson en met andere betrokkenen bij de public-to-private transactie.

De RvC is in het verslagjaar 2007 uitgebreid met drie extra commissarissen. 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 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 in de RvC 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 zijn 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 RvC heeft de extra commissarissen zo snel mogelijk ingewerkt teneinde hen in de gelegenheid te stellen hun taak in de Raad adequaat te vervullen. De extra commissarissen hebben bijzonder veel tijd en aandacht besteed aan Stork, met name in het voeren van de dialoog met Centaurus en Paulson en verder in de diverse discussies over de public-to-private transactie.

De RvC, met name zijn voorzitter, heeft intensief toezicht gehouden op de diverse onderhandelingen die door de Raad van Bestuur met de verschillende betrokken partijen gevoerd zijn, en zonodig deze onderhandelingen mee gevoerd, ter vermijding van een mogelijke belangenverstremming van de Raad van Bestuur.

De RvC heeft op aandeelhoudersvergaderingen toelichting gegeven op de gebeurtenissen in deze. Door de RvC is op zorgvuldige wijze zeer veel tijd en aandacht besteed aan deze ontwikkelingen, zowel in en buiten vergadering.

De RvC 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 RvC heeft daarbij ook in 2007 separaat van de Raad van Bestuur adviseurs op juridisch en financieel terrein ingeschakeld om hen hierin te adviseren.

## Jaarrekening 2007

De door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2007 is door de externe accountant KPMG Accountants N.V. gecontroleerd, de accountantsverklaring is opgenomen op pagina 98 van dit verslag.

De Auditcommissie en de RvC hebben de jaarrekening, in aanwezigheid van KPMG, doorgenomen en besproken met de Raad van Bestuur. De ondertekening van de jaarrekening door de commissarissen heeft niet plaatsgevonden. De redenen hiervoor zijn gelegen in het volgende. De commissarissen zijn pas kort geleden in functie getreden. 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 7 maart 2008.

## **Samenstelling Raad van Commissarissen**

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 maart 2007 trad de heer Den Hartog af als commissaris.

De heer Den Hartog is voorgedragen voor herbenoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, hetgeen de AVA evenwel heeft afgewezen. De heer Den Hartog heeft het resterende deel van het verslagjaar gefungeerd als adviseur van de Vennootschap. De RvC en de Raad van Bestuur zijn de heer Den Hartog zeer erkentelijk voor de belangrijke bijdrage die hij tijdens zijn lange periode als lid van de RvC aan Stork leverde.

Ook in 2007 is het voorzitterschap vervuld door de heer Kalf, en is de heer Van der Velden opgetreden als vice-voorzitter. Zoals hiervoor reeds vermeld is de heer Den Hartog tijdens de AVA van 2 maart 2007 afgetreden en 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 RvC voldeed ook na bovengenoemde mutaties aan de eis dat zijn leden onafhankelijk zijn in de zin van de Code Tabaksblad (best practice III.2.1).

In verband met het openbaar bod dat London Acquisition B.V. heeft uitgebracht op alle gewone aandelen Stork N.V. hebben alle leden van de RvC ingestemd te zullen terugtreden als commissaris na de datum waarop de biedprijs door London Acquisition B.V. is betaald ingevolge het openbaar bod c.q. ingeval van de heren Eustace, Kok en Van Lede als zij door de Ondernemingskamer van hun taak zijn ontheven. Zulks is geschied en thans bestaat de RvC uit de volgende leden: de heren J.H. Schraven (voorzitter), M.S. Gumienny (vice-voorzitter), E.J.F.C.H. Ernst en P.F. Hartman. De Heer Schraven en de heer Hartman zijn onafhankelijk in de zin van Best Practice bepaling II.2.1. van de Code Tabaksblad. De heer Hartman is bovendien aanbevolen door de Centrale Ondernemingsraad van Stork. De heren Gumienny en Ernst zijn beiden afkomstig van Candover. Op het moment dat de laatste hand werd gelegd aan dit jaarverslag voldeed de samenstelling van de RvC niet aan Best Practice bepaling III 2.1. van de Code Tabaksblad. Het is het voornemen van de RvC om na gestanddoening van het bod de heer C.J. van den Driest voor te dragen als commissaris. De heer C.J. van den Driest wordt voorgedragen op aanbeveling van de Centrale Ondernemingsraad van Stork en is onafhankelijk in de zin van de Code Tabaksblad (Best Practice III.2.2). Daarnaast hebben Landsbanki en Eyrir Invest gezamenlijk het recht de RvC te verzoeken om een nader aan te wijzen persoon voor te dragen als commissaris.

## **Overleg met de Centrale Ondernemingsraad**

Bij de twaalf overlegvergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad was zesmaal een delegatie van de RvC aanwezig. Er is veelvuldig overleg geweest door de voorzitter en leden van de RvC met de Centrale Ondernemingsraad in verband met de public-to-private transactie.

## **Overleg met de Raad van Bestuur**

In 2007 is de RvC van Stork 37 maal bijeengekomen, waarvan éénendertigmaal met de Raad van Bestuur, driemaal enige tijd zonder de Raad van Bestuur en driemaal werd een separate vergadering belegd zonder de Raad van Bestuur. De drie door de Ondernemingskamer benoemde commissarissen hebben regelmatig separaat overleg gevoerd.

Van de gezamenlijke besprekingen waren er zes regulier gepland volgens het gebruikelijke schema, de rest werd extra belegd in verband met het onderzoek naar en voorbereiding van een mogelijke public-to-private transactie en in verband met de Ondernemingskamerprocedure en het door de Ondernemingskamer gelaste onderzoek naar het beleid en de gang van zaken bij Stork.

Door het grote aantal extra vergaderingen kon niet elke commissaris altijd fysiek aanwezig zijn. Dit werd meestal opgelost via telefonische deelname, dan wel via informatie voor- en achteraf. Er was zodoende geen sprake van frequente afwezigheid van enig lid van de RvC.

Daarnaast was er regelmatig overleg tussen individuele leden van de RvC en van de Raad van Bestuur, waarbij met name de voorzitter en de vice-voorzitter van de RvC 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 2006 werden in januari het dividendvoorstel, de Management Letter van de externe accountant, de Letter of Representation, de Verklaring inzake risicobeheersing en het Jaarverslag 2006 besproken, alsmede de voorbereiding voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Verder werden de doelstellingen vastgesteld voor het

bedrijfsveiligheidsbeleid in 2007 (reducen van het aantal ongevallen met verzuim), en werden de uitgangspunten voor het aandelenplan en het SAR's-plan voor 2007 met enkele kleine wijzigingen herbevestigd. De SAR's (share appreciation rights) treden in de plaats van de aandelenopties die voorheen werden verstrekt.

Het Operationeel en het Investeringsplan 2007 werden 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 RvC in deze vergadering besproken en voorlopig goedgekeurd.

Gedurende het jaar beraadslaagde de Raad regelmatig over zijn samenstelling in verband met 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 acquisities die in het kader van de realisatie van de strategie aan de orde komen. In 2007 is daarbij bijvoorbeeld de acquisitie van MASA besproken. Daarnaast is bij herhaling gesproken over de complexe gang van zaken bij Aerospace.

## **Evaluatie functioneren**

De RvC evalueerde in een vergadering buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur in december zijn 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 RvC. Verder werd ook het functioneren van de Raad van Bestuur en van de individuele leden daarvan beoordeeld.

## **Reglement en profielschets**

De profielschets RvC Stork N.V. is in 2007 vastgesteld voor een periode van twee jaar en op 2 maart 2007 met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken. Op de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 4 januari 2008 is een nieuwe profielschets besproken, die inmiddels in werking is getreden als onderdeel van een nieuwe vastgesteld Reglement RvC.

## **Auditcommissie**

De Auditcommissie kwam vier keer bijeen in het bijzijn van CEO, CFO, concern controller, hoofd Operational Audits en externe accountant, steeds voorafgaande aan de vergadering van de RvC over de kwartaalresultaten. De Auditcommissie besprak de volgende kernonderwerpen en rapporteerde hierover aan de RvC:

- 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.
- Risk Management in de breedste 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 RvC als geheel werd overgenomen.

## Algemeen

Stork heeft wederom een turbulent jaar achter de rug, mede daardoor zijn de strategische doelstellingen niet volledig gerealiseerd. Met € 1.176 mln is de orderportefeuille echter beter gevuld dan ultimo 2006 (€ 1.062 mln). In 2007 is eveneens hard gewerkt aan het verder verbeteren van de operationele processen in het kader van het World Class Performance-programma (WCP). Dit programma werpt inmiddels duidelijk zijn vruchten af.

Tegen het einde van 2007 hebben de gesprekken met aandeelhouders geresulteerd in een oplossing die voor alle partijen acceptabel is. De aandeelhouders is een prijs van € 48,40 cum dividend per aandeel geboden. Op 20 februari 2008 volgt een delisting voor Stork N.V. Hiermee houdt Stork op te bestaan als beursgenoteerde onderneming.

De Raad van Bestuur kan zich dan weer volledig richten op de uitvoering van haar eerder geformuleerde strategie en operationele bedrijfsvoering binnen de kernactiviteiten Aerospace en Technical Services. Daarnaast zal het verbeterprogramma WCP zorgdragen voor verdere verbetering van de operationele prestaties.

## Financiële resultaten 2007

In het boekjaar 2007 daalde het nettoresultaat naar € 67 mln (2006: € 150 mln). De EBIT was met € 74 mln 51% lager dan in 2006 (€ 150 mln).

Aerospace Industries bleef conform verwachting sterk achter t.o.v. 2006, door de eerder aangegeven vertragingen in belangrijke programma's (A380, NH90) en aanvullende voorzieningen voor het NH90 programma. De bekabelingactiviteiten van Fokker Elmo presteerden wederom goed. De resultaten bij Aerospace Services waren matig door vooral aanloopproblemen bij projecten van Aircraft Conversions & Completions.

Het uitstekende resultaat van Technical Services werd extra gedragen door Industry Specialists, dat mede door aanhoudend goede marktomstandigheden bijzonder goede resultaten kon laten zien. De resultaten van Industry Services waren over het algemeen goed, maar werden geremd door het tekort aan technisch personeel in de Benelux.

Bij Food Systems hebben de pluimveeverwerking- en de convenience foodactiviteiten wederom goed gepresteerd, terwijl de Food & Dairy-activiteiten verlies leden.

De kosten van Holding waren hoger door diverse fusie- en overnametrajecten, maar vooral door de voortdurende werkzaamheden van adviseurs in verband met het bod van London Acquisition B.V.

De verkoop van 60% van Stork Prints aan investeringsmaatschappij Bencis is op 13 november 2007 geëffectueerd. Hiermee is de focus binnen Stork vergroot. Stork Prints heeft decennia lang gefungeerd als belangrijkste hoeksteen van Stork. Onder de nieuwe aandeelhoudersstructuur zal zij haar goede positie in de textielmarkt consolideren en de grafische specialiteiten verder versterken.

In 2007 zijn er goede vorderingen gemaakt met het aanbrengen van meer focus in de kernactiviteiten middels acquisities en desinvesteringen. De totale omzet groeide met 8% tot € 2,2 mrd (2006: € 2,0 mrd). De orderontvangst was eveneens 8% hoger dan in 2006.

## Strategie

Stork heeft vanaf 2002 sterk gestuurd op het verbeteren van de winst, het creëren van waarde en het aanbrengen van focus in de kernactiviteiten. In de afgelopen twee jaar is dit (groei)scenario enigszins getemporeerd, met name als gevolg van de discussies over de toekomst en samenstelling van de onderneming. Buiten de schijnwerpers van de beursnotering kan er evenwel wederom een versnelling in het versterken en uitbouwen van onze bedrijven worden gerealiseerd, mede op basis van de steun van de nieuwe aandeelhouder. Hierbij bouwt Stork verder op de solide basis die in 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. Het WCP-programma, dat stuurt op continue verbetering van de operationele prestaties speelt hierin een belangrijke rol.

Na het vertrek van de beurs zal Stork Food Systems worden verkocht aan het IJslandse Marel en zal Stork zich richten op verdere uitbouw van de divisies Aerospace en Technical Services. De onderneming heeft hiermee thans een hele duidelijke focus. Aerospace en Technical Services hebben leidende markt- en technologieposities en een stevige uitgangspositie voor autonome en geacquireerde groei. Beide profiteren ze van een 'triple A' klantenbasis en een uitgebreide staat van dienst op het gebied van technologische innovatie en het ontwikkelen van hoogwaardige service concepten. Hierdoor zijn zij in staat een actieve rol te spelen in de marktconsolidatie en daarmee de marktgroei te overtreffen. De doelstelling is dat onze bedrijven in 2010 tot de wereldtop behoren, zowel qua groei als rendement.

## **Gang van zaken per divisie**

### **Stork Aerospace**

#### Activiteiten

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, met in 2007 in totaal circa 3.600 medewerkers.

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% wanneer de verschillende vliegtuig nieuwbouw programma's weer vol op stoom komen.

#### Resultatenontwikkeling 2007

Het resultaat van Aerospace Industries was over het gehele jaar sterk negatief door de vertraging bij de Airbus A380 en de problemen bij de militaire transporthelikopter NH90 waarvoor in juni een voorziening van € 35 mln moest worden getroffen. In oktober werd een aanzienlijke order binnengehaald voor ontwerp en bouw van structuurdelen voor een vooraanstaande vliegtuigbouwer. Stork rekent op een jaarlijkse omzet van US \$ 60 mln voor dit programma.

Aerospace Services draaide een matig jaar, vooral door verliezen binnen het onderdeel Aircraft Conversion & Completion. Het onderdeel Component Maintenance Services presteerde conform verwachting.

#### Aerospace Industries

##### **Marktontwikkelingen**

De luchtvaartsector groeit structureel. Er wordt meer gereisd en het aantal nieuwe verkeers- en zakenvliegtuigen neemt toe; ook in het Verre Oosten. Verwacht wordt dat met name China en India in hoge mate de markt gaan beïnvloeden. Momenteel wordt 40% van de marktgroei daar gerealiseerd.

In de luchtvaartsector is sprake van consolidatie. Vliegtuigbouwers willen minder leveranciers, waarbij er plaats is voor een specialistenfunctie zoals Stork die vervult. Ontwikkelingen voor defensieklanten vinden vaak later hun weg naar producten voor civiele klanten. Airbus en Boeing willen met een beperkt aantal leveranciers (waaronder Stork) blijven samenwerken, omdat er behoefte blijft aan direct contact tussen de primaire producent en een aantal leveranciers. Deze ontwikkelen en leveren essentiële, technisch hoogwaardige onderdelen die onmisbaar zijn om een geavanceerd, maar ook betaalbaar eindproduct zeker te stellen. Daarbij wordt de productie van onderdelen deels verschoven naar landen die eisen dat een deel van het vliegtuig ter plaatse wordt geproduceerd als tegenprestatie voor de aankoop ervan (de 'offset'-regeling). Zo laat Airbus de assemblage van een deel van de A320 in China doen. Andere maatschappijen 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 voor haar klant Singapore Airlines eind 2007 met het toestel echter succesvol de eerste commerciële vlucht gemaakt. Tevens blijft het NH90-programma, het grootste ooit in Europa gelanceerde helikopterprogramma, aanzienlijke vertraging oplopen. De vele varianten en verschillen in eisenpakketten vanuit de opdrachtgevers hebben sterke invloed op het ontwikkelingstraject en de eindassemblage. Dit programma wordt uitgevoerd door NH Industries, een consortium bestaande uit het Italiaanse Agusta (32%), het Frans-Duitse Eurocopter (62,5) en Stork Aerospace (5,5%).

Stork Aerospace Industries participeert in drie van de vier grote nieuwe vliegtuigprogramma's wereldwijd (NH90, A380 en F-35 Lightning II (JSF)). In 2007 is eveneens meer duidelijkheid gekomen over de stappen die Airbus gaat zetten als antwoord op de 787, de succesvolle nieuwe Boeing. Het verantwoord deelnemen aan het nieuwe A350-programma van Airbus is de volgende uitdaging.

### ***Doelstellingen en strategie***

Stork Aerospace Industries wil verder groeien, zowel autonoom als door acquisities, zodat ze in de komende decennia voor haar grootste klanten een belangrijke speler blijft. Zij heeft een sterke 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 en elektrische systemen, waarbij vaak gebruik wordt gemaakt van geavanceerde materialen en computersystemen. Die vaardigheden worden gecombineerd met eigen faciliteiten, partners, andere partijen en een goede beheersing van de supply chain.

Aerospace voert haar strategie primair uit via autonome groei langs drie assen:

#### ***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 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***

Programmaspecifiek maatwerk voor 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 deze commerciële belangen heeft. 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;
- een aantrekkelijk kostenniveau mogelijk maakt.

### ***Voortgang ontwikkelingen 2007***

Aerospace Industries migreert naar de productiefase van vliegtuigprogramma's. Daarbij moeten de productiviteit en marges verder verbeteren. Teneinde de concurrentiekracht en winstgevendheid te vergroten, alsmede de organisatie te vereenvoudigen is in 2006 een stroomlijning in gang gezet. Deze heeft in het verslagjaar, mede door verdere vertragingen in de productieschema's van de programma's A380 en NH90 tot het nemen van extra maatregelen geleid. Daarnaast is in verband met het redesign van onder andere de staart (om aan uitgebreidere specificaties tegemoet te kunnen komen) en risico's ten aanzien van kwalificatie en boetes, in 2007 een extra voorziening van € 35 mln getroffen voor het NH90 programma. In 2007 is de supply chain verder verbeterd. Dit houdt in dat Aerospace Industries, naast het versterken van haar specialistische rol, zich ook richt op betere toegang tot lagelonenlanden en landen die voor klanten als strategisch gezien worden. Fokker Elmo, de bekabelingsactiviteit, past dit model reeds zeer succesvol toe in China en binnenkort ook in Turkije.

Ook is Stork Aerospace in dit verband door Airbus uitgenodigd toe te treden tot een 'Supplier's Council' om te werken aan het verbeteren van de supply-chain. Deze 'council' bestaat uit negen voor Airbus strategische leveranciers en bevestigt de vooraanstaande positie van Stork Aerospace.

Gedurende 2007 heeft Aerospace een aantal commerciële successen geboekt. Begin januari werd door Stork Fokker AESP 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 supply chain. Dit tweejarige contract omvat het ontwerp en de fabricage van alle 'tooling' en de 'flaps' voor de eerste serie toestellen.

Medio het derde kwartaal heeft Stork een aanzienlijke order verworven voor het ontwerp en de bouw van structuurdelen voor een vooraanstaande vliegtuigbouwer. Afhankelijk van het verkoopsucces van het vliegtuig is met de order circa US\$ 600 mln omzet gemoeid. De order vereist een eenmalige investering van zo'n US\$ 56 mln. De eerste opbrengsten worden binnen vijf jaar na de start van de ontwerpfase verwacht. Er wordt gerekend op een jaarlijkse omzet van US\$ 60 mln voor Stork.

Op 1 november is door Fokker Elmo een contract ondertekend voor de bouw van een nieuwe fabriek in Izmir (Turkije). In de fabriek zullen bekabelingsystemen voor vliegtuigen en motoren worden geproduceerd voor vliegtuigprogramma's van grote klanten van Fokker Elmo, zoals Boeing, EADS/Airbus en Lockheed Martin. Naar verwachting is de fabriek in het derde kwartaal van 2008 volledig operationeel. Over 5 jaar zal de fabriek werkgelegenheid bieden aan 300 tot 500 medewerkers. Stork investeert US\$ 12 mln. Boeing, EADS en Lockheed Martin waren nauw betrokken bij en groot voorstander van dit project.

Fokker Elmo is internationaal een topspecialist in elektrische interconnectiesystemen voor vliegtuigen en vliegtuigmotoren. De onderneming is op weg naar een tweede positie op de wereldranglijst. De fabriek in Izmir is de derde locatie van Fokker Elmo, dat al eigen fabrieken heeft in Nederland en China (Lang Fang). De productievestiging in China presteert bijzonder goed en is in 2007 voor de derde keer verder uitgebreid.

#### Aerospace Services

##### **Marktonwikkelingen**

Er is verdere concentratie in de vorm van samenwerkingsverbanden, overnames en fusies. Concepten gericht op het 'ontzorgen' van de klant, zoals het Abacus-programma, lopen in Europa uitstekend en krijgen steeds meer voet aan de grond in Amerika. Abacus is een beschikbaarheidsgarantie die geboden wordt middels toegang tot een pool van kritische vliegtuigonderdelen die van tijd tot tijd gekalibreerd, gereviseerd of gerepareerd moeten worden. Deze reparaties vinden ook onder verantwoordelijkheid van Aerospace Services in haar Europese en Amerikaanse vestigingen plaats. De kosten zijn gerelateerd aan het aantal vlieguren ('power-by the hour'), waardoor voor met name kleinere werkmaatschappijen een betrouwbaarder en beter voorspelbaar onderhoudsproces ontstaat.

De moderne Fokker-vloot (Fokker 50, Fokker 70 en Fokker 100) blijft – mede door het 'FUTURE Horizons' programma – de komende jaren in operatie bij gerenommeerde luchtvaartmaatschappijen. Dit blijft voor een stabiele orderstroom zorgen voor Aerospace Services. De oudere Fokker-vloot (Fokker F27 en F28) heeft zijn weg gevonden naar een rol in het vrachtverkeer of in ontwikkelingslanden. Wegens de leeftijd van deze toestellen, zullen deze aantallen de komende jaren afnemen.

Op het gebied van Completions blijft de vraag naar complexe modificaties tot privéjets de komende jaren onverminderd groot. Aerospace Services voorziet de komende jaren een blijvende ondercapaciteit in deze markt.

##### **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. Aerospace Services heeft zich onder meer ten doel gesteld om in de komende drie 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 hiervan een voorbeeld. De eerste stappen om dit programma ook op andere vliegtuigtypen dan Fokker toe te passen zijn gezet. Verder wordt in de Verenigde Staten via acquisities van componentenbedrijven de basis gelegd voor groei van Abacus-achtige programma's en verdere logistieke dienstverlening.

2. 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 720 Fokkers operationeel.
3. Het Aircraft Completion & Conversions-programma (AC&C). Hierin ondergaan vliegtuigen complexe modificaties. Civiele vliegtuigen worden omgebouwd tot patrouillevliegtuigen en een ander voorbeeld is het ombouwen van een standaard-verkeersvliegtuig tot een luxe privétoestel.
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 in de eerste plaats 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, met de nadruk op de VS, door Aerospace Services hun activiteit(en) verder verdiepen en uitbouwen, terwijl ze tegelijkertijd als bouwsteen fungeren voor het overkoepelende Abacus-concept. Verder wordt gekeken naar ondernemingen met een sterke klantenbasis in logistieke dienstverlening aan luchtvaartmaatschappijen en Overheden.

### ***Voortgang ontwikkelingen 2007***

De unit Component & Material Services heeft een redelijk goed jaar achter de rug, na een uitstekend 2006. De unit Aircraft Services, waarin de Airframe MRO-activiteiten (maintenance, repair & overhaul) zijn ondergebracht, heeft onvoldoende resultaten laten zien m.n. door aanloopproblemen bij Aircraft Conversion & Completion projecten. De unit Technical Services heeft ook te maken gehad met de sterk achterblijvende resultaten van de Aircraft Conversion & Completion activiteiten. Aerospace Services heeft in het eerste kwartaal van 2007 de overname van Aerotron Airpower afgerond. Dit is onderdeel van de strategie om de positie in de groeiende Amerikaanse markt uit te breiden en volgt op de acquisitie van Airinc in 2006. In dat jaar is ook met de eerste luchtvaartmaatschappij een contract gesloten voor componentenondersteuning voor non-Fokker-toestellen. Dit was de eerste belangrijke stap, met het Abacus-programma, op de non-Fokker-markt. De overname in 2007 stelt Aerospace Services in staat met hetzelfde concept haar mogelijkheden en klantenbasis op de Amerikaanse markt verder te vergroten.

### **Stork Technical Services**

#### Activiteiten

Stork Technical Services is een kennisintensieve en professionele leverancier van integrale, technische dienstverlening en componenten voor modificatie en onderhoud van installaties en machines in de industriële markt. Het uitgangspunt is maximale beschikbaarheid van een installatie/machine tegen inzichtelijke (laagst mogelijke) kosten per eenheid product gedurende de gehele levenscyclus van de installatie/machine. De groep bestaat uit de Strategische Units Industry Services en Industry Specialists met in 2007 circa 9.300 medewerkers. Daarnaast worden in Europa en Amerika in een netwerk van eigen laboratoria materialen en onderdelen getest.

Stork verwacht dat de totale markt jaarlijks gemiddeld met 3-4% (CAGR) zal groeien. De algemene onderhoudsmarkt groeit gemiddeld met 1-2% per jaar en de markt voor integraal onderhoudsmanagement met meer dan 10%. Stork Technical Services heeft de ambitie om tot de top in de relevante benchmark te behoren, met een Return on Sales van 6 tot 7%.

#### Resultatenontwikkeling 2007

De markt voor Industry Services was wederom positief. Dat resulteerde in een sterke stijging van omzet en orderontvangst. In de tweede helft van het boekjaar werden de acquisities van Mécánicos Asociados SA (MASA, Columbia), Exmont Engineering (Slowakije) en Istimewa Elektro (NL) afgerond.

Industry Specialists realiseerde in het vierde kwartaal uitstekende resultaten mede door goede marktomstandigheden en acquisities (o.a. Turbo Service GmbH). Daardoor werd 2007 zeer goed afgesloten.

De Materials Technology-activiteiten werden versterkt door de acquisitie van Sheffield testing (UK) en Mannings Southport Limited (UK).

### **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;
- specifieke technische expertises.

De voortdurende focus ligt op het leveren van toegevoegde waarde 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 gelieerde specialistische dienstverlening. Het zwaartepunt van de activiteiten van Industry Services ligt in Europa en het Caribisch gebied. Industry Specialists is met de specialistische technisch expertise wereldwijd vertegenwoordigd. Samen hebben zij een goed uitgangspunt voor geleidelijke, verdere internationale expansie. Naast autonome groei worden acquisities gedaan voor het uitbouwen van bestaande posities.

### Industry Services

#### **Marktonwikkelingen**

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

De chemie en 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-Amerika en 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 focus ligt op de Benelux, Amerika en het Midden Oosten. De groei komt autonoom en door acquisities tot stand. 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;
- klantenbasis verbreden d.m.v. specialistische werkzaamheden.

Bij overnamekandidaten worden de volgende criteria gehanteerd:

- het leveren van toegevoegde waarde aan klanten;
- klanten in een internationaal netwerk;
- langdurige klantenrelaties-/contracten;
- focus op onderhoud, 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 groeistrategie.

In de uitvoering van de strategie staat de ambitie van de klant centraal. In de chemie en de olie- en gasindustrie en energieopwekking is het van belang een zo hoog mogelijke beschikbaarheid van 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 nauw samen met Industry Specialists. Speerpunt in de succesvolle implementatie van de strategie is de combinatie van denken en doen, waarbij consultancy onlosmakelijk is verbonden met het kunnen uitvoeren van een opdracht.

### ***Voortgang ontwikkelingen 2007***

Industry Services blijft zich positief ontwikkelen, waarbij er ruimte is voor verdere rendementsverbetering. In 2007 is veel aandacht besteed aan de integratie van de eerder overgenomen bedrijven. Dit betekent onder meer een duidelijker focus door een heldere, commerciële positionering binnen de Strategische Unit en van daaruit verder groeien. Stork Asset Management Solutions is gevormd met circa 500 professionals uit bestaande activiteiten en een aantal recent overgenomen bedrijven. In een omgeving gedreven door kennis en kunde richten zij zich op optimalisatie van efficiency en de effectiviteit van de productiemiddelen van de klant. Asset Management Solutions biedt een integrale aanpak van advies tot en met het registreren van de implementatie, wereldwijd en in alle sectoren.

Inmiddels heeft het in 2006 overgenomen Koster een duidelijke marktpositie als industrieel automatiseerder. In het verslagjaar is een controlerend belang genomen in de MASA Groep (Mecanicos Asociados A.S.). Met 1.600 medewerkers en een jaaromzet van circa US\$ 36 mln is dit de grootste aanbieder van diensten op het gebied van 'operate, maintenance and asset management' in Colombia. MASA biedt geïntegreerde oplossingen voor levering en bediening van gasgestookte elektriciteitscentrales. Deze acquisitie biedt nieuwe mogelijkheden voor verdere uitbreiding in de Latijns-Amerikaanse regio en past in de strategie van Industry Services: verdere internationalisatie van specifieke competenties. Stork is al vele jaren aanwezig in het Caribisch gebied.

Industry Services ontving eind september in consortiumverband een contract voor vijf jaar, met een waarde van € 10 mln per jaar, voor integraalonderhoud voor de nieuwe Euromax containerterminal op de Maasvlakte bij Rotterdam. Naar verwachting zullen hier medio 2008 de eerste zeeschepen worden afgehandeld.

Stork heeft in het vierde kwartaal een 70%-belang genomen in Exmont Engineering in Bratislava, Slowakije. Exmont is gespecialiseerd in industriële werkzaamheden en telt ruim 200 gekwalificeerde medewerkers. De onderneming is marktleider in de olie- en gasverwerkende procesindustrie in Slowakije en zeer actief in andere EU-landen, waaronder Duitsland, Zweden en België. Exmont is bekend om haar expertise in (prefab) 'piping' en het uitvoeren van 'shutdowns'. Daarnaast is Exmont ervaren in het bouwen van opslagtanks. Hiermee krijgt Stork toegang tot flexibel inzetbare vakmensen die in Nederland steeds lastiger te werven zijn.

Tevens heeft Stork eind oktober Istimewa Elektro te Vlissingen overgenomen. Istimewa heeft een sterke positie in de offshore, industrie en automatisering van infrastructuur zoals stuwen, sluizen en bruggen. De jaaromzet van Istimewa bedraagt ongeveer € 20 mln en het bedrijf heeft circa 130 medewerkers. Hierdoor behoort Industry Services met een omzet van circa € 100 mln in Elektrotechniek & Instrumentatie (E&I) inmiddels tot één van de top vier spelers in Nederland.

De NAM heeft eind 2007 besloten om opnieuw olie te gaan winnen in Schoonebeek. Hiervoor worden circa 70 putten geboord, verspreid over 18 nieuw aan te leggen winlocaties. De NAM heeft de intentie om de uitvoering van alle engineering-, procurement- en constructiewerkzaamheden te gunnen aan het consortium Schoonebeek Redevelopment Team. Dit consortium bestaat uit Stork Industry Services samen met Jacobs Nederland B.V., Visser & Smit Hanab B.V. en Yokogawa Europe B.V.

Het behouden van personeel en het aantrekken van nieuw personeel is nog belangrijker geworden om Stork Industry Services uit te bouwen. Dit is een grote uitdaging in een markt waarin een groter beroep wordt gedaan op een steeds kleiner wordende groep technici.

### Industry Specialists

#### ***Marktontwikkelingen***

Industry Specialists realiseert een belangrijk deel van haar omzet in de wereldwijde petrochemische-, gas-, olie- en energiemarkt en de maakindustrie in met name de Benelux. De ontwikkelingen in deze markten zijn zeer positief.

#### ***Strategie***

Binnen de strategie is veel aandacht voor:

- expansie naar nieuwe geografische markten;
- het realiseren van schaalvoordelen;
- vergroten van cross selling en commerciële slagkracht;

- versterking van contract & projectmanagement-capaciteit.

Verder is de strategie gericht op selectieve expansie en het aanbrengen van focus. Hiertoe zijn de kennis en kunde in vier clusters 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 het bovenste gedeelte in de benchmark.

### **Voortgang ontwikkelingen 2007**

Industry Specialists kende in 2007 wederom een gunstige markt en had een hoog productievolume en een goede productmix. Klanten in de markten olie & gas, chemie, energieproductie en luchtvaart handhaven hun investeringsniveau. Alle groepen hebben goed ingespeeld op de markt. Voorts was er sprake van een goede beheersing van de operationele kosten en projectuitvoering.

In het verslagjaar is er veel aandacht geweest voor de integratie van de acquisities in eerdere jaren, zoals bij Materials Technology in de VS, waardoor de focus verder verbeterd is. Het vergroten van de 'installed base' door middel van selectieve acquisities en 'cross selling' is een van de belangrijke aandachtspunten.

Ter versterking van de geografische aanwezigheid heeft internationale expansie plaatsgevonden.

De Power Services-activiteiten zijn versterkt met de acquisitie begin 2007 van Turbo Service GmbH in Duitsland. Deze onderneming vormt een goede aanvulling op het dienstenpakket voor turbines en generatoren van Stork Power Services, het grootste onderdeel van Industry Specialists. Met deze overname is de positie op de internationale energjemarkt duidelijk versterkt.

Het belang van 50% in Materials Technology Testing Holding (MTT) werd uitgebreid tot 100%. MTT heeft 60 medewerkers en een jaaromzet van € 9 mln met vestigingen in Duitsland, Schotland en Nederland.

Sales & Rental Services (2rent) opende een eerste vestiging in Frankrijk (Duinkerken).

### **Safety, Health, Environment en Quality**

Het beleid om de (bedrijfs)veiligheid binnen Stork verder te verhogen is in 2007 wederom met kracht doorgezet. Jaarlijks wordt gestreefd naar een relatieve verbetering van het aantal ongevallen met verzuim van ten minste 10%. Door middel van gerichte thema-acties, voorlichting en training wordt gewerkt aan de veiligheidsbewustwording van de medewerkers.

Het bedrijfsveiligheidsbeleid wordt aan de hand van de Deming-cirkel geïmplementeerd. Deze systematiek bestaat uit een jaarlijkse cyclus van een van tevoren opgesteld plan, vaststelling van de uitkomsten daarvan en vervolgens bijstelling van het plan. Naast deze structurele aanpak werden in 2007 wederom binnen de bedrijven gerichte veiligheidsaudits uitgevoerd.

Ten slotte werd aandacht besteed aan het verspreiden van kennis en ervaring op veiligheidsgebied binnen het concern, met nadruk 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, verder is gedaald ten opzichte van 2006 met 32% .

Het positioneren van veiligheid als vaste kernwaarde binnen de onderneming wordt door de Raad van Bestuur aangestuurd (onder andere door uitgifte van algemeen bindende richtlijnen) en gestimuleerd. Belangrijk onderdeel is het continu ontwikkelen van het veiligheidsbewustzijn binnen het concern. Stork betreurt het ten zeerste dat desalniettemin in 2007 één dodelijk ongeval heeft plaatsgevonden. Door het verantwoordelijk management is een onderzoek uitgevoerd. Het onderzoek naar de feitelijke toedracht is door de officiële instantie afgesloten, waarbij is vastgesteld dat er geen sprake is van enige overtreding van de wetgeving Arbeidsomstandigheden.

### **HRM-beleid**

Vanuit de strategie om waarde te creëren langs de as van 'Operational Excellence' is het World Class Performance programme (WCP) in 2007 voortvarend ter hand genomen. De bijdrage van HRM binnen WCP is gericht op extra aandacht voor leiderschap, waarbinnen change managementvaardigheden van groot belang zijn. Er wordt gericht geïnvesteerd in het

Change Acceleration Programme (CAP), dat helpt om versneld verbeteringen door te voeren. Een selectie van medewerkers is inmiddels specifiek opgeleid en actief binnen het WCP-programma.

Na uitvoerig onderzoek is per Strategische Unit in 2007 scherper inzicht gekregen in de opbouw van het personeelsbestand en de aanwezige capaciteit en competenties. De conclusies hebben ertoe geleid dat nu sterker wordt ingezet op het aantrekken, ook uit India en Oost-Europa, en behouden van jonge mensen. Onder meer hiertoe is Stork steeds beter vertegenwoordigd bij activiteiten binnen de (technische) universitaire wereld, hogescholen en initiatieven die de interesse voor techniek bij jongeren vergroten. Daarnaast wordt meer aandacht gegeven aan continue scholing van oudere medewerkers.

### **Risicobeheersing**

Het interne risicobeheersingsysteem van Stork is gebaseerd op het COSO-raamwerk. De significante risico's waarmee Stork wordt geconfronteerd, worden op Strategische Unit niveau geïdentificeerd en beoordeeld en vervolgens op corporate niveau beoordeeld en besproken.

Voor nadere informatie verwijzen wij naar pagina 37 van dit verslag.

### **Samenvatting**

De Raad van Bestuur is 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. Het beleid blijft gericht op het continu toetsen en verbeteren van het risicobeheersingsysteem 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 RvC besproken.

### **Vooruitzichten 2008**

Als gevolg van het akkoord dat is bereikt met onze (groot)aandeelhouders en de beëindiging van de beursnotering van Stork, richt de Raad van Bestuur zich weer primair op verdere succesvolle en duurzame groei van de onderneming. In de nieuwe structuur zijn daarover duidelijke ambities geformuleerd.

Stork zal in 2008 de verdere uitbouw van de divisies Aerospace en Technical Services met kracht ter hand nemen, door zowel autonome als geacquireerde groei. Daarnaast wordt veel energie en aandacht besteed aan het structureel verder verbeteren van het rendement, onder meer op basis van het WCP-programma; versterking van activiteiten door verbetering van de operationele processen. Ook wordt de organisatie nog beter ingericht, teneinde adequaat in te spelen op de dollarmarkt. De rapportage en managementprocessen zullen in de eerste helft van 2008 worden heringericht in lijn met de nieuwe aandeelhouders en financieringsstructuur.

De resultaten van Aerospace Industries zullen verbeteren door de effecten van de in 2007 doorgevoerde reorganisaties en kostenbesparingen.

Bij Aerospace Services wordt omzetgroei in Europa en in toenemende mate in Amerika verwacht, met een bijbehorende positieve resultaatontwikkeling.

Bij Technical Services zetten de positieve marktontwikkelingen door. Zowel Industry Services als Industry Specialists verwachten daarvan te profiteren, mede op basis van de overgenomen bedrijven. Hierbij is er met name bij Industry Services ruimte voor verdere rendementsverbeteringen. Veel aandacht gaat uit naar werving en behoud van goed personeel, teneinde de groei te faciliteren.

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

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

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

## De Code Tabaksblad

Zoals reeds in eerdere jaarverslagen vermeld, sluit de Corporate Governance van Stork goed aan bij de principes en de best practices van de Code Tabaksblad (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](http://www.stork.com) te vinden is en in het Bericht van de RvC, 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 RvC 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 RvC. Het aangepaste Reglement is beschikbaar op de Stork website. In afwijking van het voorgaande heeft de heer J. Aalberts, voormalig lid van de RvC, 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.
4. De RvC voldeed in 2007 wel, maar thans niet aan de eis dat haar leden onafhankelijk zijn in de zin van de Code (best practice III.2.1). Zoals elders in dit verslag vermeld is met ingang van 22 januari 2008 een nieuwe RvC aangetreden als uitvloeisel van het geslaagde openbaar bod op alle gewone aandelen Stork N.V. uitgebracht door London Acquisition B.V. Het ligt in de lijn der verwachting dat de notering van het aandeel Stork aan Euronext Amsterdam binnenkort wordt beëindigd, mitsdien betreft het hier slechts een naar verwachting korte periode dat aan deze bepaling niet wordt voldaan.

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

## Remuneratierapport

De informatie over de remuneratie van de Raad van Bestuur (en gedeeltelijk ook over de beloning van het hoger management) wordt opgenomen in het nieuwe Remuneratierapport, zoals dat wordt opgesteld ter vervanging van het remuneratierapport 2006 en dat te vinden is op de Stork-website onder het hoofdstuk Corporate Governance.

De commissie kwam in 2007 twee maal bijeen; daarnaast werd regelmatig telefonisch overlegd. In essentie is het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2007 ongewijzigd gebleven, met name ten aanzien van de remuneratiegrondslagen, de samenstelling van het remuneratiepakket, de bonus, het aandelen- en SARs-plan, het pensioen, de overige secundaire arbeidsvoorwaarden, en de afvloeiingsregeling. De genoemde punten zijn uitgebreid beschreven in het eerdergenoemde Remuneratierapport. De commissie ontwikkelde in februari 2007 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 2007 met 5% verhoogd. Deze verhoging is toegekend nadat op basis van marktonderzoek onder de relevante doelgroep was vastgesteld dat een dergelijke verhoging marktconform was. Voor de bonus van de RvB-leden zijn in 2007 wederom duidelijke kwantitatieve prestatiecriteria gehanteerd. De mate waarin de prestatiecriteria werden gerealiseerd, was aanleiding om de bonus voor 60% uit te keren. Het financiële resultaat bleef achter bij de verwachtingen en ook de overige targets werden niet of niet volledig gerealiseerd. De bonus is (net als in 2006) begrensd tot maximaal 35% (voor de voorzitter 50%) van de vaste beloning. Effectief betekent dit dat aan bonus is uitgekeerd 60% van 50% dan wel 60% van 35%.

Het aandelen-/optieplan is in 2007 omgezet in een plan voor aandelen en SARs (Share Appreciation Rights).

Toegekend zijn 4.750 aandelen en 47.500 SARs aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, terwijl de overige 2 leden ieder toegekend hebben gekregen 1.350 aandelen en 23.750 SARs. Aandelen worden vanaf 2006 gerekend tot het vaste salaris. In 2007 is het aantal uitgekeerde aandelen iets teruggebracht om het saldo van aantal en beurskoers op gelijk niveau te houden.

Het aantal aandelen wordt jaarlijks vastgesteld binnen de maximale grens van 40% van het (cash) salaris, en is eveneens 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 2007 wordt verwezen naar de toelichting bij de Jaarrekening.

De remuneratiecommissie heeft tenslotte de RvC geadviseerd m.b.t. de remuneratie aspecten

van het Openbaar Bod dat op 14 december 2007 is gedaan op alle uitstaande aandelen van Stork N.V. door London Acquisition B.V.

Hierbij zijn de volgende uitgangspunten gekozen:

- a. Er is geen sprake van een transactiebonus;
- b. Alle opgebouwde rechten middels aandelen-, aandelenoptie-, en SAR's-plannen worden gehonoreerd;
- c. Aandelen welke nog niet vrij verhandelbaar zijn, worden dit bij gestanddoening van het bod. Aandelen-, aandelenoptie- en SAR's-plannen die nog niet uitoefenbaar zijn, worden – bij doorgaan van de transactie – op transactiedatum volledig afgerekend.

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

Medio 2007 is een marktonderzoek uitgevoerd om de remuneratiepositie van de directeuren vast te stellen in de markt van onze concurrenten. Op basis van dat onderzoek kon worden vastgesteld dat de vaste salarissen op competitief niveau liggen, maar dat de variabele beloning achterblijft bij de mediaan van de markt. In de verhoging van de remuneratie in 2008 zal dit worden betrokken.

\* Maximaal 5 bij Nederlandse beursgenoteerde fondsen

## Personalia Raad van Bestuur

---

### **drs. Sj.S. Vollebregt (1954)**

*Nationaliteit:* Nederlandse

Voorzitter Raad van Bestuur en Chief

Executive Officer sinds 2002

*Commissariaten:* geen

*Nevenactiviteiten:* geen

### **drs. J.C.M. Schönfeld (1949)**

*Nationaliteit:* Nederlandse

Chief Financial Officer en plaats-

vervangend voorzitter Raad van Bestuur  
sinds 2001

*Commissariaten:* geen

*Nevenactiviteiten:* Lid adviesraad Uitgevende

Instellingen Euronext Amsterdam,

Bestuurslid Vereniging Effecten Uitgevende

Ondernemingen, Lid Commissie Toezicht

Financiële Verslaggeving AFM, 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 Techniek en Marketing, Stichting

Netherlands Institute for Metals Research,

Raad van Advies Universiteitsfonds Delft,

Vereniging FME-CWM

## Personalia Raad van Commissarissen

---

De samenstelling van de huidige RvC is gewijzigd ten opzichte van het verslagjaar 2007. Voor de personalia van de reeds afgetreden leden wordt verwezen naar [www.stork.com](http://www.stork.com).

De heer C.J. van den Driest wordt door de RvC voorgedragen voor benoeming, tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders die wordt gehouden op 7 maart 2008.

## Profielschets Raad van Commissarissen

De profielschets van de RvC is te raadplegen op [www.stork.com](http://www.stork.com).

De RvC 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 RvC 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 RvC dient voorts naar behoren te zijn samengesteld.

Om aan deze vereisten te voldoen moet de RvC 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 RvC 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 RvC 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 werkerreinen, 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 RvC 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 RvC 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 zitten 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 RvC 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 RvC komt niet voor (her)benoeming in aanmerking indien het desbetreffende lid van de RvC reeds drie maal voor een periode van vier jaar zitting heeft gehad in de RvC.

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 RvC voorstellen voor de beloningsstructuur c.q. de beloning van de leden van de Raad van Bestuur voor te bereiden, ter vaststelling door de RvC.

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 RvC omtrent haar bevindingen.

De RvC is in haar geheel verantwoordelijk voor de selectie en benoeming van leden van de Raad van Bestuur. De RvC 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, is op 4 januari 2008 besproken in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, en is daarna voor een periode van twee jaar van kracht.

## Overleg met de Centrale Ondernemingsraad

In 2007 kwam de Centrale Ondernemingsraad (COR) zesmaal bijeen voor een reguliere overlegvergadering en zes keer voor een extra overlegvergadering. De extra overlegvergaderingen hadden te maken met het overnamebod van Candover in juni, waarover de COR heeft geadviseerd, het intrekken van het bod in september en het nieuwe bod van Candover in november, waarover de COR wederom om advies is gevraagd.

In de reguliere vergaderingen is overleg gepleegd over:

- Profielschets van de RvC
- Jaar- en kwartaalresultaten
- Speerpunten 2007 van de Raad van Bestuur
- Managementagenda's
- Beschikking ondernemingskamer op 17 januari 2007 en de gevolgen hiervan
- AVA van 2 maart en BAVA van 27 augustus 2007
- Adviesaanvraag over het voorgenomen besluit om HiTecs onder te brengen in de Strategische Unit Industry Services
- Adviesaanvraag over de voorgenomen verkoop van Stork Prints
- World Class Performance-programma
- Wet Harrewijn, betreffende twee nieuwe artikelen in de Wet op de ondernemingsraden over beloningsverhoudingen binnen de onderneming
- Adviesaanvraag over de voorgenomen overname door Candover en LME en de daarmee samenhangende verkoop van Stork Food Systems aan Marel
- Innovatie
- Generatiemanagement
- Ziektekostenverzekering, levensloopregeling en pensioenen
- Ziekteverzuim- en veiligheidsbeleid
- Verlenging van het contract met ArboNed

De COR heeft, onder voorwaarden, zowel over de verplaatsing van HiTecs als over de verkoop van Stork Prints positief geadviseerd.

Inzake de voorgenomen overname door Candover en LME en de daarmee samenhangende verkoop van Stork Food Systems aan Marel heeft de COR onder voorwaarden geadviseerd om dit voornemen door te zetten.

In bijna alle vergaderingen werd het overleg gevoerd met de voorzitter van de Raad van Bestuur en de directeur Corporate HRM. Bij zeven vergaderingen was een delegatie van de RvC aanwezig.

## Samenstelling Centrale Ondernemingsraad

De samenstelling van de raad is gedurende het jaar veranderd door het vertrek van Jean Pierre van Reijmersdal ten gevolge van de verkoop van Stork Prints en wordt nu gevormd door:

Jan Plat (voorzitter)	(Industry Services)
Ben Eikens (secretaris)	(Hoofdkantoor)
Guus Janssen (vice-voorzitter)	(Aerospace Industries)
Bert Boersma	(Aerospace Industries)
Joop Dumee	(Industry Specialists)
Gerard Goedkoop	(Industry Specialists)
Herman Marcus	(Industry Services)
Cor Roelofs	(Food Systems)
Jan Straatman	(Food Systems)
Jacob van de Velde	(Fokker Services)

# Financieel jaarverslag 2007

Stork N.V.

# Geconsolideerde resultatenrekening

(in € x 1.000)

	2007			2006		
	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal
Netto-omzet <sup>36</sup>	1.999.378	163.535	2.162.913	1.726.661	282.423	2.009.084
Kostprijs van de omzet	(1.532.413)	(102.400)	(1.634.813)	(1.266.573)	(194.563)	(1.461.136)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>466.965</b>	<b>61.135</b>	<b>528.100</b>	<b>460.088</b>	<b>87.860</b>	<b>547.948</b>
Verkoopkosten	(121.516)	(19.749)	(141.265)	(110.181)	(27.853)	(138.034)
Algemene beheerskosten <sup>50</sup>	(283.773)	(19.971)	(303.744)	(267.172)	(33.565)	(300.737)
Research & Developmentkosten <sup>51</sup>	(22.176)	(4.208)	(26.384)	(18.993)	(5.042)	(24.035)
Overige bedrijfsopbrengsten <sup>52</sup>	(1.088)	226	(862)	932	(634)	298
	(428.553)	(43.702)	(472.255)	(395.414)	(67.094)	(462.508)
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>38.412</b>	<b>17.433</b>	<b>55.845</b>	<b>64.674</b>	<b>20.766</b>	<b>85.440</b>
Financieringsbaten <sup>53</sup>	2.732	961	3.693	1.789	1.339	3.128
Financieringslasten <sup>54</sup>	(16.250)	(796)	(17.046)	(8.353)	(1.249)	(9.602)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	3.917	–	3.917	2.798	105	2.903
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>28.811</b>	<b>17.598</b>	<b>46.409</b>	<b>60.908</b>	<b>20.961</b>	<b>81.869</b>
Belastingen <sup>55</sup>	7.189	(4.084)	3.105	6.301	(4.261)	2.040
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>36.000</b>	<b>13.514</b>	<b>49.514</b>	<b>67.209</b>	<b>16.700</b>	<b>83.909</b>
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen <sup>38</sup>	–	18.065	18.065	–	65.966	65.966
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen</b>	<b>36.000</b>	<b>31.579</b>	<b>67.579</b>	<b>67.209</b>	<b>82.666</b>	<b>149.875</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>						
Aandeelhouders van de vennootschap (nettoresultaat)	35.988	31.238	67.226	67.209	82.445	149.654
Aandeel derden	12	341	353	–	221	221
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (x 1.000)			30.379			31.414
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen na verwatering (x 1.000)			30.758			31.948
Nettoresultaat per aandeel <sup>70</sup>	1,18	1,03	2,21	2,14	2,62	4,76
Verwaterd nettoresultaat per aandeel <sup>71</sup>	1,17	1,02	2,19	2,10	2,58	4,68

# Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in € x 1.000)

	2007	2006
<b>Eigen vermogen aan het einde van de voorgaande periode</b>	468.594	546.550
Omrekenverschillen vreemde valuta	(5.738)	(6.520)
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van financiële instrumenten	(444)	15.400
<b>Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	(6.182)	8.880
Resultaat over de periode	67.226	149.654
<b>Totaal aan de periode toegekende resultaten</b>	<b>61.044</b>	<b>158.534</b>
Inkoop eigen aandelen	(4.323)	(76.643)
Kapitaalsreductie	–	(127.829)
Dividenden	(33.628)	(35.148)
Aandelen- en optieregelingen	4.741	4.879
Overige mutaties	290	(1.658)
Mutatie aandeel derden	(2.383)	(91)
<b>Eigen vermogen aan het einde van de periode</b>	<b>494.335</b>	<b>468.594</b>
<b>Nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	(6.182)	8.880
Resultaat over de periode	67.579	149.875
<b>Totaalresultaat over de periode</b>	<b>61.397</b>	<b>158.755</b>
<b>Totaalresultaat toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders van de vennootschap	61.044	158.534
Aandeel derden	353	221
	<b>61.397</b>	<b>158.755</b>

# Geconsolideerde balans

(in € x 1.000)

	2007	2006
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa <sup>56</sup>	295.806	259.329
Goodwill <sup>57</sup>	130.280	52.219
Overige immateriële vaste activa <sup>57</sup>	126.197	115.607
Geassocieerde deelnemingen <sup>58</sup>	34.239	15.845
Langlopende vorderingen op geassocieerde deelnemingen <sup>58</sup>	117	117
Latente belastingvorderingen <sup>74</sup>	14.075	1.305
	600.714	444.422
<b>Vlottende activa</b>		
Financiële instrumenten <sup>59</sup>	74.981	59.833
Voorraden <sup>60</sup>	225.803	208.841
Te vorderen van opdrachtgevers <sup>61</sup>	139.601	110.639
Handels- en overige vorderingen <sup>62</sup>	437.780	356.021
Te vorderen vennootschapsbelasting	–	1.555
Liquide middelen <sup>63</sup>	74.055	93.175
Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop <sup>41</sup>	–	112.186
	952.220	942.250
<b>Activa</b>	1.552.934	1.386.672
<b>Eigen vermogen</b>		
Aandelenkapitaal <sup>65</sup>	31.251	33.020
Agioreserve <sup>65</sup>	53.438	56.463
Wettelijke reserves <sup>66</sup>	132.213	135.303
Overige reserves <sup>67</sup>	277.427	241.419
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap <sup>64</sup>	494.329	466.205
Aandeel van derden <sup>73</sup>	6	2.389
	494.335	468.594
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Langlopende schulden <sup>75</sup>	37.701	30.012
Pensioenverplichtingen <sup>78</sup>	19.390	13.402
Voorzieningen <sup>77</sup>	43.647	37.803
Latente belastingverplichtingen <sup>74</sup>	38.273	33.024
	139.011	114.241
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Verplichtingen aan opdrachtgevers <sup>61</sup>	291.965	202.271
Handels- en overige schulden <sup>76</sup>	462.424	384.506
Preferente aandelen <sup>65</sup>	–	7.558
Te betalen vennootschapsbelasting	7.154	–
Schulden aan kredietinstellingen <sup>63</sup>	116.493	114.440
Kortlopende deel langlopende schulden <sup>75</sup>	2.826	1.075
Voorzieningen <sup>77</sup>	38.726	34.946
Verplichtingen geassocieerd als aangehouden voor verkoop <sup>42</sup>	–	59.041
	919.588	803.837
<b>Passiva</b>	1.552.934	1.386.672

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in € x 1.000)

	2007	2006
Operationeel resultaat	55.845	85.440
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen materiële vaste activa	51.046	45.126
Afschrijvingen immateriële vaste activa	23.738	14.937
Resultaat desinvestering vaste activa	79	(2.725)
Mutatie voorzieningen	949	(9.962)
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties voor verandering werkkapitaal</b>	<b>131.657</b>	<b>132.816</b>
Mutatie voorraden	(6.126)	(22.172)
Mutatie vorderingen	(80.667)	(36.710)
Mutatie schulden	122.792	25.437
	<b>35.999</b>	<b>(33.445)</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>167.656</b>	<b>99.371</b>
Betaalde winstbelasting	1.650	(16.800)
Betaalde interest	(12.704)	(4.079)
Financieringskosten	(528)	(1.158)
Financiële derivaten	1.755	(17.647)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>157.829</b>	<b>59.687</b>
Ontvangen interest	3.693	3.128
Ontvangen dividend	3.084	2.740
Desinvesteringen materiële vaste activa	3.436	8.869
Desinvesteringen groepsmaatschappijen	67.963	76.028
Investering deelneming Prints (40%)	(19.898)	-
Investeringen materiële vaste activa	(66.050)	(49.624)
Investeringen overige immateriële vaste activa	(26.099)	(26.175)
Acquisitie groepsmaatschappijen	(107.256)	(70.211)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(141.127)</b>	<b>(55.245)</b>
Betaald dividend	(33.628)	(35.148)
Kapitaalsreductie	-	(127.829)
Inkoop eigen aandelen	-	(70.000)
Aflossing van langlopende schulden	(1.600)	(1.031)
Ontvangen uit langlopende schulden	1.779	3.463
Uitoefening optierechten	1.938	2.308
Inkoop aandelen ten behoeve van optieplan	(4.323)	(6.643)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(35.834)</b>	<b>(234.880)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(19.132)</b>	<b>(230.438)</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	(2.041)	(1.799)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>(21.173)</b>	<b>(232.237)</b>
<b>Saldo geldmiddelen 1 januari</b>	<b>(21.265)</b>	<b>210.972</b>
<b>Saldo geldmiddelen 31 december</b>	<b>(42.438)</b>	<b>(21.265)</b>
Schulden aan kredietinstellingen	116.493	114.440
<b>Liquide middelen 31 december</b>	<b>74.055</b>	<b>93.175</b>

# Inhoudsopgave toelichting op de jaarrekening

<b>1. Grondslagen voor consolidatie</b>	<b>36</b>	32. Gesegmenteerde informatie	50
<b>2. Grondslagen voor financiële verslaggeving</b>	<b>36</b>	33. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	50
3. Algemeen	36	34. Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties	51
4. Risicobeheersing	37	<b>35. Gesegmenteerde informatie per groep</b>	<b>52</b>
5. Grondslagen	41	<b>36. Netto-omzet</b>	<b>54</b>
6. Vreemde valuta	41	<b>37. Gegevens per geografisch gebied</b>	<b>54</b>
7. Afgeleide financiële instrumenten	42	<b>38. Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>54</b>
<b>8. Resultatenrekening</b>	<b>42</b>	<b>39. Effect van de afstoting van individuele activa en verplichtingen</b>	<b>55</b>
9. Netto-omzet	42	<b>40. Kasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>55</b>
10. Kostprijs van de omzet	43	<b>41. Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>55</b>
11. Research en development kosten	43	<b>42. Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>56</b>
12. Financieringsbaten en -lasten	43	<b>43. Overname van dochterondernemingen</b>	<b>56</b>
13. Belastingen	43	<b>44. Salarissen en sociale lasten</b>	<b>59</b>
14. Winst per aandeel	44	<b>45. Personeel</b>	<b>59</b>
<b>15. Balans</b>	<b>44</b>	<b>46. Bezoldiging Raad van Bestuur</b>	<b>59</b>
16. Materiële vaste activa	44	<b>47. Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Bestuur</b>	<b>60</b>
17. Immateriële vaste activa	44	<b>48. Bezoldiging Raad van Commissarissen</b>	<b>61</b>
18. Financiële vaste activa	45	<b>49. Aandelen Stork, gehouden door leden Raad van Commissarissen</b>	<b>61</b>
19. Latente belastingvorderingen	46	<b>50. Algemene beheerskosten</b>	<b>61</b>
20. Voorraden	46	<b>51. Research en development kosten</b>	<b>61</b>
21. Onderhanden projecten	46	<b>52. Overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>61</b>
22. Vorderingen	46	<b>53. Financieringsbaten</b>	<b>61</b>
23. Liquide middelen	46	<b>54. Financieringslasten</b>	<b>62</b>
24. Bijzondere waardeverminderingen	46	<b>55. Belastingen</b>	<b>62</b>
25. Aandelenkapitaal	47	<b>56. Materiële vaste activa</b>	<b>63</b>
26. Rentedragende leningen	48		
27. Voorzieningen	48		
28. Pensioenen	48		
29. Personeelsbeloningen	49		
30. Overige activa en passiva	50		
31. Kasstroomoverzicht	50		

<b>57. Immateriële vaste activa</b>	<b>64</b>	<b>87. Voorwaardelijke verplichtingen</b>	<b>83</b>
<b>58. Geassocieerde deelnemingen</b>	<b>66</b>	<b>88. Verbonden partijen</b>	<b>83</b>
<b>59. Financiële instrumenten</b>	<b>67</b>	<b>89. Activa in bestelling</b>	<b>83</b>
<b>60. Voorraden</b>	<b>67</b>	<b>90. Langlopende verplichtingen</b>	<b>83</b>
<b>61. Onderhanden projecten</b>	<b>68</b>	<b>91. Aansprakelijkheid</b>	<b>84</b>
<b>62. Handels- en overige vorderingen</b>	<b>68</b>	<b>92. Schattingen en oordeelsvorming door de Raad van Bestuur</b>	<b>84</b>
<b>63. Liquide middelen</b>	<b>70</b>	<b>93. Algemeen</b>	<b>86</b>
<b>64. Eigen vermogen</b>	<b>70</b>	94. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling	86
65. Aandelenkapitaal en agio	71	95. Materiële vaste activa	86
66. Wettelijke reserve	72	96. Goodwill	87
67. Overige reserve	72	97. Financiële vaste activa	87
68. Dividend	72	98. Vorderingen	87
<b>69. Winst per aandeel</b>	<b>72</b>	99. Eigen vermogen	87
70. Gewone winst per aandeel	72	100. Aandelenkapitaal	87
71. Verwaterde winst per aandeel	73	101. Agioreserve	88
72. Winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	73	102. Wettelijke reserve	88
<b>73. Aandeel derden</b>	<b>73</b>	103. Overige reserve	88
<b>74. Latente belastingpositie</b>	<b>74</b>	<b>104. Optierechten</b>	<b>88</b>
<b>75. Langlopende schulden</b>	<b>75</b>	105. Beleid voor het toekennen van opties	89
<b>76. Handels- en overige schulden</b>	<b>75</b>	106. Totaaloverzicht optierechten en aandelen	89
<b>77. Voorzieningen</b>	<b>76</b>	107. Optierechten en aandelen leden Raad van Bestuur	90
<b>78. Pensioenverplichtingen</b>	<b>77</b>	108. Reële waarde van aandelenopties en veronderstellingen	91
<b>79. Treasury activiteiten</b>	<b>80</b>	<b>109. Voorzieningen</b>	<b>91</b>
<b>80. Cash management</b>	<b>80</b>	<b>110. Kortlopende schulden</b>	<b>91</b>
<b>81. Valutamanagement</b>	<b>80</b>	<b>111. Financiële instrumenten</b>	<b>92</b>
<b>82. Multicurrency revolving kredietfaciliteit</b>	<b>81</b>	<b>112. Personeelskosten en beloningen</b>	<b>92</b>
<b>83. Rentemanagement</b>	<b>81</b>	<b>113. Niet uit de balans blijvende verplichtingen</b>	<b>92</b>
<b>84. Kredietrisico's</b>	<b>82</b>	<b>114. Gebeurtenissen na balansdatum</b>	<b>92</b>
<b>85. Grondstoffen</b>	<b>82</b>		
<b>86. Financiële instrumenten</b>	<b>82</b>		

# Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(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. Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan indien de groep houder is van tussen de 20 en de 50 procent van de stemrechten van een andere entiteit. Joint ventures zijn die entiteiten waarover de groep gezamenlijke zeggenschap heeft, en waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd en waarin strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme instemming worden genomen.

Geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden verantwoord op basis van de 'equity'-methode (investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode) en worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. In de investering van de groep is begrepen de bij de acquisitie vastgestelde goodwill, na aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de groep in het totaalresultaat en de mutaties in het eigen vermogen van niet-geconsolideerde investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na correctie van de grondslagen in overeenstemming met de grondslagen van de groep, vanaf de datum waarop de groep 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 de groep in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een investering verwerkt volgens de 'equity'-methode, wordt de boekwaarde van dat belang (inclusief eventuele langetermijninvesteringen) in de balans van de groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover de groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een volgens de 'equity'-methode verwerkte investering.

Een activiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend is een joint venture waarbij elke deelnemer in de joint venture de eigen activa aanwendt ten behoeve van de gezamenlijke activiteiten. De geconsolideerde jaarrekening omvat de activa waarover de groep zeggenschap uitoefent en de verplichtingen die de groep aangaat bij de uitvoering van de gezamenlijke activiteit, alsmede de kosten die de groep maakt en het aandeel van de opbrengsten dat de groep met de gezamenlijke activiteit verdient.

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.

Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van Stork N.V. is gebruikgemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

#### **4 Risicobeheersing**

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

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. De belangrijkste hiervan zijn:

- de Corporate Governance-structuur (vastgelegd in de statuten van Stork N.V., de reglementen voor Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en de Corporate Governance-procedures voor interne besluitvorming, goedkeuringsvereisten en advies- c.q. informatieverplichting);
- het Stork Financieel Handboek met de handleiding voor de inrichting van de financiële verslaggeving en de voor de opstelling daarvan te volgen procedures;
- het Treasury Beleidsplan waarin de doelstellingen en de beleidsregels zijn opgenomen voor het cash- en valuta-management en de financiering;
- 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;
- Safety, Health, Environment en Quality beleid (SHEQ) waaronder ook gedragsregels;
- investerings- en project control procedures.

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.

##### **Beheersingskader**

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

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

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

### 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 projectmanagement die zijn toegespitst op hun specifieke activiteiten.

### Bewaking

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

### Evaluatie

Op concern-, strategische unit- en werkmaatschappijniveau wordt het interne risicobeheersingssysteem geëvalueerd. 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 projectrisico's.

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

De externe accountant evalueert per kwartaal de financiële rapportage en de administratieve organisatie en interne controle voor zover van toepassing in het kader van de controle van de jaarrekening. De bevindingen worden gerapporteerd in Management Letters aan de Raad van Bestuur, het management van de Strategische Unit en het management van de afzonderlijke werkmaatschappijen. Tevens wordt door de externe accountant verslag gedaan van de opvolging van eerder gedane aanbevelingen. De externe accountant rapporteert ieder kwartaal aan de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen. Daarnaast is er maandelijks overleg met de CFO en de Concern Controller.

Stork kent een cascadesysteem van Letters of Representation. De werkmaatschappijdirecteuren en -controllers bevestigen hierin de juistheid en volledigheid van de gepresenteerde informatie alsmede de correcte toepassing van de Stork Gedragsregels. Vervolgens tekenen de directeuren en controllers van de Strategische Units hun Letter of Representation. Daarna tekent de Raad van Bestuur 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.

## **Belangrijke 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 vaak niet mogelijk. In het offertestadium worden valutarisico's in eerste instantie gemitigeerd met daarop gerichte aanbiedingsvoorwaarden. Eventuele valuta-exposures die 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 en highly probable kasontvangsten in vreemde valuta op lange termijn (zie noot 81 voor meer informatie over valutamanagement).

### **Innovatie- en technologische ontwikkelingsrisico's**

Stork kent deze risico's met name in de Aerospace en Food Systems. 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 betekenen. 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 marktvrage. 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 voorfinanciert, evenals de eenmalige kosten voor het inrichten van de productie. 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.

Ook het op innovatie gerichte beleid brengt specifieke risico's met zich mee. Die zijn inherent 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 waardecreatie te realiseren. Innovatiebeleid eist en krijgt dan ook specifieke en voortdurende aandacht en begeleiding om uiteindelijk te komen tot succesvolle nieuwe producten.

### **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.

### Project control

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 Strategische Units 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.

### Markt

In de Aerospace-activiteiten kennen wij met name in de civiele markt verschillende programmarisico's. De belangrijkste zijn, vertraging in de certificatie van een nieuw 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 verkoopsucces van een bepaald vliegtuig in het bijzonder.

Een en ander kan leiden tot significante vertragingen in de cashflow respectievelijk in aanmerkelijke verlaging van de opbrengsten van een vliegtuigprogramma. Dat kan betekenen dat de ontwikkelingskosten niet geheel terugverdiend worden. Het realiseren van deelname aan verschillende 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.

### Liquiditeitsrisico's

Het beleid van Stork is om te voorkomen dat het werkkapitaal meer oploopt dan de stijgende omzet. Dit wordt bewerkstelligd door een strikte financiering van haar operationele werkmaatschappijen en een maandelijkse evaluatie.

### Grondstoffen

Grondstoffen zijn de laatste jaren sterk in prijs gestegen. Voor Stork Aerospace geldt dat voor materialen als aluminium en titanium. 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 aan kwaliteit, arbeidsomstandigheden en milieu. Bijzonder aandachtspunt daarbij is de veiligheid van zowel eigen personeel als van derden. Zwaartepunten daarin zijn het voorkomen van persoonlijk letsel, en schade aan het milieu. Helaas was in 2007 één ongeval met dodelijke afloop te betreuren.

Veiligheid krijgt structurele aandacht. Op basis van systematische rapportage over ongevallen worden verbeterinitiatieven genomen. Dit heeft in 2006 geleid tot een vermindering van circa 20% van het aantal ongevallen met verzuim en in 2007 heeft een vermindering van 32% plaatsgevonden.

In noot 81-85 wordt ingegaan op de krediet- en interestrisico's.

## Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en onzekerheden zijn opgenomen in noot 92 van de toelichting. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schattingen worden herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

## 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. Monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. Niet monetaire items, die worden gewaardeerd op historische kostprijs, worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Koersverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen.

### Omrekening van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële-waardecorrecties, worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koers die de wisselkoers op de transactiedatum benadert. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten in landen met hyperinflatie worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. Deze situatie heeft zich in 2006 en 2007 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. Deze 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:

	2007	2006
<b>Resultatenrekening</b>		
<b>Gemiddelde jaarkoersen</b>		
US-Dollar	1,37	1,25
Canadese Dollar	1,47	1,43
Engelse Pound Sterling	0,68	0,68
China Renminbi Yuan	10,41	10,02

	2007	2006
<b>Balans</b>		
<b>Eindejaarkoersen</b>		
US-Dollar	1,45	1,32
Canadese Dollar	1,42	1,52
Engelse Pound Sterling	0,73	0,67
China Renminbi Yuan	10,58	10,30

## 7 Afgeleide financiële instrumenten

### Afdekking

Stork maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) om de valutarisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs- en financieringsactiviteiten. In overeenstemming met het treasurybeleid houdt Stork geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit.

Afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste opname en op balansdatum gewaardeerd tegen reële waarde.

De reële waarde van valutatermijncontracten is de genoteerde marktprijs per balansdatum zijnde de contante waarde van de termijnkoers. De 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 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 worden 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 bovenvermelde 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, projectcontracten 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 projectcontract.

Voor diensten aan derden en voor projectcontracten 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 zullen 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 die onder algemene beheerskosten verwerkt worden.

## **11 Research en development kosten**

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 dat geval wordt ook de belasting in het eigen vermogen 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.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen en deze vorderingen en verplichtingen samenhangen met door dezelfde belastingautoriteit opgelegde winstbelasting aan dezelfde belasting verschuldigde entiteit, dan wel op verschillende belasting verschuldigde entiteiten die voornemens zijn de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen of waarvan de belastingvorderingen en -verplichtingen gelijktijdig worden gerealiseerd.

#### 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 bijzondere waardevermindering-verliezen. 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 herstelkosten 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 worden, 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 koopprijs verminderd met de reële waarde van verkregen activa en passiva, verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt met ingang van 1 januari 2004 niet langer geamortiseerd. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Voor geassocieerde deelnemingen is de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming.

Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de resultatenrekening opgenomen.

### 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 waardeverminderingverliezen.

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 waardeverminderingverliezen.

### 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 is 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 vermogensmutatie methode onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, 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 (gebaseerd op het first-in first-out principe) 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 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 2007 bedraagt 5,2% (2006: 4,5%). 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. De voorziening is toegewezen aan openstaande vorderingen waarvan een aanzienlijke kans bestaat dat deze niet betaald zullen worden.

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

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

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 van 9,02%.

Goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden met ingang van 1 januari 2004 jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering, ook als er geen aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering bestaat.

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

Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde vordering wordt teruggenomen indien de stijging, na opname van dit verlies, van de realiseerbare waarde objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardevermindingsverlies werd opgenomen. Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindingsverliezen teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzonder waardevermindingsverlies teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of amortisatie, die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardevermindingsverlies was opgenomen.

## **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 en na aftrek van eventuele fiscale effecten, opgenomen ten laste van het eigen vermogen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale eigen vermogen. Wanneer ingekochte eigen aandelen vervolgens worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt het ontvangen bedrag opgenomen ten gunste van het eigen vermogen en wordt het eventuele overschot of tekort op de transactie overgeheveld naar/van de reserve ingehouden winsten.

### **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. die in 2007 van kracht waren, 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.

### 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 geadministreerde 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 58% ten laste van de onderneming en 42% ten laste van de werknemer. Ultimo december 2007 bedroeg de dekkingsgraad naar verwachting 124% (2006: 126%).

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 worden, 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, 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.

Een toegezegde-bijdrageregeling is een regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding waarbij een entiteit vaste bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit, en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als personeelsbeloningslast in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde bijdragen worden opgenomen als actief voor zover een terugbetaling in contanten of een verlaging van toekomstige betalingen beschikbaar is.

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 de toekenningsdatum en opgenomen als personeelskosten in de winst- en verliesrekening over de periode tot aan het moment waarop de werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de opties. Het als last opgenomen bedrag wordt aangepast voor het daadwerkelijke aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt.

De reële waarde van het aan de werknemer verschuldigde bedrag in 'share appreciation rights' (SAR's), dat in contanten wordt uitbetaald, wordt opgenomen als last, met een overeenkomstige opboeking van een verplichting over de periode tot aan het moment waarop de werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de uitbetaling. De waardering van de verplichting wordt op iedere verslagdatum opnieuw bepaald, evenals op de afwikkelingsdatum. Eventuele veranderingen in de reële waarde van de verplichting worden opgenomen als personeelskosten in de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van de toegekende opties en SAR's wordt bepaald met behulp van een gangbaar waarderingsmodel, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden waartegen de opties zijn toegekend.

### **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 Strategische Unit weergegeven. Verder worden per geografisch gebied de netto-omzet en de activa gerapporteerd.

De primaire segmentatiebasis, die van Strategische Unit, is gebaseerd op de bestuurlijke structuur en de interne rapportagestructuur van Stork N.V. Bij organisatorische veranderingen worden de vergelijkende 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 Strategische Units 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. Wanneer een activiteit wordt aangemerkt als een beëindigde bedrijfsactiviteit, worden de vergelijkende cijfers in de winst- en verliesrekening herzien alsof de activiteit vanaf het begin van de vergelijkingsperiode is beëindigd.

### 34 Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties is in 2007 nog niet van kracht en zijn derhalve niet toegepast in deze geconsolideerde jaarrekening.

- IFRS 8 Operationele segmenten introduceert voor de rapportage op basis van segmenten de zogeheten 'managementbenadering'. Onder IFRS 8, die in 2009 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van de groep, dient gesegmenteerde informatie bekend te worden gemaakt op basis van interne rapportages die op regelmatige basis door de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris van de groep (de 'Chief Operating Decision Maker') worden gebruikt om de ontwikkeling van elk segment te beoordelen en middelen toe te kennen. IFRS 8 zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- IFRIC 11 IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen schrijft voor dat een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst waarbij een entiteit goederen of diensten ontvangt in ruil voor toegekende rechten op haar eigen-vermogensinstrumenten wordt verwerkt als een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst die in aandelen wordt afgewikkeld, ongeacht de manier waarop de eigen-vermogensinstrumenten zijn verworven. IFRIC 11 wordt in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en dient dan met terugwerkende kracht te worden toegepast. IFRIC 11 zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten geeft richtlijnen voor bepaalde waarderings- en verwerkingsaspecten van de verslaggeving van concessieovereenkomsten bij publiek-private samenwerking. IFRIC 12, die in 2008 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van de groep, zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes ('klantenbindingsprogramma's') behandelt de verantwoording van klantenbindingsprogramma's die entiteiten toepassen of waaraan zij op andere wijze deelnemen. De interpretatie gaat in op de verslaggeving van programma's waarbij de klant loyaliteitspunten kan inruilen voor toekenningen zoals gratis of goedkopere goederen of diensten. IFRIC 13, die in 2009 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van de groep, zal naar verwachting geen invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction ('Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimumdekkingsvereisten en hun onderlinge samenhang') verduidelijkt wanneer terugstortingen of lagere toekomstige pensioenpremies uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen als beschikbaar worden beschouwd en behandelt de impact van minimumdekkingsvereisten op dergelijke activa. Verder wordt aangegeven wanneer een minimumdekkingsvereiste kan leiden tot de opname van een verplichting. IFRIC 14 wordt in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- In de herziene versie van IAS 23 Financieringskosten verdwijnt de bestaande keuzemogelijkheid om financieringskosten onmiddellijk als last te verantwoorden of te activeren. Volgens de herziene voorschriften dient een entiteit de financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de acquisitie, constructie of productie van een in aanmerking komend actief te activeren als onderdeel van de kosten van dat actief. De herziene versie van IAS 23 wordt in 2009 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en zal een stelselwijziging betekenen voor de groep. In overeenstemming met de overgangsbepalingen zal de groep de herziene IAS 23 toepassen op in aanmerking komende activa waarvoor de activering van de financieringskosten op of na de datum van inwerkingtreding ingaat.

**35 Gesegmenteerde informatie per groep**

(in € x miljoen)

	Aerospace				Technical Services				Food Systems	
	Aerospace Industries		Aerospace Services		Industry Services		Industry Specialists		Food Systems	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Netto-omzet:										
• netto-omzet aan derden	303,0	318,4	250,0	230,1	643,7	523,1	434,3	330,0	368,4	325,6
• transacties met andere segmenten	–	–	–	–	6,9	9,7	4,4	5,6	0,4	0,7
Totaal netto-omzet	303,0	318,4	250,0	230,1	650,6	532,8	438,7	335,6	368,8	326,3
Kostprijs van de omzet	(300,0)	(278,8)	(191,1)	(159,0)	(513,5)	(415,7)	(290,7)	(215,6)	(250,6)	(214,5)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	3,0	39,6	58,9	71,1	137,1	117,1	148,0	120,0	118,2	111,8
Verkoopkosten	(9,8)	(12,4)	(14,0)	(14,8)	(25,0)	(18,0)	(26,7)	(23,8)	(46,1)	(41,1)
Algemene beheerskosten	(31,5)	(43,8)	(29,1)	(25,8)	(85,6)	(76,1)	(70,8)	(62,1)	(36,0)	(29,8)
Research & developmentkosten	(1,2)	(2,0)	(1,1)	(1,1)	(0,3)	–	(0,3)	(0,4)	(19,3)	(15,5)
Overige bedrijfsopbrengsten	–	–	(0,3)	(0,1)	–	–	(0,2)	(0,2)	(0,6)	(0,1)
<b>Operationeel resultaat</b>	(39,5)	(18,6)	14,4	29,3	26,2	23,0	50,0	33,5	16,2	25,3
Financieringsbaten										
Financieringslasten										
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,6	0,5			1,5	1,5	1,1	0,6		
<b>Resultaat voor belastingen</b>										
Belastingen										
<b>Resultaat na belastingen</b>										
Boekwinst op beëindigde bedrijfs-activiteiten, na belastingen										
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen</b>										
Aandeel derden in het resultaat										
<b>Nettoresultaat</b>										
Activa	434,2	441,5	169,8	165,8	343,0	234,4	287,2	207,2	255,1	252,1
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	33,0	29,6	4,2	3,4	10,3	13,8	35,7	20,1	15,8	32,4
Afschrijvingen	12,0	11,2	2,9	2,7	6,1	4,4	18,1	13,1	7,1	5,8
Amortisatie	16,0	10,6	0,9	0,3	0,2	–	2,1	0,2	4,5	3,6
Waardering geassocieerde deelnemingen	5,7	5,6	–	–	4,1	4,4	–	1,4	–	–
Verplichtingen	265,4	226,2	82,3	70,0	236,2	167,9	128,8	86,4	128,1	119,1

Holdings en overige activiteiten		Beëindigde activiteiten		Eliminatie		Geconsolideerd		
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
-	-	163,5	281,9	-	-	2.162,9	2.009,1	Netto-omzet:
-	-	-	0,5	(11,7)	(16,5)	-	-	• netto-omzet aan derden
-	-	163,5	282,4	(11,7)	(16,5)	2.162,9	2.009,1	• transacties met andere segmenten
1,8	0,5	(102,4)	(194,5)	11,7	16,5	(1.634,8)	(1.461,1)	Totaal netto-omzet
1,8	0,5	61,1	87,9	-	-	528,1	548,0	Kostprijs van de omzet
-	-	(19,7)	(27,9)			(141,3)	(138,0)	<b>Bruto-omzetresultaat</b>
(30,7)	(29,6)	(20,0)	(33,6)			(303,7)	(300,8)	Verkoopkosten
-	-	(4,2)	(5,0)			(26,4)	(24,0)	Algemene beheerskosten
-	1,3	0,2	(0,6)			(0,9)	0,3	Research & Developmentkosten
(28,9)	(27,8)	17,4	20,8	-	-	55,8	85,5	Overige bedrijfsopbrengsten
								<b>Operationeel resultaat</b>
						3,7	3,1	Financieringsbaten
						(17,0)	(9,6)	Financieringslasten
0,7	0,2	-	0,1			3,9	2,9	Resultaat geassocieerde deelnemingen
						46,4	81,9	<b>Resultaat voor belastingen</b>
						3,1	2,0	Belastingen
						49,5	83,9	<b>Resultaat na belastingen</b>
						18,1	66,0	Boekwinst op beëindigde bedrijfs-activiteiten, na belastingen
						67,6	149,9	<b>Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen</b>
						(0,4)	(0,2)	Aandeel derden in het resultaat
						67,2	149,7	<b>Nettoresultaat</b>
-	-	-	149,8	63,6	(64,1)	1.552,9	1.386,7	Activa
54,1	15,3	4,9	6,9	-	-	158,0	121,5	Investeringen in immateriële en materiële vaste activa
0,9	1,6	4,3	6,7	-	-	51,4	45,5	Afschrijvingen
-	-	-	0,2	-	-	23,7	14,9	Amortisatie
24,6	4,6	-	-	-	-	34,4	16,0	Waardering geassocieerde deelnemingen
57,6	36,5	-	-	(33,2)	(26,8)	865,2	679,3	Verplichtingen

**36 Netto-omzet**

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

	2007	2006
Opbrengst uit levering van goederen aan derden	160.612	188.930
Opbrengst uit levering van diensten aan derden	1.339.205	1.184.080
Opbrengst uit projectcontracten	663.096	636.074
	<b>2.162.913</b>	<b>2.009.084</b>

**37 Gegevens per geografisch gebied**

	Netto-omzet		Activa		Investerings in immateriële en materiële vaste activa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nederland	1.436.227	1.464.992	1.035.625	1.060.270	77.267	81.020
Overige Europese landen	297.454	153.253	225.628	110.233	57.593	3.698
Noord-Amerika	310.711	293.279	205.298	172.750	8.856	32.129
Zuid-Amerika	60.954	48.264	61.094	20.758	11.970	1.288
Azië	45.320	40.625	20.356	18.372	2.038	2.505
Australië	12.247	8.671	4.933	4.289	277	252
<b>Totaal</b>	<b>2.162.913</b>	<b>2.009.084</b>	<b>1.552.934</b>	<b>1.386.672</b>	<b>158.001</b>	<b>120.892</b>

**38 Beëindigde bedrijfsactiviteiten**

Stork heeft een 60% belang in Stork Prints per 13 november 2007 verkocht aan Bencis; dit betreft een afzonderlijk bedrijfssegment. Het meerderheidsbelang is verkocht voor € 62,9 mln in contanten. Daarnaast is een opbrengst van € 16,0 mln voor het onroerend goed gerealiseerd. De totale boekwinst op de verkooptransactie van Prints bedraagt € 15,1 mln. Daarnaast is DCI Meettechniek (50%) uit de divisie Technical Services verkocht waarbij een boekwinst werd gerealiseerd van € 3,0 mln.

De divisie Prints is 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 over de eerste tien maanden van 2007 € 163,5 mln (2006: € 192,8 mln). Het operationeel resultaat komt uit op € 17,4 mln (2006: € 18,2 mln).

In de vergelijkende cijfers 2006 bestaan de beëindigde bedrijfsactiviteiten naast de divisie Prints ook nog uit Stork WorkSphere, Stork Bronswerk Inc. en de activiteiten van Stork Bouwtechniek.

### 39 Effect van de afstoting van individuele activa en verplichtingen

(in € x miljoen)

	2007	2006
Materiële vaste activa	(29,2)	(1,4)
Goodwill	(1,5)	–
Geassocieerde deelnemingen	(0,3)	(0,2)
Voorraden	(37,2)	(0,7)
Handels- en overige vorderingen	(40,5)	(61,4)
Liquide middelen	(12,1)	(5,5)
Voorzieningen	16,2	4,3
Handels- en overige schulden	40,4	59,2
<b>Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen</b>	<b>(64,2)</b>	<b>(5,7)</b>
Ontvangen vergoeding, voldaan in contanten	82,2	80,5
Afgestoten geldmiddelen	(12,1)	(5,5)
<b>Instroom van kasmiddelen (exclusief desinvesteringskosten)</b>	<b>70,1</b>	<b>75,0</b>

Bovenstaande afgestoten activa en passiva hebben in 2007 hoofdzakelijk betrekking op de desinvestering van Stork Prints.

### 40 Kasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten

De kasstroom in 2007 met betrekking tot de beëindigde activiteiten bedraagt circa € 21 mln uit bedrijfsactiviteiten en circa € 42 mln uit investeringsactiviteiten ten opzichte van € 2 mln respectievelijk € 77 mln in dezelfde periode 2006.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten heeft hoofdzakelijk een intercompanykarakter en is derhalve buiten beschouwing gelaten.

### 41 Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

De divisie Prints wordt in 2006 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 van een 60% belang in Prints is in 2007 afgerond.

(in € x miljoen)

	2007	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 miljoen)

	2007	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 2007 heeft Stork onderstaande aandelen- en activa-passivatransacties afgerond. Tenzij anders vermeld is 100% van de aandelen/stemrechten verkregen.

**Nijal Technologie Alimentaire**

Stork Food Systems heeft op 19 januari 2007 Nijal Technologie Alimentaire overgenomen (naam is inmiddels gewijzigd in Stork Food Systems France SAS). De onderneming 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.

**Reda GmbH**

Per 1 februari 2007 heeft Stork Industry Services de overname van Reda GmbH afgerond. Verwerking hiervan heeft in het eerste halfjaar plaatsgevonden. Reda GmbH is gespecialiseerd in de revisie van afsluiters voor met name elektriciteitscentrales. Met ongeveer 40 werknemers realiseert het bedrijf een jaaromzet van circa € 5 mln.

**Turbo Service GmbH**

Stork Industry Specialists heeft op 13 februari 2007 de overname van Turbo Service GmbH afgerond. Turbo Service GmbH is één van de grootste onafhankelijke servicebedrijven voor turbines en generatoren in energiecentrales in Europa. Met ongeveer 400 zeer gespecialiseerde werknemers realiseert het bedrijf een jaaromzet van circa € 55 mln.

**Aerotron AirPower Inc.**

Op 16 maart 2007 heeft Aerospace Services de overname van Aerotron Airpower Inc. afgerond. Aerotron is gespecialiseerd in MRO (maintenance, repair and overhaul) van complexe pneumatische, hydraulische, brandstof- en elektromechanische componenten in veel verschillende vliegtuigtypen waaronder Airbus, Boeing, Bombardier en Embraer. Aerotron heeft een omzet van ongeveer € 21 mln op jaarbasis en heeft 95 werknemers in dienst.

**East West Technology Inc.**

Op 31 maart 2007 heeft Stork Industry Specialists East West Technology Inc. overgenomen. De jaaromzet van East West Technology Inc. bedraagt circa € 5 mln.

**GTO Gloeitechniek B.V.**

Per 1 augustus 2007 heeft Stork Industry Specialists de overname van GTO Gloeitechniek B.V. afgerond. GTO Gloeitechniek B.V. is een technische dienstverlener gespecialiseerd in warmtebehandelingen. Met 7 medewerkers realiseert het bedrijf een jaaromzet van circa € 1 mln.

### **Mecánicos Asociados S.A. (MASA)**

De acquisitie van MASA door Stork Industry Services vindt plaats in twee fases. Hiervoor is op 9 juli 2007 een 'Share Purchase Agreement' getekend. In de eerste fase per 1 augustus 2007 heeft Stork 1 aandeel verkregen. Echter, de resultaten zijn volledig meegeconsolideerd omdat Stork per 1 augustus al volledige zeggenschap heeft verkregen door meer dan de helft van de stemrechten te bezitten in de Raad van Bestuur van MASA. In het eerste kwartaal 2008 zal de tweede fase worden afgerond waarbij Stork 70% van de aandelen MASA zal verkrijgen en de koopsom zal worden voldaan. MASA is de grootste aanbieder van diensten op het gebied van 'operate, maintenance en asset management' in Colombia. MASA telt 1.600 werknemers en heeft een jaaronzet van € 43 mln.

### **MTT Holding B.V.**

Per 1 augustus 2007 heeft Stork Industry Specialists het 50%-belang in MTT Holding B.V. naar 100% uitgebreid. MTT Holding B.V. omvat een drietal entiteiten die actief zijn in onder meer materiaalbeproevingen en productevaluaties. Met ruim 60 medewerkers wordt een jaaronzet gerealiseerd van circa € 10 mln.

### **Exmont Engineering**

Op 30 november 2007 heeft Stork Industry Services de acquisitie van 70% van de aandelen van Exmont Engineering afgerond. Exmont Engineering is gevestigd in Bratislava, Slowakije, en is gespecialiseerd in industriële installatiewerkzaamheden. Exmont heeft circa 200 medewerkers in dienst en behaalde in 2007 een omzet van € 15 mln.

### **Sheffield Testing Laboratories Ltd.**

Op 1 oktober 2007 heeft Stork Industry Specialists de acquisitie van Sheffield Testing Laboratories Ltd. afgerond. Sheffield Testing Laboratories Ltd. is gevestigd in Sheffield, Verenigd Koninkrijk en levert materiaal-, mechanische-, corrosie- en kalibratietesten voor de industrie. Sheffield Testing Laboratories Ltd. heeft circa 37 medewerkers in dienst en behaalde in 2007 een omzet van € 2 mln.

### **Istimewa Elektro B.V.**

Op 31 oktober 2007 heeft Stork Industry Services de acquisitie van Istimewa Elektro afgerond. Istimewa Elektro is gevestigd in Vlissingen, Nederland, en heeft een sterke positie in offshore, industrie en infrastructuur. Istimewa Elektro heeft circa 130 medewerkers in dienst en behaalde in 2007 een omzet van € 18 mln.

### **Mannings Southport Ltd.**

Op 10 november 2007 heeft Stork Industry Specialists de acquisitie van Mannings Southport Ltd. afgerond. Mannings is gevestigd in Southport, Verenigd Koninkrijk. Het bedrijf ontwerpt, bouwt en installeert een uitgebreid assortiment aan elektrische, gas- en oliegestookte apparatuur en verhuurt apparatuur en ontwikkelt processen. Het bedrijf renoveert, moderniseert, onderhoudt en levert bovendien onderdelen voor deze apparatuur. Daarnaast biedt Mannings technische ondersteuning op locatie. Mannings heeft circa 70 medewerkers in dienst en behaalde in 2007 een omzet van € 11 mln.

### **Koopsom**

Voor de Turbo Service GmbH transactie heeft Stork een overnameprijs van € 48,9 mln betaald. In deze kostprijs is een goodwill, inclusief acquisitiekosten, ad € 37,7 mln opgenomen.

Voor de naast Turbo Service GmbH in 2007 geacquireerde activiteiten bedraagt de koopsom in totaal € 75,0 mln. In deze kostprijs is een goodwill, inclusief acquisitiekosten en earn out regelingen, ad € 43,7 mln opgenomen.

Sinds de datum van de acquisities tot en met 31 december 2007 bedroeg de bijdrage van deze acquisities aan de geconsolideerde EBIT over het boekjaar € 11 mln bij een omzet van € 121 mln. Indien de overnames op 1 januari 2007 hadden plaatsgevonden, zou de bijdrage in de EBIT en omzet van Stork N.V. respectievelijk € 14 mln en € 193 mln hebben bedragen.

#### Saldo activa en verplichtingen van Turbo Service GmbH op overnamedatum

(in € x miljoen)

	Opgenomen waarden	Reële waarde- correctie	Boekwaarden
Materiële vaste activa	5,9	3,2	2,7
Immateriële vaste activa	7,6	7,6	–
Voorraden	1,2	–	1,2
Latente belastingvorderingen	(3,8)	(3,8)	–
Handels- en overige vorderingen	15,2	–	15,2
Liquide middelen	2,8	–	2,8
Voorzieningen	(11,5)	(0,3)	(11,2)
Handels- en overige schulden	(6,2)	(0,6)	(5,6)
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	11,2	6,1	5,1
Goodwill bij overname	37,7		
Koopsom	48,9		
Verworven geldmiddelen	(2,8)		
Uitstroom van kasmiddelen (netto)	46,1		

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.

#### Saldo activa en verplichtingen van overige geacquireerde bedrijven op overnamedatum

(in € x miljoen)

	Opgenomen waarden	Reële waarde- correctie	Boekwaarden
Materiële vaste activa	23,8	3,4	20,4
Immateriële vaste activa	2,9	2,1	0,8
Voorraden	12,7	0,4	12,3
Handels- en overige vorderingen	30,2	2,1	28,1
Liquide middelen	1,1	–	1,1
Voorzieningen	(0,9)	(0,6)	(0,3)
Latente belastingverplichtingen	(2,0)	(1,6)	(0,4)
Handels- en overige schulden	(34,7)	0,6	(35,3)
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	33,1	6,4	26,7
Overboeking minderheidsbelang	(1,9)		
Goodwill bij overname	43,7		
Koopsom	74,9		
Verworven geldmiddelen	(1,1)		
Uitstroom van kasmiddelen (netto)	61,2		
Opgenomen als verplichting	12,6		

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.

#### 44 Salarissen en sociale lasten

Het totaalbedrag aan salarissen en sociale lasten is als volgt gespecificeerd:

	2007	2006
Salarissen	556.792	523.601
Sociale lasten	78.168	71.731
Kosten van pensioenen en overige vergoedingen na pensionering	54.087	52.368
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen	2.332	2.126
	<b>691.379</b>	<b>649.826</b>
Waarvan in Nederland	477.867	489.389

De kosten van pensioenen en overige vergoedingen na pensionering zijn als volgt opgenomen in de resultatenrekening: kostprijs van de omzet € 31,9 mln (2006: € 31,0 mln), verkoopkosten € 7,4 mln (2006: € 6,5 mln), algemene beheerskosten € 12,7 mln (2006: € 13,0 mln) en research & developmentkosten € 2,1 mln (2006: € 1,9 mln).

#### 45 Personeel

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

	2007	2006
Aerospace	3.569	3.432
Technical Services	7.157	5.649
Food Systems	2.807	1.544
Holdings en overige activiteiten	114	118
Beëindigde activiteiten	–	1.993
	<b>13.647</b>	<b>12.736</b>

#### 46 Bezoldiging Raad van Bestuur

	2007	2006
<b>Dr. Sj.S. Vollebregt</b>		
Periodiek betaalde beloningen	519	493
Winstdelingen en bonusbetalingen*	156	150
Beloningen betaalbaar op termijn**	153	154
	<b>828</b>	<b>797</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	488	531
SAR-regeling	147	–
	<b>1.463</b>	<b>1.328</b>

\* Toezegging over boekjaar (over 2007 nog niet formeel vastgesteld)

\*\* Pensioenkosten e.d.

	2007	2006
<b>Drs. J.C.M. Schönfeld</b>		
Periodiek betaalde beloningen	408	388
Winstdelingen en bonusbetalingen*	86	82
Beloningen betaalbaar op termijn**	151	128
	<b>645</b>	<b>598</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	132	158
SAR-regeling	74	–
	<b>851</b>	<b>756</b>
<b>Ir. H.E.H. Bouland</b>		
Periodiek betaalde beloningen	408	388
Winstdelingen en bonusbetalingen*	86	82
Beloningen betaalbaar op termijn**	173	141
	<b>667</b>	<b>611</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	132	158
SAR-regeling	74	–
	<b>873</b>	<b>769</b>
<b>Voormalige bestuurders</b>		
Beloningen betaalbaar op termijn**	306	558
	<b>306</b>	<b>558</b>
<b>Totaal</b>		
Periodiek betaalde beloningen	1.335	1.269
Winstdelingen en bonusbetalingen*	328	314
Beloningen betaalbaar op termijn**	783	981
	<b>2.446</b>	<b>2.564</b>
Lasten die betrekking hebben op aandelen- en optieregelingen	752	847
SAR-regeling	295	–
	<b>3.493</b>	<b>3.411</b>

\* Toezegging over boekjaar (over 2007 nog niet formeel vastgesteld)

\*\* 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

(aantal stuks)

	2007	2006
Drs. Sj.S. Vollebregt	154.946	46.326
Drs. J.C.M. Schönfeld	57.748	11.296
Ir. H.E.H. Bouland	13.958	12.608
<b>Totaal</b>	<b>226.652</b>	<b>70.230</b>

#### 48 **Bezoldiging Raad van Commissarissen**

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

	2007	2006
J. Aalberts	27	27
Ir. S.D. de Bree	–	12
Mr. C.J. van den Driest	27	22
Ir. C. den Hartog	7	27
Mr. P.J. Kalff	47	45
Ir. A. van der Velden	39	36
D.G. Eustace	75	–
C.J.A. van Lede	75	–
W. Kok	75	–
<b>Totaal</b>	<b>372</b>	<b>169</b>

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 2007 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 & development kosten**

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 2007 is € 0,7 mln (2006: € 5,9 mln) verwerkt inzake ESF-3 subsidie, € 1,3 mln (2006: € 2,4 mln) inzake WBSO-subsidie en € 1,0 mln (2006: € 1,8 mln) inzake overige subsidies.

#### 52 **Overige bedrijfsopbrengsten**

	2007	2006
Licentie-inkomsten en uitgaven	(624)	(242)
Boekwinst op vervreemding van materiële vaste activa	–	1.324
Bijzondere waardeverminderingen	(238)	(672)
Overige	–	(112)
	<b>(862)</b>	<b>298</b>

#### 53 **Financieringsbaten**

	2007	2006
Ontvangen bankrente	2.139	1.661
Overige rentebaten	1.554	1.467
	<b>3.693</b>	<b>3.128</b>

**54 Financieringslasten**

	2007	2006
Betaalde rente langlopende verplichting	(1.365)	(1.160)
Betaalde bankrente	(9.430)	(2.179)
Overige rentelasten	(1.909)	(740)
Commitment fees	(528)	(1.158)
Koersverschillen	(3.814)	(4.365)
	<b>(17.046)</b>	<b>(9.602)</b>

**55 Belastingen****Winstbelastingen****Opgenomen in de resultatenrekening**

(in € x miljoen)

	2007	2006
Verschuldigde winstbelastingen verslagjaar	(11,6)	8,5
Correcties van voorgaande jaren	1,5	1,1
	<b>(10,1)</b>	<b>9,6</b>
<b>Latente winstbelastingen</b>		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	3,5	(15,1)
Gebruik van opgenomen compensabele verliezen	(6,1)	(1,6)
Verlaging belastingtarief	1,2	3,3
Bate uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	14,6	5,8
	<b>13,2</b>	<b>(7,6)</b>
<b>Totale winstbelasting in de resultatenrekening</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>
<b>Onderverdeling winstbelasting</b>		
Winstbelasting resultaat deelnemingen	(6,5)	(9,2)
Winstbelasting resultaat Stork N.V. enkelvoudig	9,6	11,2
	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>

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 25,5% (2006: 29,6%). Normaal gesproken zou Stork uitkomen op een belastinglast van 30,6% van het resultaat voor belastingen. In de jaarrekening wordt een effectieve belastingdruk gerapporteerd van 4,8% van het resultaat voor belastingen. Het verschil kan voornamelijk worden toegerekend aan de waardering van niet eerder opgevoerde compensabele verliezen.

### Aansluiting met het effectieve belastingtarief

	2007		2006	
Winst voor belastingen		60,6		147,8
Gewogen gemiddelde wettelijke winstbelastingtarief	(30,6%)	(18,8)	(30,4%)	(44,9)
Resultaat vrij van belasting/niet-afrekbare kosten	8,1%	4,2	18,8%	27,8
Gebruik van niet-opgevoerde compensabele verliezen	9,2%	6,0	1,2%	1,7
Verliezen van dit jaar, die niet geactiveerd worden	(0,2%)	(0,1)	(0,1%)	(0,2)
Waardering compensabele verliezen	14,1%	9,1	8,8%	13,1
Mutatie tarief winstbelasting	1,9%	1,2	2,3%	3,4
Correcties voorgaande jaren	2,3%	1,5	0,7%	1,1
<b>Effectieve belastingdruk</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,1</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,0</b>

### Rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen latente winstbelastingen

	2007	2006
Met betrekking tot aandelen- en optieregeling	1,0	0,9
Met betrekking tot cashflow hedgereserve	0,2	(3,3)
	<b>1,2</b>	<b>(2,4)</b>

## 56 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Andere bedrijfsmiddelen	In uitvoering	Niet in het productieproces opgenomen	Totaal
Aanschaffingswaarde	264.255	342.342	169.840	12.263	274	788.974
Cumulatieve afschrijvingen	(121.023)	(245.625)	(141.306)	–	(165)	(508.119)
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>143.232</b>	<b>96.717</b>	<b>28.534</b>	<b>12.263</b>	<b>109</b>	<b>280.855</b>
Boekwaarde 01-01-2006	143.232	96.717	28.534	12.263	109	280.855
Investeringen middels bedrijfscombinaties	7.444	6.810	1.066	139	–	15.459
Investeringen 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)	–	–
<b>Boekwaarde 31-12-2006</b>	<b>135.785</b>	<b>84.365</b>	<b>25.704</b>	<b>13.374</b>	<b>101</b>	<b>259.329</b>
Aanschaffingswaarde	249.889	292.611	142.396	13.374	274	698.544
Cumulatieve afschrijvingen	(114.104)	(208.246)	(116.692)	–	(173)	(439.215)
<b>Boekwaarde 31-12-2006</b>	<b>135.785</b>	<b>84.365</b>	<b>25.704</b>	<b>13.374</b>	<b>101</b>	<b>259.329</b>

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Andere bedrijfsmiddelen	In uitvoering	Niet in het productieproces opgenomen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2007	135.785	84.365	25.704	13.374	101	259.329
Investerings middels bedrijfscombinaties	7.728	13.534	8.278	128	–	29.668
Investerings overig	5.146	30.861	9.280	20.763	–	66.050
Desinvesteringen	(1.560)	(1.783)	(172)	–	–	(3.515)
Deconsolidatie	(1.519)	(288)	526	(105)	–	(1.386)
Afschrijvingen	(9.712)	(28.981)	(12.345)	–	(8)	(51.046)
Koersverschillen	(1.113)	(1.865)	75	(143)	–	(3.046)
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	–	–	–	–	–	–
Overige mutaties	(436)	511	(79)	(244)	–	(248)
Gereedgekomen	3.237	6.679	759	(10.675)	–	–
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>137.556</b>	<b>103.033</b>	<b>32.026</b>	<b>23.098</b>	<b>93</b>	<b>295.806</b>
Aanschaffingswaarde	252.617	327.011	159.763	23.098	274	762.763
Cumulatieve afschrijvingen	(115.061)	(223.978)	(127.737)	–	(181)	(466.957)
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>137.556</b>	<b>103.033</b>	<b>32.026</b>	<b>23.098</b>	<b>93</b>	<b>295.806</b>

Het concern heeft 117 ha terrein in eigendom. Onder het hoofd 'niet in het productieproces opgenomen' zijn met name overige verhuurde activa opgenomen.

Per 31 december 2006 en 2007 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	7.347	81.405	–	800	89.552
Cumulatieve amortisatie	–	(6.516)	–	–	(6.516)
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>7.347</b>	<b>74.889</b>	<b>–</b>	<b>800</b>	<b>83.036</b>
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 waardevermindingsverlies	(150)	(522)	–	–	(672)
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	(1.506)	(20)	–	–	(1.526)
Koersverschillen	(4.908)	(9)	–	–	(4.917)
<b>Boekwaarde 31-12-2006</b>	<b>52.219</b>	<b>90.775</b>	<b>24.305</b>	<b>527</b>	<b>167.826</b>
Aanschaffingswaarde	52.219	110.301	26.029	730	189.279
Cumulatieve amortisatie	–	(19.526)	(1.724)	(203)	(21.453)
<b>Boekwaarde 31-12-2006</b>	<b>52.219</b>	<b>90.775</b>	<b>24.305</b>	<b>527</b>	<b>167.826</b>

	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overige, uit hoofde van acquisitie	Overige	Totaal
Boekwaarde 01-01-2007	52.219	90.775	24.305	527	167.826
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	82.518	450	10.100	–	93.068
Toevoegingen, overig – intern ontwikkeld	–	26.099	–	–	26.099
Amortisatie	–	(19.826)	(3.912)	–	(23.738)
Bijzonder waardevermindingsverlies	–	(369)	–	–	(369)
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	–	–	–	–	–
Koersverschillen	(4.457)	(1.952)	–	–	(6.409)
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>130.280</b>	<b>95.177</b>	<b>30.493</b>	<b>527</b>	<b>256.477</b>
Aanschaffingswaarde	130.280	134.529	36.129	730	301.668
Cumulatieve amortisatie	–	(39.352)	(5.636)	(203)	(45.191)
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>130.280</b>	<b>95.177</b>	<b>30.493</b>	<b>527</b>	<b>256.477</b>

De toevoeging via bedrijfscombinaties van overige immateriële vaste activa uit hoofde van acquisitie heeft met name betrekking op het overnemen klantrelaties en de handelsnaam betreffende Turbo Service GmbH.

Uit hoofde van correcties is conform IFRS 3.62 een bedrag van € 1,0 mln opgenomen in de regel toevoegingen via bedrijfscombinaties uit hoofde van Goodwill.

#### Amortisatielast

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

	2007	2006
Kostprijs van de omzet	(16.231)	(10.425)
Verkoopkosten	–	(1.724)
Algemene beheerskosten	(5.017)	(748)
Research & developmentkosten	(2.490)	(2.040)
	<b>(23.738)</b>	<b>(14.937)</b>

Toetsing op bijzondere waardevermindering voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten.

De volgende eenheden bevatten belangrijke goodwillposten.

	2007	2006
Aerospace	24.082	11.558
Technical Services	89.249	24.523
Food Systems	16.949	16.138
Beëindigde activiteiten	–	1.506
	<b>130.280</b>	<b>53.725</b>

De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten is gelijk aan de hoogste van de bedrijfswaarde 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 van 9,02% (2006: 8,26%).

De toets op bijzondere waardevermindering binnen Aerospace heeft betrekking op de eenheden SP Aerospace, geacquireerd in 2004, Air Inc, geacquireerd in 2006 en Aerotron Inc. geacquireerd in 2007.

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 reserveonderdelen die vanaf 2021 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.

Uit de toets bij Air Inc en Aerotron 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 bedrijfswaarde 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 Inc. en Nijal. De toets op bijzondere waardevermindering van Townsend Inc. 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 gehanteerd, in lijn met de inflatie. Op basis van de kasstroom van het business plan en de voorspelling van kasstroom in de toekomst is geen aanleiding tot een bijzondere waardevermindering.

De goodwill bij Technical Services heeft grotendeels betrekking op de in 2007 door Industry Services en Industry Specialists 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, in lijn met de inflatie. Een substantieel deel van de goodwill bij Technical Services is gerealiseerd bij de overname van de Turbo Service GmbH.

## 58 Geassocieerde deelnemingen

Materiële geassocieerde deelnemingen welke zijn opgenomen: Prints (Boxmeer, 40%); Friday Eurotech Holding (Amsterdam, 50%); Jamjoom Wescon Co. Ltd. (Jeddah, 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 01-01-2007	15.845	117	15.962
Resultaat geassocieerde deelnemingen	3.917	–	3.917
Waardeverminderingen	4	–	4
Ontvangen dividenden	(3.084)	–	(3.084)
(Des-)investeringen	17.557	–	17.557
Mutatie leningen	–	–	–
Overige mutaties	–	–	–
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>34.239</b>	<b>117</b>	<b>34.356</b>

In onderstaand overzicht zijn de samengevatte financiële gegevens van de materiële geassocieerde deelnemingen weergegeven, op basis van de laatst beschikbare informatie. De cijfers per 2006 zijn gebaseerd op cijfers eind december. De 2007 cijfers zijn gebaseerd op november/december 2007, met uitzondering van S.A.B.C.A., dat de cijfers per halfjaar publiceert.

(in € x miljoen)

<b>2007</b>	<b>Activa</b>	<b>Verplichtingen</b>	<b>Omzet</b>	<b>Winst / Verlies (-)</b>
Stork Prints Group B.V.	86,8	42,9	199,2	18,5
Friday Eurotech Holding	n.n.b.	n.n.b.	30,3	1,0
Jamjoom Wescon Co. Ltd.	4,7	0,7	5,7	1,4
S.A.B.C.A.	222,8	170,0	63,4	5,8
SPM B.V.	26,8	14,9	24,3	1,5
APP Beheer B.V.	6,4	3,8	3,2	0,0

<b>2006</b>	<b>Activa</b>	<b>Verplichtingen</b>	<b>Omzet</b>	<b>Winst / Verlies (-)</b>
Friday Eurotech Holding	7,0	3,7	29,1	1,2
Jamjoom Wescon Co. Ltd.	5,2	0,7	5,9	1,6
Materials Testing Technology B.V.	6,4	3,0	11,9	1,7
S.A.B.C.A.	232,8	184,6	127,6	6,6
SPM B.V.	20,7	11,0	21,3	0,4
APP Beheer B.V.	6,9	4,7	3,9	0,2

Indien door feiten en omstandigheden waardering op basis van de equity methode niet juist wordt geacht, is de waardering van geassocieerde deelnemingen aangepast.

## 59 Financiële instrumenten

Financiële instrumenten zijn opgenomen tegen reële waarde. Voor verdere informatie over financiële instrumenten wordt verwezen naar noot 86.

## 60 Voorraden

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Grond- en hulpstoffen	51.560	47.358
Halffabrikaten	99.336	98.061
Handelsvoorraden en gereed product	74.907	63.422
	<b>225.803</b>	<b>208.841</b>
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	–	39.036
	<b>225.803</b>	<b>247.877</b>

**61 Onderhanden projecten**

	2007	2006
Te vorderen van opdrachtgevers, opgenomen onder vlottende activa	139.601	110.639
Verplichtingen aan opdrachtgevers, opgenomen onder kortlopende schulden	(291.965)	(202.271)
	<b>(152.364)</b>	<b>(91.632)</b>
Overgeboekt naar activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	–	(810)
	<b>(152.364)</b>	<b>(92.442)</b>
Directe kosten lopende opdrachten	742.721	541.776
Genomen winsten verminderd met genomen verliezen op deze opdrachten	299.920	125.220
Gefactureerd op lopende opdrachten	(1.081.982)	(702.789)
	<b>(39.341)</b>	<b>(35.793)</b>
Voorziening lopende opdrachten	(113.023)	(55.839)
	<b>(152.364)</b>	<b>(91.632)</b>
Overgeboekt naar activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	–	(810)
	<b>(152.364)</b>	<b>(92.442)</b>

De vergelijkende cijfers 2006 voor 'Genomen winsten verminderd met genomen verliezen op deze opdrachten' en 'Gefactureerd op lopende opdrachten' zijn aangepast. De correctie heeft geen invloed op het gepresenteerde saldo van het onderhanden werk noch op de bedragen in de geconsolideerde resultatenrekening.

Het gedeelte van het saldo dat per 31 december 2006 en 2007 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 cashflow hedge accounting wordt toegepast, valt ter compensatie hiervan het relatieve deel van de cashflow hedgereserve vrij.

**62 Handels- en overige vorderingen**

	2007	2006
Debiteuren (middellange termijn)	4.423	5.026
Debiteuren (kortlopend)	376.990	316.468
Vooruitbetaalde kosten	44.205	25.630
Overige vorderingen	12.162	8.897
	<b>437.780</b>	<b>356.021</b>
Overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop	–	38.619
	<b>437.780</b>	<b>394.640</b>

**Debiteuren (middellange termijn)**

	2007	2006
Handelsvorderingen	4.423	5.174
Verdisconteerde wissels	–	(148)
	4.423	5.026

**Debiteuren (kortlopend)**

	2007	2006
Handelsvorderingen	347.517	277.193
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	29.473	39.275
	376.990	316.468

**Handelsvorderingen naar ouderdom**

	2007	2006
Niet vervallen	151.755	179.953
Vervallen 0 – 30 dagen	88.116	44.536
Vervallen 31 – 120 dagen	70.379	17.216
Vervallen 121 – 365 dagen	19.649	7.281
Meer dan een jaar	26.552	44.005
Voorzieningen	(8.934)	(15.798)
	347.517	277.193

**Handelsvorderingen naar valuta**

	2007	2006
EUR	239.685	214.296
USD	55.399	44.892
GBP	12.143	3.445
CAD	27.925	14.841
Overige	21.299	15.517
Voorzieningen	(8.934)	(15.798)
	347.517	277.193

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 2006 en 2007 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 noot 81

**63 Liquide middelen**

	2007	2006
Kas, bank	73.194	90.764
Deposito's	861	2.411
	74.055	93.175
Schulden aan kredietinstellingen	(116.493)	(114.440)
	(116.493)	(114.440)
	(42.438)	(21.265)

**64 Eigen vermogen**

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

	Gewone aandelen- kapitaal	Agio	Wettelijke reserve		Cashflow hedge reserve	Overige reserve	Totaal	Minder- heidsbelang	Totaal eigen vermogen	
			Reserve om- rekenings- verschillen	Reserve ontwikke- lingskosten		Reserve voor eigen aandelen	Ingehouden winsten			
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)
<b>Stand per</b>										
<b>31 december 2006</b>	33.020	56.463	589	90.794	43.920	(89.079)	330.498	466.205	2.389	468.594
<b>Stand per</b>										
<b>1 januari 2007</b>	33.020	56.463	589	90.794	43.920	(89.079)	330.498	466.205	2.389	468.594
Totaalresultaat			(5.738)		(444)		67.226	61.044	353	61.397
Ingekochte eigen aandelen	(1.769)	(3.025)				471		(4.323)	-	(4.323)
Aandelenopties uitgeoefend door werknemers						4.741		4.741	-	4.741
Geactiveerde ontwikkelingskosten				3.092			(3.092)	-	-	-
Dividend							(33.628)	(33.628)	-	(33.628)
Overige mutaties							290	290	(2.736)	(2.446)
<b>Stand per</b>										
<b>31 december 2007</b>	31.251	53.438	(5.149)	93.886	43.476	(83.867)	361.294	494.329	6	494.335

## 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
	<hr/>
	150.000

### Gewone aandelen

Stand per 1 januari 2007: gewone aandelen 33.019.744	33.020
Ingetrokken: gewone aandelen 1.769.246	(1.769)

**Geplaatst aandelenkapitaal per 31 december 2007** 31.251

Het aantal uitstaande gewone aandelen per 31 december 2006 bedroeg 30.236.518. Vanwege het toekennen van opties en aandelen in 2007 zijn 103.952 aandelen ingekocht voor het afdekken van het optie/aandelenplan 2007. Vanwege het uitoefenen van optierechten zijn gedurende het jaar 253.222 aandelen aan de optiehouders geleverd. Tevens zijn 17.750 aandelen verstrekt in het kader van het optie/aandelenplan 2007. Hierdoor bedraagt het aantal uitstaande aandelen per ultimo 2007 30.403.538.

### Preferente aandelen B

Stand per 1 januari 2007	7.558
Ingetrokken: preferente aandelen B 30.233.170	(30.233)
Niet volgestort	22.675

**Stand per 31 december 2007** -

De Stichting Stork op heeft 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 € 7,5 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. Aan dit bevel is inmiddels gevolg gegeven en de procedure is op 11 mei 2007 afgerond.

### Aantal uitstaande aandelen

Gewone aandelen ad € 1,-	30.403.538	100%
Preferente aandelen A ad € 1,-	-	
Preferente aandelen B ad € 1,-	-	
	<hr/>	
	30.403.538	100%

### Agioreserve

Stand per 1 januari 2007	56.463
Agio ingetrokken gewone aandelen	(3.025)

**Stand per 31 december 2007** 53.438

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

### Cashflow hedgereserve

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 hedgereserve bestaat uit het effectieve deel van de waarde mutaties van de financiële instrumenten waar cashflow hedge accounting voor wordt toegepast. De cashflow hedgereserve wordt daarnaast verlaagd door een compensatie van de verliesvoorziening voor grote vliegtuigprogramma's, zoals beschreven in noot 61 van de toelichting. Daarnaast wordt de cashflow hedgereserve verlaagd door het treffen van een belastinglatentie.

## 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 2007 hield Stork 846.990 (2006: 2.783.256) eigen aandelen.

## 68 Dividend

Als gevolg van de gestanddoening van het bod tot koop van alle aandelen Stork door London Acquisition B.V. per 17 januari 2008, is na de balansdatum door het bestuur het voorstel gedaan geen dividend uit te keren over het boekjaar 2007 (2006: € 1,10 per gewoon aandeel).

Het dividend over 2006 bestemd 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 2007 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 67,2 mln (2006: € 149,7 mln) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2007 heeft uitgestaan van 30.379.466 (2006: 31.413.675), als volgt berekend:

#### Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

(in stuks)

	2007	2006
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	30.236.518	31.881.781
Effect van ingekochte eigen aandelen en uitoefening optierechten	142.948	(468.106)
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen</b>	<b>30.379.466</b>	<b>31.413.675</b>

### 71 Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel per 31 december 2007 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van € 67,2 mln (2006: € 149,7 mln) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2007 heeft uitgestaan van 30.758.152 (2006: 31.947.872), als volgt berekend:

<b>Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verwaterd)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst	67.226	149.654
Effect na belastingen leidend tot verwatering	-	-
<b>Aan gewone aandeelhouders toe te rekenen winst (verwaterd)</b>	<b>67.226</b>	<b>149.654</b>

### Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)

(in stuks)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	30.379.466	31.413.675
Effect van aandelenopties op uitgifte	378.686	534.197
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)</b>	<b>30.758.152</b>	<b>31.947.872</b>

### 72 Winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten over 2007 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 € 36 mln (2006: € 67,2 mln) en de winst met betrekking tot beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 31,2 mln (2006: € 82,5 mln).

### 73 Aandeel van derden

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

## 74 Latente belastingpositie

				Mutatie 2007 verwerkt via			
	Saldo per 31 december 2006	Acquisities	Beëindigde activiteiten	Resultaten- rekening	Eigen vermogen	Koers- verschillen	Saldo per 31 december 2007
Immateriële vaste activa	(1.766)	(3.122)	384	(8.791)	–	51	(13.244)
Materiële vaste activa	(17.052)	(2.980)	22	2.334	–	(392)	(18.068)
Voorraden	228	2.737	(515)	(719)	–	163	1.894
Vorderingen	(12.755)	(1.713)	(356)	1.341	–	(3)	(13.486)
Schulden	1.446	(125)	(200)	489	–	72	1.682
Optieregeling	1.763	–	–	(1.379)	1.007	–	1.391
Voorzieningen:							
• pensioenen	(2.769)	823	(1.099)	1.558	–	41	(1.446)
• reorganisatie	1.238	–	(145)	3.938	–	–	5.031
• garantieverplichtingen	2.589	–	(1.185)	1.362	–	10	2.776
• overige	6.032	(1.420)	126	510	–	–	5.248
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	7.116	–	(716)	12.505	–	–	18.905
Cashflow hedgereserve	(15.033)	–	–	–	152	–	(14.881)
<b>Belastingvordering (+) / verplichting (-)</b>	<b>(28.963)</b>	<b>(5.800)</b>	<b>(3.684)</b>	<b>13.148</b>	<b>1.159</b>	<b>(58)</b>	<b>(24.198)</b>

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

	Activa 2007	Passiva 2007	Saldo 2007	Activa 2006	Passiva 2006	Saldo 2006
Immateriële vaste activa	549	(13.793)	(13.244)	805	(2.571)	(1.766)
Materiële vaste activa	1.343	(19.411)	(18.068)	1.615	(18.667)	(17.052)
Voorraden	4.039	(2.145)	1.894	2.029	(1.801)	228
Vorderingen	237	(13.723)	(13.486)	117	(12.872)	(12.755)
Schulden	2.699	(1.017)	1.682	1.981	(535)	1.446
Optieregeling	1.391	–	1.391	1.763	–	1.763
Voorzieningen:						
• pensioenen	1.681	(3.127)	(1.446)	1.899	(4.668)	(2.769)
• reorganisatie	5.031	–	5.031	1.238	–	1.238
• garantieverplichtingen	2.776	–	2.776	2.589	–	2.589
• overige	5.256	(8)	5.248	6.299	(267)	6.032
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	19.507	(602)	18.905	7.613	(497)	7.116
Cashflow hedgereserve	–	(14.881)	(14.881)	–	(15.033)	(15.033)
<b>Belastingvordering (+) / verplichting (-)</b>	<b>44.509</b>	<b>(68.707)</b>	<b>(24.198)</b>	<b>27.948</b>	<b>(56.911)</b>	<b>(28.963)</b>
Saldering van belastingvordering en -verplichtingen	(30.434)	30.434	–	(23.837)	23.837	–
<b>Netto belastingvordering (+) / verplichting (-)</b>	<b>14.075</b>	<b>(38.273)</b>	<b>(24.198)</b>	<b>4.111</b>	<b>(33.074)</b>	<b>(28.963)</b>

In het jaar 2007 is op grond van de sterk verbeterde winstverwachtingen van de betreffende rechtspersonen besloten tot waardering van beschikbare compensabele verliezen, die voorheen nog niet geactiveerd waren. De omvang van de niet in de balans opgenomen verliezen loopt daarmee sterk terug, waartegenover een asset positie in de Latente Belastingen ontstaan is. De actieve belastinglatentie uit hoofde van fiscaal compensabele verliezen bedraagt EUR 18.905. Hiervan wordt naar verwachting EUR 5.372 gerealiseerd door de vrijval van tijdelijke verschillen. Het restant wordt naar verwachting gerealiseerd door middel van toekomstige fiscale winsten.

#### Niet in de balans opgenomen belastingposities

	2007	2006
Verrekenbare tijdelijke verschillen	2.007	1.419
Niet gewaardeerde fiscale verliezen:		
Looptijd onbeperkt	11.065	54.203
Looptijd > 10 jaar	127	1.350
Looptijd 5 > 10 jaar	7.764	29.832
Looptijd 1 > 4 jaar	4.852	438
Looptijd < 1 jaar	-	-
	<b>23.808</b>	<b>85.823</b>

#### 75 Langlopende schulden

	Aflossing 2008	Schuld 31-12-2007	Schuld 31-12-2006
Leningen op lange termijn:			
• 5,1% leningen van het Nederlands Instituut voor Vliegtuigontwikkeling en Ruimtevaart	1.075	29.449	25.802
• Leningen MASA (gemiddelde rentepercentage 12,4%)	1.645	7.889	
• Overige leningen	106	3.189	5.285
	<b>2.826</b>	<b>40.527</b>	<b>31.087</b>
Aflossingsverplichtingen in 2008 (resp. 2007)		(2.826)	(1.075)
		<b>37.701</b>	<b>30.012</b>
Waarvan met een resterende looptijd langer dan 5 jaar		-	-

De leningen van het Nederlands Instituut voor Vliegtuigontwikkeling en Ruimtevaart hebben geen vastgestelde looptijd. Deze zijn niet direct opeisbaar en hebben een vaste rente.

#### 76 Handels- en overige schulden

	2007	2006
Handelscrediteuren	192.468	157.781
Schulden aan geassocieerde deelnemingen	350	473
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	20.390	17.857
Pensioenen	7.323	12.176
Vooruit ontvangen bedragen	14.080	9.663
Overige schulden	227.813	186.556
	<b>462.424</b>	<b>384.506</b>
Overgeboekt naar verplichtingen aangehouden voor verkoop	-	38.174
	<b>462.424</b>	<b>422.680</b>

**77 Voorzieningen**

	Stand 31-12-2006	Toevoeging ten laste van het resultaat	Vrijval ten gunste van het resultaat	Mutaties*	Oprenting	Overboeking aangehouden voor verkoop	Stand 31-12-2007
Reorganisatieverplichtingen	18.348	14.131	(3.978)	(6.194)	–	–	22.307
Milieuverplichtingen	1.185	–	(84)	(361)	–	–	740
Garantieverplichtingen	22.120	8.156	(8.899)	465	76	–	21.918
Personeelsverplichtingen	17.385	454	(2.068)	(458)	887	–	16.200
Claims, geschillen en overige contractuele verplichtingen	13.711	9.507	(2.265)	255	–	–	21.208
	<b>72.749</b>	<b>32.248</b>	<b>(17.294)</b>	<b>(6.293)</b>	<b>963</b>	<b>–</b>	<b>82.373</b>
Hiervan is kortlopend	34.946						38.726
Voorzieningen met een looptijd langer dan 5 jaar	19.071						19.557

\* Mutaties hebben betrekking op onttrekkingen voor het beoogde doel en toevoegingen uit hoofde van acquisities.

**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 milieuverbeterende 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 heeft gedeeltelijk een langere looptijd.

**Claims, geschillen en overige contractuele verplichtingen**

De voorziening voor claims, geschillen en overige contractuele verplichtingen 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 miljoen)

De verplichting per 31 december 2007 is als volgt opgebouwd:

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Verplichtingen	(2.109,5)	(2.029,8)	(35,7)	(32,7)	(2.145,2)	(2.062,5)
Beleggingen	2.216,9	2.071,8	23,3	24,6	2.240,2	2.096,4
<b>Nettopositie</b>	<b>107,4</b>	<b>42,0</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>95,0</b>	<b>33,9</b>
Niet gerealiseerde transitiewaarde	–	–	–	–	–	–
Niet gerealiseerde actuariële winsten en verliezen	(120,5)	(101,2)	(1,1)	(0,6)	(121,6)	(101,8)
Voorwaardelijke pensioenkosten van verstreken diensttijd	61,9	74,5	–	–	61,9	74,5
Het effect van limitering van het actief *	(52,9)	(20,4)	–	–	(52,9)	(20,4)
<b>Subtotaal balansvoorziening</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(13,8)</b>
Overige verplichtingen uit hoofde van pensioenen	(1,4)	(1,6)	(0,4)	(0,3)	(1,8)	(1,9)
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(19,4)</b>	<b>(15,7)</b>

Onderstaand volgt een overzicht van het verloop van de pensioenverplichtingen en de beleggingen voor 2006 en 2007.

### Verplichtingen

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Stand begin boekjaar	2.029,8	2.195,1	32,7	31,9	2.062,5	2.227,0
Servicekosten	29,3	39,1	0,7	1,2	30,0	40,3
Rentekosten	91,5	84,9	2,0	1,5	93,5	86,4
Bijdrage participanten	26,6	29,9	0,1	0,1	26,7	30,0
Actuariële winsten en verliezen	102,9	(179,0)	(1,6)	0,4	101,3	(178,6)
Betaalde uitkeringen	(94,6)	(81,3)	(1,5)	(1,9)	(96,1)	(83,2)
Bedrijfscombinatie	–	–	7,3	–	7,3	–
Belangrijke inperkingen **	(76,0)	(58,9)	(1,7)	–	(77,7)	(58,9)
Wijzigingen valutakoersen	–	–	(2,3)	(0,5)	(2,3)	(0,5)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>2.109,5</b>	<b>2.029,8</b>	<b>35,7</b>	<b>32,7</b>	<b>2.145,2</b>	<b>2.062,5</b>

\* 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 Prints (2006: Stork WorkSphere).

**Beleggingen**

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Stand begin boekjaar	2.071,8	2.017,3	24,6	23,3	2.096,4	2.040,6
Verwacht rendement	121,7	122,1	1,5	1,5	123,2	123,6
Werkgeversbijdrage	35,7	30,8	1,1	1,1	36,8	31,9
Bijdrage participanten	26,6	29,9	0,1	0,1	26,7	30,0
Actuariële winsten en verliezen	106,4	(4,6)	(0,6)	0,6	105,8	(4,0)
Betaalde uitkeringen	(94,6)	(81,3)	(1,5)	(1,9)	(96,1)	(83,2)
Bedrijfscombinatie	-	-	-	-	-	-
Belangrijke inperkingen **	(50,7)	(42,4)	-	-	(50,7)	(42,4)
Wijzigingen valutakoersen	-	-	(1,9)	(0,1)	(1,9)	(0,1)
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>2.216,9</b>	<b>2.071,8</b>	<b>23,3</b>	<b>24,6</b>	<b>2.240,2</b>	<b>2.096,4</b>

Voor 2007 en 2006 zijn de nettoperiodekosten voor bovengenoemde pensioenregelingen als volgt:

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Kosten van rechten opgebouwd in het boekjaar	29,3	39,1	0,7	1,2	30,0	40,3
Rentekosten	91,5	84,9	2,0	1,5	93,5	86,4
Verwacht rendement op pensioenbeleggingen	(121,7)	(122,1)	(1,5)	(1,5)	(123,2)	(123,6)
Afschrijving actuariële winsten en verliezen	(0,2)	-	-	-	(0,2)	-
Afschrijving van gerealiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd	5,9	5,9	-	-	5,9	5,9
Belangrijke inperkingen **	(22,9)	1,8	-	-	(22,9)	1,8
Het effect van limitering van het actief *	52,9	20,4	-	-	52,9	20,4
<b>Pensioenlasten</b>	<b>34,8</b>	<b>30,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>36,0</b>	<b>31,2</b>

\* 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 Prints (2006: 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 vestingperiode (circa 13,5 jaar).

De overige pensioenregelingen zijn voornamelijk gebaseerd op een beschikbare premieregeling. De kosten voor deze regelingen betroffen in 2007 € 18,1 mln (2006: € 20,6 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 bedrijfstakpensioenfonds niet is ingericht om de gevraagde informatie aan te leveren. Overigens bestaat er geen verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren, dan wel enige aanspraak op mogelijke overschotten.

De door Stork te verwachten te betalen pensioenpremie: voor alle regelingen voor 2008 bedraagt € 53 mln (2007: € 56 mln).

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

	Nederland		Buitenland		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Pensioenverplichting per 31 december:						
Rekenrente	5,1	4,6	5,7	5,3	5,1	4,6
Verwacht rendement op pensioenbeleggingen	5,9	5,9	6,8	6,7	5,9	5,9
Toekomstige salarisstijging	3,0	3,0	3,3	3,3	3,0	3,0
Toekomstige pensioenstijging	2,0	2,0	2,3	2,4	2,0	2,0

De overlevingstafel, die voor Nederland wordt gehanteerd, is de Prognosetafel 2005-2050 van het Actuarieel Genootschap (2006: GBM/GBV 1995-2000).

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

Het rendement over 2007 wordt ingeschat op 0,1% negatief (2006: 6,7%).

De pensioenbeleggingen bestaan voornamelijk uit vastrentende waarden, beursgenoteerde aandelen en aanverwante instrumenten, en onroerend goed. De verdeling van de beleggingen per 31 december 2007 en 2006 per beleggingscategorie voor de pensioenregeling in Nederland is als volgt.

	Procentuele verdeling belegging per 31-12	
	2007	2006
Aandelen en aanverwante instrumenten	36	39
Vastrentende waarden	41	42
Onroerend goed	15	14
Overige	8	5
<b>Totaal</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### Historisch overzicht

	2007	2006	2005
Contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	(2.145,2)	(2.062,5)	(2.227,0)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	2.240,2	2.096,4	2.040,6
<b>Nettoverplichting</b>	<b>95,0</b>	<b>33,9</b>	<b>(186,4)</b>
Ervaringsaanpassingen ontstaan op verplichtingen van de regeling	134,0	(27,1)	116,3
Ervaringsaanpassingen ontstaan op fondsbeleggingen	105,8	(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 2007 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 beheerd: 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 95% betrekking op het valutamanagement Aerospace.

Ieder kwartaal inventariseert Stork de geprognoseerde kasstromen in de vliegtuigprogramma's. Door gebruik te maken van scenarioanalyses, ten aanzien van het minimum en maximum van de te verwachten kasstromen, wordt in een model de verwachte kasstroom in Amerikaanse dollar per jaar over de gehele looptijd van de programma's berekend.

#### Verwachte USD kasstroom (in mln US-dollar)

2008	2009	2010	2011	2012	> 2012
192	168	133	89	90	371

De totale verwachte kasstroom, van afgesloten contracten over de periode 2008 - 2032 van € 1,043 mln, is eind 2007 voor 79% (2006: 64%) afgedekt. Het beleid is erop gericht om stapsgewijs uiteindelijk 100% van de verwachte (highly probable) kasstromen af te dekken. Eind 2007 heeft Stork de verwachte kasstromen tot einde jaar 2010 voor 100% afgedekt.

De valutarisico's worden op portfoliobasis beheerd en afgedekt. In 2007 is voor de externe afdekking van valutarisico's vrijwel uitsluitend gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Stork heeft daarvoor bij een vijftal banken grote kredietfaciliteiten voor termijncontracttransacties ter beschikking met looptijden van 5 tot 15 jaar.

Voor de herwaardering van de afgesloten financiële afdekkinginstrumenten wordt cashflow hedge accounting toegepast. Hiervoor wordt maandelijks een effectiviteitstoets berekend. In 2007 is uit deze toetsen in totaal € 2,6 mln (2006: € 0,5 mln) ineffectiviteit ten gunste van het resultaat geboekt. Het boeken van een resultaat van een ineffectiviteit tussen de 80% en 100% geschiedt conform het beleid en de hedgedocumentatie. De ineffectiviteit wordt geboekt onder koersverschillen.

### Mutatie cashflow hedgereserve

	2007	2006
Begin balans	43.920	27.728
Toename door effectieve hedge	32.780	49.267
Recycling naar resultatenrekening	(16.487)	(19.474)
Ineffectiviteit	(2.634)	(500)
Dotatie verliesvoorziening vanuit cashflow hedge reserve	(14.255)	(9.449)
Mutatie cashflow hedge belastinglatentie	152	(3.652)
<b>Eind balans</b>	<b>43.476</b>	<b>43.920</b>

### 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 2007 is voor de externe afdekking van valutarisico's gebruik gemaakt van valutatermijncontracten en contante transacties.

### Afdekking

De met banken afgesloten financiële instrumenten zijn rechtstreeks door Stork N.V. afgesloten. Door werkmaatschappijen is per 31 december 2007 voor € 888 mln aan contracten (in 2006: € 758 mln) centraal afgedekt uit exportcontracten en voor € 209 mln uit importcontracten (in 2006: € 210 mln). Stork heeft per einde 2007 een derivatenportefeuille die uitsluitend bestaat uit valutatermijncontracten. De gemiddelde looptijd van de derivatenportefeuille bedraagt 2 jaar en 5 maanden (in 2006: 1 jaar en 9 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 2007 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 2007 van naar verwachting circa 1% (2006: 2%). 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 2007 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 2007 beperkt tot het dagelijks cashmanagement. Daar Stork (naast enkele specifieke leningen) geen lang vreemd vermogen van financiële instellingen heeft aangetrokken is er geen sprake van een rente risico. Er zijn in 2007 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.

Stork heeft een belangrijk deel van het uitstaande debiteurensaldo verzekerd door middel van omzetpolissen en één-transactie polissen. Stork maakt gebruik van Letters of Credits als instrument voor het verkrijgen van betalingszekerheden. Ten aanzien van projecten en langlopende contracten ontvangt Stork aanbetalingen van klanten ter financiering van het onderhanden werk (noot 61 Onderhanden projecten).

## 85 Grondstoffen

In 2007 zijn geen termijncontracten op grondstoffen afgesloten noch andere derivaten. Stork zal slechts beperkt gebruikmaken van dit instrumentarium. De termijncontracten die in 2005 zijn afgesloten zijn in 2006 geheel afgewikkeld.

## 86 Financiële instrumenten

(in € x miljoen)

### Reële waarde

	31-12-2007		31-12-2006	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Handels- en overige vorderingen	438	438	356	356
Geldmiddelen	74	74	93	93
Valutatermijncontracten				
Aerospace Industries	696	696	555	555
Overige	170	170	158	158
Commodity termijncontracten	–	–	–	–
Handelsschulden en overige te betalen posten	(463)	(463)	(385)	(385)
Rekening-courantkredieten banken	(116)	(116)	(114)	(114)
	<b>799</b>	<b>799</b>	<b>663</b>	<b>663</b>

De gehanteerde rente bij de bepaling van de reële waarde van derivaten per 31 december 2007 is gebaseerd op markttrentes. Onderstaand wordt deze weergegeven.

	2007	2006
<b>Derivaten</b>		
Eurorente	3,6% – 4,1%	3,6% – 4,3%
Amerikaanse dollarrante	4,4% – 5,4%	5,1% – 5,3%

## 87 Voorwaardelijke verplichtingen

### Afgegeven garanties

Ten behoeve van derden zijn per 31 december 2007 garanties afgegeven tot een bedrag van € 165,8 mln (2006: € 132,1 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 noot 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 € 10,6 mln (2006: € 7,3 mln).

## 90 Langlopende verplichtingen

De verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele lease-overeenkomsten bedragen € 59,6 mln (in 2006: € 61,6 mln).

(in € x miljoen)

	2007	2006
Kleiner dan 1 jaar	14,6	11,5
Tussen 1 en 5 jaar	27,0	28,1
Langer dan 5 jaar	18,0	22,0

De verplichtingen uit hoofde van financial lease-overeenkomsten bedragen € 1,9 mln (in 2006: € 3,3 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 pantservedoertuig.
- De NH90 helikopter. Een samenwerkingsverband van Stork Fokker AESP met Eurocopter en Agusta 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.

## 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 informatievervalsing over de kritische grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingen, alsook de toepassing van deze grondslagen en schattingen.

### Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Noot 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 noot 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 vliegtuigprogramma'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 noot 57.

### Veronderstellingen ten aanzien van pensioenen

Noot 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 verwacht rendement zou afnemen zouden de niet opgenomen actuariële resultaten van Stork in negatieve zin beïnvloed worden. Ook zal in dat geval de pensioenlast 2009 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 2008 buiten de bandbreedte zouden vallen. In dat geval wordt het deel buiten de bandbreedte vanaf 2009 opgenomen in de pensioenlast.

### Veronderstellingen ten aanzien van de waardering van de latente belastingpositie

Noot 13 bevat informatie over de veronderstellingen en hiermee samenhangende risicofactoren met betrekking tot de waardering van de latente belastingpositie.

# Resultatenrekening Stork N.V.

(in € x 1.000)

	2007	2006
Resultaat deelnemingen na belastingen	79.089	121.415
Overige resultaten na belastingen	(11.863)	28.239
<b>Nettoresultaat</b>	<b>67.226</b>	<b>149.654</b>

# Balans Stork N.V.

(in € x 1.000)

Na winstbestemming

	2007	2006
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa <sup>95</sup>	4.482	4.698
Goodwill <sup>96</sup>	11.569	9.292
Financiële vaste activa <sup>97</sup>	796.755	829.763
	<b>812.806</b>	<b>843.753</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Financiële instrumenten	74.981	59.833
Te vorderen vennootschapsbelasting	6.040	1.436
Handels- en overige vorderingen <sup>98</sup>	34.618	18.659
	<b>115.639</b>	<b>79.928</b>
<b>Activa</b>	<b>928.445</b>	<b>923.681</b>
<b>Eigen vermogen <sup>99</sup></b>		
Aandelenkapitaal <sup>100</sup>	31.251	33.020
Agioreserve <sup>101</sup>	53.438	56.463
Wettelijke reserves <sup>102</sup>	132.213	135.303
Overige reserves <sup>103</sup>	277.427	241.419
<b>Eigen vermogen</b>	<b>494.329</b>	<b>466.205</b>
<b>Voorzieningen <sup>109</sup></b>	<b>51.063</b>	<b>49.083</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Handels- en overige schulden <sup>110</sup>	383.053	408.393
	<b>383.053</b>	<b>408.393</b>
<b>Passiva</b>	<b>928.445</b>	<b>923.681</b>

# Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

## 93 Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2007 van Stork N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van Stork N.V. is gebruikgemaakt 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 nettovermogenswaardemethode. 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 bedrijfs- middelen	Totaal
Aanschaffingswaarde	4.714	4.904	9.618
Cumulatieve afschrijvingen	(286)	(3.988)	(4.274)
<b>Boekwaarde 31-12-2005</b>	<b>4.428</b>	<b>916</b>	<b>5.344</b>
Boekwaarde 01-01-2006	4.428	916	5.344
Investerings overig	–	26	26
Desinvesteringen	–	–	–
Afschrijvingen	(204)	(468)	(672)
<b>Boekwaarde 31-12-2006</b>	<b>4.224</b>	<b>474</b>	<b>4.698</b>
Aanschaffingswaarde	4.714	4.929	9.643
Cumulatieve afschrijvingen	(490)	(4.455)	(4.945)
<b>Boekwaarde 31-12-2006</b>	<b>4.224</b>	<b>474</b>	<b>4.698</b>
Boekwaarde 01-01-2007	4.224	474	4.698
Investerings overig	–	325	325
Desinvesteringen	–	–	–
Afschrijvingen	(184)	(357)	(541)
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>4.040</b>	<b>442</b>	<b>4.482</b>
Aanschaffingswaarde	4.714	5.255	9.969
Cumulatieve afschrijvingen	(674)	(4.813)	(5.487)
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>4.040</b>	<b>442</b>	<b>4.482</b>

## 96 Goodwill

In 2007 is circa € 2,1 mln aan goodwill betaald. Deze goodwill heeft betrekking op de acquisitie van GTO Gloeitechniek, Istimewa Elektro en Sheffield Testing Laboratories waarvan Stork N.V. de juridische aandeelhouder is.

## 97 Financiële vaste activa

	Belang in groepsmaat- schappijen	Geassocieerde deelnemingen	Leningen aan groepsmaat- schappijen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2007	538.991	4.095	286.677	829.763
Resultaat deelnemingen	78.385	704	–	79.089
Ontvangen dividenden	(164.808)	(512)	–	(165.320)
Koersverschillen	(6.205)	–	467	(5.738)
Mutatie leningen	–	–	–	–
Overige mutaties	38.966	20.040	(45)	58.961
<b>Boekwaarde 31-12-2007</b>	<b>485.329</b>	<b>24.327</b>	<b>287.099</b>	<b>796.755</b>

Stork N.V. staat aan het hoofd van de groep en heeft kapitaalbelangen in op pagina 102 vermelde groepsmaatschappijen. De overige mutaties houden verband met herkapitalisatie van de dochtermaatschappijen.

## 98 Vorderingen

	2007	2006
Debiteuren (kortlopend)	615	477
Debiteuren groepsmaatschappijen	2.383	3.819
Vorderingen op deelnemingen	10	48
Overige vorderingen	31.610	14.315
	<b>34.618</b>	<b>18.659</b>

## 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 noot 64.

## 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
	<b>150.000</b>

### Gewone aandelen

Stand per 1 januari 2007: gewone aandelen 33.019.744	33.020
Ingetrokken gewone aandelen 1.769.246	(1.769)
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>31.251</b>

**Preferente aandelen B**

Stand per 1 januari 2007	7.558
Ingetrokken: preferente aandelen B 30.233.170	(30.233)
Niet volgestort	22.675
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>-</b>

**101 Agioreserve**

Stand per 1 januari 2007	56.463
Agio ingetrokken gewone aandelen	(3.025)
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>53.438</b>

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

**102 Wettelijke reserve**

Stand per 1 januari 2007	135.303
Mutatie geactiveerde ontwikkelingskosten	3.092
Mutatie cashflow hedgereserve	(444)
Koersverschil waardering deelnemingen	(5.738)
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>132.213</b>

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 2007	241.419
Resultaat 2007	67.226
Cash dividend 2006	(33.628)
Inkoop aandelen	471
Aandelen- en optieregeling	4.741
Mutatie geactiveerde ontwikkelingskosten	(3.092)
Overige mutaties	290
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>277.427</b>

De Algemene vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld over het resultaat 2007 na belasting geen dividend uit te keren en het volledige bedrag toe te voegen 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 uitvoerbaar. 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 2005 en 2006 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 uitvoerbaar. 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

is altijd 100% van de opties uitoefenbaar. Vanaf 2007 is er sprake van zogenaamde Share Appreciation Rights (SAR's) die worden beschouwd als cash-settled regeling. De SAR's 2007 zijn 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 2007 (na correctie € 4,- kapitaalreductie: € 42,62). 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 directeurs.

Voor afdekking van de verleende aandelenopties zijn in 2007 103.952 (in 2006: 145.030) aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van € 41,90. Het beleid van de vennootschap is erop gericht om verleende aandelenopties in te dekken voor zover de beurskoers de uitoefenprijs overtreft. In 2007 zijn 17.750 (2006: 19.365) ingekochte aandelen verstrekt aan de optiehouders van de verstrekte opties. De reële waarde van deze aandelen op het moment van verstrekking (€ 0,7 mln) is verantwoord onder salarissen in de resultatenrekening van 2006, onder toevoeging van hetzelfde bedrag aan de overige reserves. Op deze aandelen rust een vervreemdingsverbod van 5 jaar. Daarnaast zijn in 2007 253.222 (2006: 249.405) ingekochte aandelen verstrekt als gevolg van uitgeoefende opties.

Ultimo 2007 heeft de vennootschap 846.990 (2006: 2.783.256) eigen aandelen in portefeuille.

### 105 Beleid voor het toekennen van opties

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

### 106 Totaaloverzicht optierechten en aandelen

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de uitgegeven opties alsmede het aantal toegekende opties is als volgt.

Looptijd	Gewogen			Toegekend 2007	Uitgeoefend 2007	Vervallen 2007	Positie ultimo 2007
	Aantal toegekend	gemiddelde uitoefenprijs	Positie ultimo 2006				
2002/2007	442.268	12,26	104.743	–	104.743	–	–
2003/2008	347.965	5,01	155.050	–	122.458	–	32.592
2004/2011	327.464	13,03	313.251	–	26.021	46.992	240.238
2005/2012 (voorwaardelijk)	368.466	27,03	338.398	–	–	10.394	328.004
2006/2013 (voorwaardelijk)	390.880	42,62	373.933	–	–	10.945	362.988
2006/2013	51.935	42,62	51.935	–	–	–	51.935
2007/2014 (SAR – voorwaardelijk)		37,23	–	353.000	–	3.500	349.500
	<b>1.928.978</b>		<b>1.337.310</b>	<b>353.000</b>	<b>253.222</b>	<b>71.831</b>	<b>1.365.257</b>
<b>Aandelen toegekend in het kader van optieregeling</b>							
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
2007	–	–	–	17.750	–	–	17.750
			<b>163.044</b>	<b>17.750</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>180.794</b>

**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 2006	Toegekend 2007	Uitgeoefend* 2007	Vervallen 2007	Positie 2007
<b>Drs. Sj.S. Vollebregt</b>							
2002/2007	51.935	5,90	51.935	–	51.935	–	–
2003/2008	51.935	4,82	51.935	–	51.935	–	–
2004/2011	51.935	12,91	51.935	–	–	7.790	44.145
2005/2012 (voorwaardelijk)	51.935	27,03	51.935	–	–	–	51.935
2006/2013 (voorwaardelijk)	51.935	42,62	51.935	–	–	–	51.935
2006/2013	51.935	42,62	51.935	–	–	–	51.935
2007/2014 (SAR – voorwaardelijk)		37,23	–	47.500	–	–	47.500
			<b>311.610</b>	<b>47.500</b>	<b>103.870</b>	<b>7.790</b>	<b>247.450</b>
Aandelen			46.326	4.750	–	–	51.076
* Uitoefenkoers € 39,83.							
<b>Drs. J.C.M. Schönfeld</b>							
2002/2007	38.268	13,11	38.268	–	38.268	–	–
2003/2008	25.968	4,82	25.968	–	25.968	–	–
2004/2011	25.968	12,91	25.968	–	–	3.895	22.073
2005/2012 (voorwaardelijk)	25.968	27,03	25.968	–	–	–	25.968
2006/2013 (voorwaardelijk)	25.968	42,62	25.968	–	–	–	25.968
2007/2014 (SAR – voorwaardelijk)		37,23	–	23.750	–	–	23.750
			<b>142.140</b>	<b>23.750</b>	<b>64.236</b>	<b>3.895</b>	<b>97.759</b>
Aandelen			11.296	1.350	–	–	12.646
* Uitoefenkoers € 40,72.							
<b>Ir. H.E.H. Bouland</b>							
2003/2008	25.968	4,82	25.968	–	25.968	–	–
2004/2011	25.968	12,91	25.968	–	–	3.895	22.073
2005/2012 (voorwaardelijk)	25.968	27,03	25.968	–	–	–	25.968
2006/2013 (voorwaardelijk)	25.968	42,62	25.968	–	–	–	25.968
2007/2014 (SAR – voorwaardelijk)		37,23	–	23.750	–	–	23.750
			<b>103.872</b>	<b>23.750</b>	<b>25.968</b>	<b>3.895</b>	<b>97.759</b>
Aandelen			12.608	1.350	–	–	13.958
* Uitoefenkoers € 39,83.							
Totaal opties			557.622	–	194.074	15.580	347.968
Totaal SAR's			–	95.000	–	–	95.000
Totaal aandelen toegekend			70.230	7.450	–	–	77.680

## 108 Reële waarde van aandelenopties en veronderstellingen

	2007	2006
Reële waarde op de waarderingsdatum	14,87	9,32
Reële waarde op de waarderingsdatum – Raad van Bestuur	18,36	
Aandelenkoers op het moment van toekenning	37,23	46,60
Uitoefenprijs	48,10	46,60
Verwachte volatiliteit	25,9%	24,2%
Verwachte volatiliteit – Raad van Bestuur	27,7%	24,2%
Looptijd van de optie	2,8	4,5
Looptijd van de optie – Raad van Bestuur	6,3	4,5
Verwacht dividend	2,2%	2,4%
Risicovrije rentevoet	5,0%	3,5%

Met de voorwaarden waaronder de opties zijn verstrekt, zoals beschreven in onderdeel 104 Overige reserves van de toelichting, is geen rekening gehouden bij de reële-waardebepaling per de toekenningsdatum van de ontvangen diensten. In het jaar 2007 zijn SAR's (Share Appreciation Right) toegekend in plaats van aandelenopties.

## 109 Voorzieningen

	Stand 01-01-2007	Toevoeging ten laste van het resultaat	Vrijval ten gunste van het resultaat	Onttrekking voor het beoogde doel	Oprenting	Stand 31-12-2007
Latente belastingverplichtingen	32.005	–	–	652	–	32.657
Reorganisatieverplichtingen	2.816	4.035	946	(352)	–	5.553
Claims, geschillen en overige contractuele verplichtingen	7.649	1.095	1.322	(634)	54	6.842
Pensioenverplichtingen	6.613	581	973	(210)	–	6.011
	49.083	5.711	3.241	(544)	54	51.063
Hiervan is kortlopend	10.953					7.806
Hiervan heeft een looptijd langer dan 5 jaar	1.167					1.078

## 110 Kortlopende schulden

	2007	2006
Verplichtingen aan opdrachtgevers*	31.136	16.881
Schulden aan kredietinstellingen	301.455	357.697
Handelscrediteuren	6.141	3.703
Crediteuren groepsmaatschappijen	354	861
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	4.943	4.196
Vooruitontvangen bedragen	11.530	4.022
Preferente aandelen	–	7.558
Overige schulden	27.494	13.475
	383.053	408.393

\* Deze post heeft betrekking op de verliesvoorziening voor grote vliegtuigprogramma's welke uitsluitend op basis van berekening tegen fair value verliesgevend zouden zijn. Aangezien cash flow hedge accounting plaatsvindt op corporate niveau bij Stork NV is de daarmee samenhangende voorziening derhalve in de enkelvoudige jaarrekening opgenomen. De achtergrond van cash flow hedge accounting wordt toegelicht in noot 7 van de geconsolideerde jaarrekening.

## 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 noot 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 2007 garanties afgegeven tot een bedrag van € 94,4 mln (2006: € 79,3 mln).

Voor de op pagina 102 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.

## 114 Gebeurtenissen na balansdatum

Zoals vermeld in het persbericht d.d. 17 januari 2008 is het bod van London Acquisition B.V. op alle uitstaande aandelen Stork op deze datum gestand gedaan. Hiermee is in totaal circa 98% van het geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal van Stork in bezit van London Acquisition B.V. Resterende aandelen Stork kunnen worden aangemeld tijdens een na-aanmeldingstermijn eindigend op 1 februari 2008.

Het voornemen van London Acquisition B.V. om de beursnotering van Stork aan Euronext Amsterdam zo spoedig mogelijk te beëindigen is inmiddels door NYSE Euronext bevestigd. Vanaf 20 februari 2008 zullen de gewone aandelen uitgegeven door Stork N.V. niet meer genoteerd zijn aan Euronext.

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("Bava") op 4 januari 2008 hebben aandeelhouders, onder voorwaarde van gestanddoening van het bod, de verkoop van Stork's divisie Food Systems aan Marel Food Systems hf goedgekeurd. De overeengekomen verkoopprijs is € 415 mln (op een zogenaamde cash en debt free basis). De verwachte boekwinst bedraagt circa € 260 mln.

Tevens hebben aandeelhouders tijdens de Bava op 4 januari 2008, onder voorwaarde van gestanddoening van het bod, goedkeuring gegeven aan de wijziging van de statuten van Stork N.V. en de benoeming van leden van de Raad van Commissarissen. Derhalve bestaat de Raad van Commissarissen vanaf de settlement date, zijnde 22 januari 2008, uit de heer J.H. Schraven (voorzitter), de heer M.S. Gumienny (vice-voorzitter), de heer E.J.F.H.C. Ernst en de heer P.F. Hartman. De heren P.J. Kalf, A. van der Velden, J. Aalberts en C.J. van den Driest zijn overeengekomen met ingang van dezelfde datum terug te treden.

Uitsluitend als gevolg van gestanddoening zullen alle bestaande optierechten en de 'Share appreciation rights' (SARs) van de leden van de Raad van Bestuur en overige Stork medewerkers voor zover onvoorwaardelijk in contanten worden uitbetaald. De voorwaardelijke optierechten en SAR's worden omgezet in het voorwaardelijke recht op een toekomstige contante uitbetaling. De additionele kosten die hiermee zijn gemoeid bedragen circa € 17 mln.

De Centrale Ondernemingsraad van Stork heeft in december 2007 reeds advies gegeven overeenkomstig artikel 35 en 25 lid 1 Wet op de Ondernemingsraden en heeft geadviseerd om in te stemmen met het bod van London Acquisition en in combinatie daarmee de verkoop van Stork Food Systems aan Marel.

Als gevolg van een of meer juridische fusies of als gevolg van andere maatregelen die door London Acquisition B.V. en Stork worden geïmplementeerd kan het gedeelte van het balanstotaal van Stork c.q. haar rechtsopvolger dat bestaat uit vreemd vermogen substantieel toenemen ten opzichte van de situatie per 31 december 2007.

Voor nadere informatie verwijzen wij naar het Biedingsbericht en het Bericht aan de Aandeelhouders, welke verkrijgbaar zijn op de website van Stork ([www.stork.com](http://www.stork.com)). De website van Stork maakt op geen enkele wijze deel uit van dit Biedingsbericht of het Bericht aan de Aandeelhouders. Daarnaast zijn fysieke exemplaren van het Biedingsbericht en het Bericht aan de Aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar op het hoofdkantoor van Stork, het Informatiekantoor en het Omwissel- en Betaalkantoor.

Op 24 januari 2008 heeft de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam vastgesteld dat de enquêteprocedure met betrekking tot Stork is beëindigd en de daarmee samenhangende onmiddellijke voorzieningen zijn komen te vervallen. Dit betekent onder meer dat de drie extra commissarissen, te weten de heren D.G. Eustace, C.J.A. van Lede en W. Kok, die de Ondernemingskamer op 26 januari 2007 toevoegde aan de Raad van Commissarissen van Stork, met ingang van 24 januari 2008 niet meer in functie zijn.

Alle hiervoor genoemde gebeurtenissen na balansdatum geven geen nadere informatie over de feitelijke toestand per balansdatum en hebben derhalve niet geleid tot een aanpassing van het vermogen per 31 december 2007 of het resultaat over het boekjaar 2007.

Opgesteld, Naarden, 18 februari 2008

#### **Raad van Bestuur**

Drs. Sj.S. Vollebregt (voorzitter)

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

Ir. H.E.H. Bouland

De ondertekening van de jaarrekening door de commissarissen de heer J.H. Schraven (voorzitter), de heer M.S. Gumienny (vice-voorzitter), de heer E.J.F.H.C. Ernst en de heer P.F. Hartman heeft niet plaatsgevonden. De redenen hiervoor zijn gelegen in het volgende. De commissarissen zijn pas kort geleden, op 22 januari 2008, in functie getreden. 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 7 maart 2008.

# Meerjarenoverzicht

(in € x miljoen, tenzij anders vermeld)

## Geconsolideerd resultatenoverzicht

		Cijfers op basis van IFRS				
	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Netto-omzet	2.162,9	2.009,1	1.817,9	1.728,9	1.946,0	2.079,0
Operationeel resultaat	55,8	85,5	128,7	105,6	92,7	(55,2)
Financiële baten en lasten	(13,3)	(6,5)	(0,3)	(7,3)	(6,5)	(10,7)
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>42,5</b>	<b>79,0</b>	<b>128,4</b>	<b>98,3</b>	<b>86,2</b>	<b>(65,9)</b>
Belastingen	3,1	2,0	(36,5)	(24,0)	(6,3)	27,1
Resultaat geassocieerde deelnemingen	3,9	2,9	1,6	0,3	(4,9)	(2,3)
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen</b>	<b>49,5</b>	<b>83,9</b>	<b>93,5</b>	<b>74,6</b>	<b>75,0</b>	<b>(41,1)</b>
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen	18,1	66,0				
Aandeel derden	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,8)	(0,8)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>67,2</b>	<b>149,7</b>	<b>93,3</b>	<b>74,3</b>	<b>74,2</b>	<b>(41,9)</b>
Aantal medewerkers ultimo	14.856	12.714	12.848	12.463	13.181	16.146
<b>Per gemiddeld aantal medewerkers</b> (in € x 1.000)						
Salarissen en sociale kosten	50,7	51,0	48,7	47,1	42,0	41,6
Toegevoegde waarde	105,0	103,7	94,5	88,3	68,2	67,3
Omzet	158,5	157,7	144,2	135,2	134,5	126,3
<b>Gegevens per aandeel</b> (in €)						
Nettoresultaat	2,21	4,76	2,92	2,31	2,28	(1,27)
Cashflow	3,89	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	16,26	15,42	17,07	14,12	13,37	11,56
Beurskoers ultimo	48,10	39,78	36,09	25,35	15,70	5,80
<b>Verhoudingsgetallen in procenten</b>						
Nettoresultaat/netto-omzet	3,1	7,4	5,1	4,3	3,8	(2,0)
Rentedekkingsratio	6,1	37,5	53,3	11,1	9,7	5,3**
Bedrijfsresultaat/geïnvesteed vermogen	10,1	19,3	36,5	28,6	22,0	(9,6)
Netto resultaat/gemiddeld eigen vermogen	14,0	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	
2.196,0	2.578,0	2.406,0	2.253,0	Netto-omzet
(7,0)	88,0	47,5	108,9	Operationeel resultaat
(10,2)	(1,5)	0,9	(0,5)	Financiële baten en lasten
<b>(17,2)</b>	<b>86,5</b>	<b>48,4</b>	<b>108,4</b>	<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>
6,8	(24,9)	(11,0)	(23,1)	Belastingen
3,3	2,7	7,4	0,5	Resultaat geassocieerde deelnemingen
<b>(7,1)</b>	<b>64,3</b>	<b>44,8</b>	<b>85,8</b>	<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen</b>
				Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen
(0,9)	(1,1)	(1,3)	0,1	Aandeel derden
<b>(8,0)</b>	<b>63,2</b>	<b>43,5</b>	<b>85,9</b>	<b>Nettoresultaat</b>
16.919	18.939	20.475	19.848	Aantal medewerkers ultimo
				<b>Per gemiddeld aantal medewerkers</b> (in € x 1.000)
41,5	40,8	40,5	38,4	Salarissen en sociale kosten
66,4	64,4	60,1	56,1	Toegevoegde waarde
122,5	134,1	115,5	110,9	Omzet
				<b>Gegevens per aandeel</b> (in €)
(0,24)	1,91	1,36	2,77	Nettoresultaat
1,33	3,62	3,07	4,50	Cashflow
0,45	0,85	0,75	1,13	Dividend
n.v.t.	44	55	41	Uitkeringspercentage***
13,59	15,06	16,31	17,22	Eigen vermogen
9,07	13,35	14,50	19,47	Beurskoers ultimo
				<b>Verhoudingsgetallen in procenten</b>
(0,4)	2,5	1,8	3,8	Nettoresultaat/netto-omzet
3,6	8,6	9,4	8,6	Rentedekkingsratio
(1,1)	15,7	9,5	23,3	Bedrijfsresultaat/geïnvesteerd vermogen
(1,7)	12,4	8,3	16,9	Netto resultaat/gemiddeld eigen vermogen

(in € x miljoen, tenzij anders vermeld)

**Geconsolideerde balans ultimo**

		Cijfers op basis van IFRS				
	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Materiële vaste activa	295,8	259,3	280,9	280,7	332,1	370,1
Goodwill	130,3	52,2	7,3	6,2		
Overige immateriële vaste activa	126,2	115,6	75,7	68,8		
Geassocieerde deelnemingen	34,4	16,0	17,3	16,5	16,7	26,2
Langlopende vorderingen op deelnemingen						
Latente belastingvordering	14,1	1,3	7,3	9,9		
<b>Vaste activa</b>	<b>600,8</b>	<b>444,4</b>	<b>388,5</b>	<b>382,1</b>	<b>348,8</b>	<b>396,3</b>
Financiële instrumenten	75,0	59,8	15,3			
Voorraden	225,8	208,8	213,1	194,5	200,7	230,9
Onderhanden werk					23,0	(16,4)
Te vorderen van opdrachtgevers	139,6	110,6	159,5	121,1		
Handels- en overige vorderingen	437,6	356,1	354,9	332,0	369,6	464,2
Te vorderen vennootschapsbelasting		1,6				
Effecten	–	–	–	–	–	–
Activa aangehouden voor verkoop	–	112,2				
Liquide middelen	74,1	93,2	212,4	239,8	218,4	122,7
<b>Vlottende activa</b>	<b>952,1</b>	<b>942,3</b>	<b>955,2</b>	<b>887,4</b>	<b>811,7</b>	<b>801,4</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.552,9</b>	<b>1.386,7</b>	<b>1.343,7</b>	<b>1.269,5</b>	<b>1.160,5</b>	<b>1.197,7</b>
Eigen vermogen	494,3	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	37,7	30,0	28,9	23,6	154,0	170,9
Voorzieningen	140,1	119,2	128,5	117,2	117,9	183,1
Verplichtingen aan opdrachtgevers	292,0	202,3	214,1	173,5		
Handels- en overige schulden	469,5	392,1	423,7	399,1	424,4	450,3
Schulden aan kredietinstellingen	116,5	114,4	1,4	0,6		
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	–	59,0				
Kortlopende deel langlopende schulden	2,8	1,1	0,5	103,6	25,9	4,4
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.552,9</b>	<b>1.386,7</b>	<b>1.343,7</b>	<b>1.269,5</b>	<b>1.160,5</b>	<b>1.197,7</b>
<b>Verhoudingsgetallen</b>						
Netto-omzet/gemiddeld geïnvesteerd vermogen	3,9	4,5	5,2	4,7	4,6	3,6
Eigen vermogen/balanstotaal	0,32	0,34	0,40	0,35	0,37	0,32
Eigen vermogen/vreemd vermogen (kort en lang)	0,97	1,10	1,19	1,06	0,72	0,61
Vlottende activa/kortlopende schulden	2,0	2,4	2,3	2,2	1,9	1,8

Cijfers op basis van  
Dutch GAAP

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

Aan: Algemene Vergadering van Aandeelhouders

## **Accountantsverklaring**

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de van pagina 29 tot en met pagina 93 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 2007, resultatenrekening, overzicht van totaalresultaat en kasstroomoverzicht over 2007 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 2007 en de enkelvoudige resultatenrekening over 2007 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 weergeven 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 weergeven 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 vennootschap 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 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 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 2007 en van het resultaat over 2007 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, 18 februari 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

A.S. Welling RA

In verband met het openbaar bod dat London Acquisition B.V. op 14 december 2007 heeft uitgebracht op alle gewone aandelen Stork N.V. heeft de Stichting Stork, gevestigd te Amsterdam, in aanmerking nemende dat het bod werd aanbevolen door de voltallige Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, zich verbonden afstand te doen van het haar verleende Optierecht onder voorwaarde van gestanddoening van het openbaar bod. Dientengevolge is het Optierecht met ingang van 17 januari 2008 niet meer van kracht.

In het verslagjaar was aan de Stichting Stork 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 ("het Optierecht"). Omtrent de uitoefening van het Optierecht besliste uitsluitend het bestuur van de Stichting Stork. Het bestuur van de Stichting Stork zou op de eventueel te nemen cumulatief preferente aandelen B stemrecht kunnen uitoefenen op zodanige wijze dat de ontwikkeling, de onafhankelijkheid en het voort-bestaan van de vennootschap of de met haar -verbonden vennootschappen worden gewaarborgd of bevorderd. Naar het gezamenlijk oordeel van de bestuurders van Stork N.V. en de bestuurders van de Stichting Stork is de Stichting onafhankelijk van de uitgevende instelling in de zin als bedoeld in bijlage X van het Fondsenreglement.

Bestuurders van de Stichting Stork zijn:

mr. A.P. Timmermans (voorzitter), mr. ir. G. de Vries Lentsch, drs. A.G. van Leersum en de heer F.J.G.M. Cremers. Het bestuurslid mr. M.A. van Peski is helaas in 2007 overleden.

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 gevolg is gegeven.

## Statutaire regeling omtrent winstverdeling (artikel 26)

1. De vennootschap kan slechts uitkeringen aan de aandeelhouders en andere winstgerechtigden doen, voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
2. Uitkering van winst kan eerst geschieden na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
3. Ten laste van de winst wordt een zodanige reserve gevormd als de raad van bestuur, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, zal vaststellen.
4. De daarna resterende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
5. Besluiten tot het geheel of gedeeltelijk opheffen van de reserves gevormd ingevolge lid 3 kunnen worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders.

### **Voorstel winstverdeling**

Voor het voorstel tot winstverdeling verwijzen wij u naar pagina 72 van het jaarverslag.

# 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)  
Stork PWV B.V., Amsterdam (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)  
Fokker Airinc, Fairhope (US)  
Aerotron Air Power, LaGrange (US)

## 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., Willemstad (AN)  
Stork Sutherland Schultz, Cambridge (CA)  
iicorr Ltd., Aberdeen (GB)  
Stork MSW, Buenos Aires (AR)  
Stork Turbo Blading B.V., Sneek (NL)  
Stork Turbo Service B.V., Almere (NL)  
Stork Turbo Service GmbH, Regensburg, Essen (DE)  
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 East West Technology, Jupiter (US)  
MTT Werkstofflabor GmbH, Herne (DE)  
Stork Intermeas 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)  
Interlas B.V., Rozenburg (NL)  
HiTecs B.V., Nieuwegein (NL)

### **Overige en holdings**

Stork A.G., Zug (CH)  
Chemica A.G., Zug (CH)  
Stork United Corp., Charlotte (US)  
Stork German Holding GmbH, Regensburg (DE)  
Stork France Holding SAS, Baud (FR)

### **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)  
Stork Food Systems France SAS, Baud (FR)

### **Prints (per 13 november 2007 60% belang verkocht)**

Stork Prints B.V., Boxmeer (NL)  
Stork Digital Imaging B.V., Boxmeer (NL)  
Stork Prints Austria A.G., Kufstein (AT)  
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)

Voor de Nederlandse werkmaatschappijen is gebruik gemaakt van de vrijstellingsregeling als bedoeld in artikel 2: 403, Titel IX, BW, met uitzondering van Stork PWV B.V.

**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 tijdsperiode.

**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.

**Corporate Governance** Heeft betrekking op het besturen van de onderneming, het toezicht daarop, het afleggen van verantwoording daarover en de wijze waarop 'stakeholders' invloed kunnen uitoefenen op de besluitvorming.

**COSO-raamwerk** Raamwerk voor risicobeheersing volgens het systeem van de 'Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission' (zie [www.coso.org](http://www.coso.org)).

**Cumulatief preferent aandeel** Aandeel waarbij de bezitter recht heeft op een vast percentage dividend en dat recht blijft houden, ook al wordt in enig jaar door het bedrijf geen dividend uitgekeerd. De belegger kan het achterstallige dividend het volgend jaar of het jaar daarna opeisen.

**Cumulatief preferente aandelen A** Aandelen die kunnen worden uitgegeven indien Stork kapitaal nodig heeft, bijvoorbeeld voor het doen van grote investeringen.

**Cumulatief preferente aandelen B** Zie pagina 100 '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 5.

**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.

**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.

**Netto-omzet** De totale omzet van de onderneming waarvan eventuele kortingen die aan opdrachtgevers zijn verstrekt, zijn afgetrokken.

**Nettoschuld** Rentedragende schulden minus liquide middelen.

**Nettovermogenswaarde** De waarde van een onderneming door het verschil tussen bezittingen en schulden te berekenen.

**Non Recurring Kosten** Eenmalige investeringen in nieuwe specifieke ontwerp- en productieprogramma's.

**NOPAT** Net Operating Profit After Tax (gecorrigeerd bedrijfsresultaat na belasting).

**Operationeel resultaat** De omzet van een onderneming minus de kosten die gemaakt zijn om die omzet te kunnen behalen. Bij de berekening van het operationeel resultaat wordt geen rekening gehouden met rentebaten of -lasten, koersverschillen, resultaat deelnemingen en het aandeel derden in het resultaat en ook niet met de te betalen belasting.

**Rendement gemiddeld eigen vermogen** Nettoresultaat van lopend boekjaar gedeeld door gemiddeld eigen vermogen, berekend op basis van de stand ultimo vorig boekjaar en ultimo lopend boekjaar.

**Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen**

De EBIT van het lopend boekjaar gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen, berekend op basis van de stand ultimo vorig boekjaar en ultimo lopend boekjaar.

**Rentedekkingsratio** EBIT vermeerderd met de ontvangen rente gedeeld door de betaalde rente.

**Rentedragende schulden** Langlopende schulden plus kredietinstellingen.

**Return on Sales** De EBIT van het lopend boekjaar gedeeld door de netto-omzet.

**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 vermogenkosten (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).

**Colofon**

Publicatie: Stork N.V.

Tekst: Boogaard Communications Consultancy (BCC) v.o.f.

Concept en realisatie: C&F Report Amsterdam B.V.

**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](mailto:info@stork.com)

I [www.stork.com](http://www.stork.com)

This annual report is also available in English.