



4	Vestigingen
5	Profiel
6	Kengetallen
9	Voorwoord van de President & CEO
10	Strategie en Doelstellingen
13	Verslag van de Directie
13	Uitvoering doelstellingen 2007
13	Vooruitzichten 2008
14	Financiële resultaten
17	Hoofdpunten Industrial Services
21	Hoofdpunten Flow Control
25	Gebeurtenissen na balansdatum
26	Winstverdeling
26	Duurzaam ondernemen
26	Milieuzorg en Veiligheid
27	Personeel en Organisatie
29	Beheersaspecten
30	Corporate governance
33	Bericht van de Raad van Commissarissen
35	Personalia
36	Het aandeel Aalberts Industries N.V.
39	Jaarrekening 2007
42	Geconsolideerde balans
43	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
44	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
45	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
46	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
71	Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening
72	Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening
76	Accountantsverklaring
78	Overzicht groepsmaatschappijen

Vestigingen



Aalberts Industries is een internationale onderneming samengesteld uit industriële productiebedrijven, georganiseerd in twee kernactiviteiten: Industrial Services en Flow Control. De bedrijven binnen de groep behoren tot de toonaangevende producenten en dienstverleners in de markt en streven naar een voortdurende versterking van deze marktpositie. Door continue innovatie in termen van producten, diensten en technologieën te combineren met een gerichte marktbenadering, weten de bedrijven hun leidende posities in een groot aantal van hun markten uit te bouwen. Ter stimulering van de ondernemende cultuur kent Aalberts Industries een decentrale managementorganisatie waar de operationele eindverantwoordelijkheid bij het management van de verschillende bedrijven ligt.

Aalberts Industries versterkt haar leidende positie in haar verschillende markten voortdurend door een combinatie van autonome winstgevendende groei en selectieve acquisities. Daarbij staan een continue toename van het nettoresultaat, een stabiele stijging van de winst per aandeel en solide balansverhoudingen centraal.

Industrial Services

De bedrijven binnen de kernactiviteit Industrial Services leveren een brede portfolio aan hoogwaardige industriële producten en diensten. Innovatieve ontwikkeling van de technologieën en de toepasbaarheid daarvan, het vergroten van de kwaliteit van de producten en dienstverlening inclusief het realiseren van optimale doorlooptijden staan hierbij centraal. Enerzijds produceren en assembleren de ondernemingen binnen Industrial Services complexe, klantspecifieke componenten ten behoeve van hoogwaardige eindproducten van de klant. Anderzijds leveren de bedrijven hooggekwalificeerde warmtebehandeling en oppervlaktetechniek ter veredeling van zeer diverse klantproducten. De producten en diensten worden aan een breed aantal marktsectoren geleverd, waaronder de precisiemachinebouw, de medische sector, de automobiel-, luchtvaart-, defensie- en semiconductorindustrie.

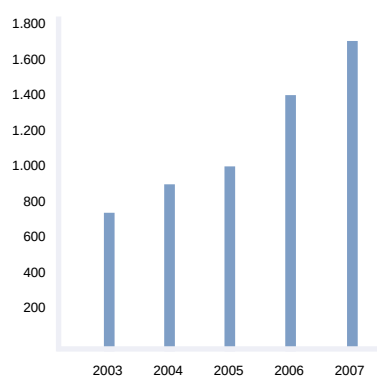
Flow Control

Flow Control is gericht op de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en complete systemen voor het verbinden, distribueren en reguleren van vloeistoffen en gassen. De ondernemingen binnen Flow Control behoren door hun brede portfolio aan producten en systemen, gecombineerd met de meest moderne productiemethoden, tot de mondiale marktleiders binnen deze sector. De combinatie van de strategisch geografische aanwezigheid, de meest efficiënte productietechnologieën en de expertise om diverse materialen toe te passen stelt Flow Control in staat om haar toonaangevende marktpositie voortdurend te versterken. De voornaamste toepassingsgebieden van de verschillende producten en complete systemen betreffen de drinkwatervoorziening, (stads-)verwarming, koeling, irrigatie, water- en gasdistributie. De producten en complete systemen worden wereldwijd geleverd aan de groothandel, OEM's, diverse industrieën en gespecialiseerde distributeurs.

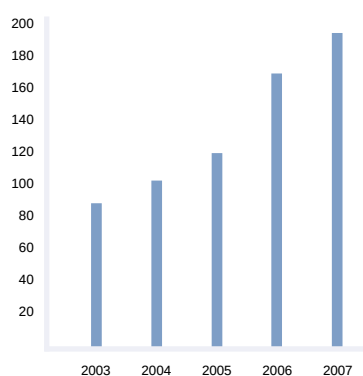
Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de diverse groepsmaatschappijen, producten, markten en technologieën wordt verwezen naar de website van Aalberts Industries: www.aalberts.com.

Kengetallen

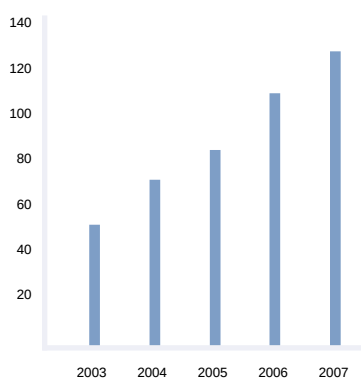
Netto-omzet
(in EUR x miljoen)



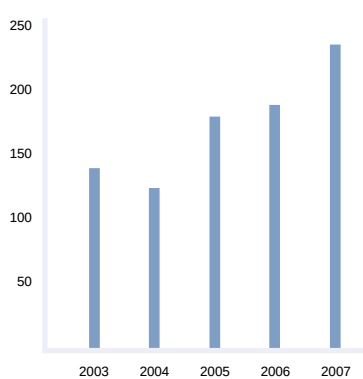
Bedrijfsresultaat*
(in EUR x miljoen)



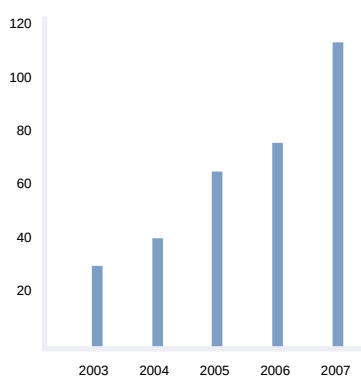
Nettoresultaat*
(in EUR x miljoen)



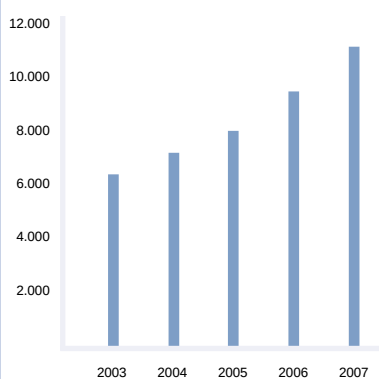
Kasstroom uit bedrijfsoperaties
(in EUR x miljoen)



Investerings
(in EUR x miljoen)



Aantal medewerkers
(jaareinde)



* Voor amortisatie

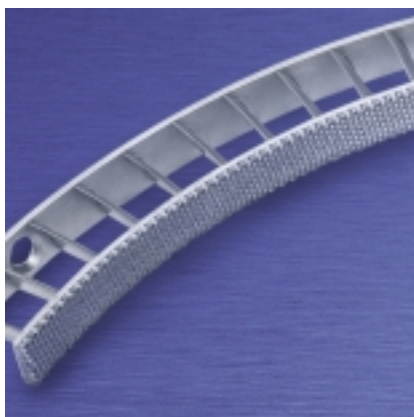
Kengetallen

	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 Dutch GAAP
Resultaat (in EUR x miljoen)					
Som der bedrijfsopbrengsten	1.707,1	1.445,0	1.064,6	903,7	775,1
Netto-omzet	1.702,5	1.440,3	1.055,0	897,7	784,6
Bedrijfsresultaat (EBITA) ¹	193,3	168,1	120,4	106,5	88,1
Nettoresultaat ¹	128,0	107,5	83,1	70,8	53,7
Afschrijvingen ¹	60,9	54,0	46,7	40,4	41,7
Cashflow ¹ (nettoresultaat plus afschrijvingen)	188,9	161,4	129,8	111,3	95,3
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	230,1	186,0	176,7	124,8	144,1
Balans (in EUR x miljoen)					
Immateriële vaste activa	410,2	340,1	288,6	228,6	201,7
Materiële vaste activa	444,9	378,0	321,6	269,9	226,5
Investerings in materiële vaste activa	108,8	77,3	64,5	40,3	32,5
Nettowerkkapitaal	285,7	265,8	181,5	179,7	146,7
Eigen vermogen	538,2	387,6	302,2	226,8	213,3
Garantievermogen	548,4	408,0	332,8	267,7	228,5
Rentedragende schulden	525,0	533,0	439,4	408,6	338,2
Balanstotaal	1.434,5	1.278,9	978,0	823,7	699,2
Medewerkers jaareinde					
Nederland	1.563	1.517	1.437	1.478	1.407
Overige landen	9.355	7.853	6.580	5.653	4.918
Totaal	10.918	9.370	8.017	7.131	6.325
Verhoudingsgetallen					
Bedrijfsresultaat ¹ in % van de netto-omzet	11,4	11,7	11,4	11,9	11,2
Interestcover ¹	6,4	6,5	7,0	6,5	5,3
Nettoresultaat ¹ in % van de netto-omzet	7,5	7,5	7,9	7,9	6,8
Garantievermogen in % van het balanstotaal	38,2	31,9	34,0	32,5	32,7
Rentedragende schulden / eigen vermogen	1,0	1,4	1,5	1,8	1,6
Aantal geplaatste aandelen (x miljoen)					
Gewone aandelen (gemiddeld) ²	101,7	98,2	97,6	96,9	95,0
Gewone aandelen (jaareinde) ²	102,0	98,2	97,6	96,9	95,0
Cumulatief preferente aandelen	1,00	1,55	2,10	2,10	1,95
Gegevens per gewoon aandeel					
Cashflow ^{1,2}	1,86	1,64	1,33	1,15	1,00
Nettoresultaat ^{1,2}	1,26	1,09	0,85	0,73	0,57
Dividend ²	0,32	0,28	0,21	0,18	0,14
Koers jaareinde ²	13,60	16,38	11,21	8,93	5,13

¹ Voor amortisatie

² Afgerond na splitsing gewone aandelen 4:1 (mei 2007)

Accurate Brazing
*Honingraat-
 hechting ten
 behoeve van
 turbines*



BROEN
*Ballorex® Venturi
 strangregel-
 ventielen en
 vlinderkleppen
 voor CV-installaties
 in utiliteit- en
 woningbouw*

BROEN
*Ballomax® voor
 stadsverwarming*



VSH
*Wartelmoeren
 ten behoeve van
 kneffittingen*

AIMT
*"Onbemand"
 metaal-
 veredelings-
 proces*



IDE
*Robot voor het
 verplaatsen van
 wafers (semi-
 conductorindustrie)*

2007 was een boeiend en positief jaar voor Aalberts Industries. Wederom bewees ons streven om de groep wat betreft producten, markten en klanten evenwichtig te verdelen haar strategische waarde. Daar waar bijvoorbeeld de Verenigde Staten en Duitsland minder groei kenden voor Flow Control, boden deze markten voor Industrial Services juist aantrekkelijk groeipotentieel en perspectief.

We hebben in 2007 met onze kernactiviteiten Industrial Services en Flow Control goede resultaten behaald. De omzet nam toe tot EUR 1,7 miljard, een stijging van 18%. De autonome omzetgroei was circa 7%. Het bedrijfsresultaat (EBITA) is met 15% toegenomen tot ruim EUR 193 miljoen. De winst per aandeel is met 16% toegenomen in lijn met voorgaande jaren.

Naast onze focus op winstgevende autonome groei hebben we in 2007 een aantal strategische stappen gezet met onze acquisities. Binnen Industrial Services hebben we onze portfolio aan productietechnologieën en hoogwaardige oppervlaktetechnieken versterkt. Binnen Flow Control hebben we enerzijds wat betreft onze geografische en marktaanwezigheid aanzienlijke vooruitgang geboekt met de overnames in Polen en de Verenigde Staten. Anderzijds hebben we stappen gezet om onze toonaangevende marktpositie uit te bouwen door onze doelgroepen een brede portfolio aan metalen en kunststofproducten en complete systemen, inclusief verdelers, kranen, fittingen en leidingen, aan te kunnen bieden. De trend om in toenemende mate te investeren in het "onbemand" kunnen produceren, hebben we in 2007 gecontinueerd.

2007 was voor Industrial Services zonder meer een goed jaar. Over de gehele linie hebben we kunnen profiteren van de gunstige marktontwikkelingen en hadden we een zeer productief jaar. De strategie om een aantal markten gecoördineerd over de bedrijven te benaderen heeft in 2007 zijn vruchten afgeworpen. We hebben een aantal mooie langjarige opdrachten verkregen waar meerdere ondernemingen in de groep van profiteren. Daarnaast hebben we onze positie in Oost-Europa versterkt zodat we lokaal kunnen produceren en leveren.

Flow Control kende een meer wisselend beeld. Daar waar bijvoorbeeld het Verenigd Koninkrijk, de Benelux en Oost-Europa nog sterk groeiden, was al vroeg in het jaar merkbaar dat een aantal andere markten, waaronder de Verenigde Staten, Duitsland en Zuid-Europa, een jaar van minder groei zouden kennen. Onze operationele managementteams hebben daar goed op geanticipeerd en daadkrachtige maatregelen genomen om onze gevoeligheid voor deze marktfluctuaties te verminderen en - in een aantal gevallen - onze marktpositie zelfs te versterken. Over het geheel genomen zijn we zeker tevreden over Flow Control; we hebben een goede autonome ontwikkeling gehad aangevuld met acquisities.

Er is in 2007 enorm veel werk verzet, inclusief grote projecten zoals de integratie van Comap in Frankrijk en de fusie van Pegler en Yorkshire Fittings in het Verenigd Koninkrijk, om onze ambitieuze doelstellingen te realiseren. De lokale managementteams inclusief al de medewerkers hebben daarbij hard gewerkt, waar wij veel waardering en erkentelijkheid voor hebben. Ik wil uiteraard ook onze aandeelhouders en alle overige betrokkenen, daarbij specifiek onze klanten, bedanken voor het vertrouwen dat we het afgelopen jaar wederom hebben genoten.

Een speciaal woord van dank gaat uit naar de heer Niessen die ons de afgelopen decennia als commissaris met "raad en daad" terzijde heeft gestaan. Ik wens hem al het beste toe.

Aalberts Industries is goed gepositioneerd voor verdere groei, zowel autonoom als door acquisities, en we zien dan ook onze toekomst met vertrouwen tegemoet.

Langbroek, 27 februari 2008



J. Aalberts

Strategie

De strategie van Aalberts Industries is gericht op het continu realiseren van een duurzame winstgevende groei van de onderneming. Deze strategie wordt in eerste instantie vormgegeven door de holding, ondersteund met input vanuit de verschillende ondernemingen. Deze strategie wordt op reguliere momenten met de groepsdirecteuren en het management van de bedrijven besproken teneinde het draagvlak te vergroten en de strategie, indien gewenst, te actualiseren.

Industrial Services

De strategie binnen Industrial Services is gericht op het verder versterken van de huidige marktpositie door het toepassen van innovatieve en hoogwaardige technologieën.

Industrial Services focust daarbij op het ontwikkelen van nieuwe technologieën en de toepasbaarheid daarvan voor de productie, bewerking en veredeling van complexe klantspecifieke componenten. Daarnaast richt de strategie zich op het creëren van nieuwe - en het uitbouwen van bestaande - regionale servicecentra voor de veredeling van zeer diverse klantonderdelen door middel van hoogwaardige oppervlaktetechniek en warmtebehandeling.

De focus binnen Industrial Services is gericht op het adequaat kunnen invullen van specifieke klantbehoeften teneinde de gewenste flexibiliteit en hoge kwaliteit in korte doorlooptijden te realiseren.

De gecombineerde kennis, technologie en expertise van de ondernemingen binnen Industrial Services positioneert de groep met een uniek en onderscheidend palet aan producten en diensten. Door direct bij de ontwikkeling van nieuwe klantproducten en markten betrokken te zijn, ontvangen klanten van ontwikkeling tot en met productie en assemblage unieke toegevoegde waarde.

Flow Control

De Flow Control-strategie is toegesneden op het gericht uitbouwen van de productportfolio en de geografische marktspreiding.

Door de productie en assemblage van kwalitatief hoogwaardige, klantvriendelijke producten en complete systemen wordt een continue verbetering van de kwaliteit van de omzet en het resultaat nagestreefd. Marktgedreven product- en systeemontwikkeling, inclusief innovatieve marktconcepten, zijn hierbij cruciaal. Ter versterking van deze ontwikkeling wordt binnen de groep gefocust op het complementeren van elkaars producten- en systeemportfolio's teneinde bestaande en nieuwe markten optimaal te kunnen bedienen.

Daarnaast ligt de nadruk op het moderniseren en mechaniseren van de productiemiddelen en -methoden teneinde zowel grote volumes van meer standaardproducten als specifieke nichetoepassingen optimaal te kunnen produceren en distribueren.

Doelstellingen

Aalberts Industries streeft naar een stabiele groei op een niveau dat ligt boven het gemiddelde van de markt. Dit streven is, in het belang van alle bij de onderneming betrokken belanghebbenden, sinds de notering op de Euronext Amsterdam (maart 1987), succesvol gerealiseerd. Daarbij zijn de doelstellingen onveranderd:

- *Stabiele groei van de winst per aandeel*

De primaire doelstelling is een stabiele groei van de winst per aandeel. Over de afgelopen 10 jaar was de samengestelde groei van de winst per aandeel ruim 17%. Over 2007 was de groei van de winst per aandeel 16%.

- *Stabiele winstgevende omzetgroei*

Stabiele groei van de omzet is noodzakelijk om ook op langere termijn de leidende marktposities te handhaven en een duurzame winstgroei te realiseren. Deze omzetgroei wordt zowel door autonome ontwikkeling als acquisities gerealiseerd.

- *Een evenwichtige verdeling van het resultaat*

Een evenwichtige verdeling van het resultaat over een groot aantal producten en diensten, inclusief de geografische en klantspreiding, draagt sterk bij aan de continuïteit van de onderneming. Hierdoor is de afhankelijkheid van de ontwikkeling in een bepaald marktsegment of van specifieke klanten of klantgroepen relatief beperkt, hetgeen de onderneming nastreeft.

- *Toonaangevende marktpositie*

Het streven is om in de relevante markten tot de toonaangevende aanbieders te behoren. De groep zal in beginsel nieuwe markten en specifieke niches uitsluitend betreden indien een dergelijke positie realiseerbaar is. In vele van de markten en marktsegmenten zijn de bedrijven binnen de groep marktleider of goed gepositioneerd om het marktleiderschap te realiseren.

- *Solide balansverhoudingen*

Teneinde de op groei gefocuste strategie, inclusief de hoge prioriteit voor de groei van de winst per aandeel te faciliteren, wordt zo optimaal mogelijk gebruikgemaakt van de beschikbare financieringsmogelijkheden. De daarbij gehanteerde financiële doelstellingen zijn:

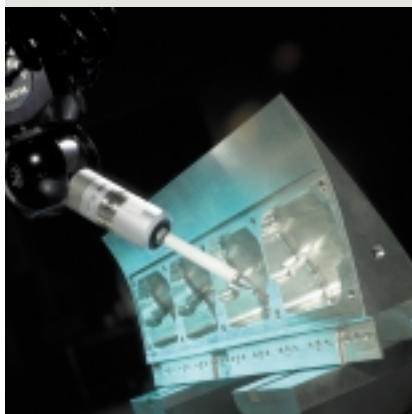
- een garantievermogen $\geq 25\%$;
- een interestcover ≥ 4 ;
- een gearing ≤ 2 .

Rekening houdend met de belangen van alle betrokkenen en de positie van de onderneming in de door haar onderscheiden markten, communiceert de directie zo duidelijk mogelijk over haar strategie, de doelstellingen en het ondernemingsbeleid.

Meibes
Station voor
zonne-energie



Mifa
Gefreesde
producten voor de
luchtvaartindustrie



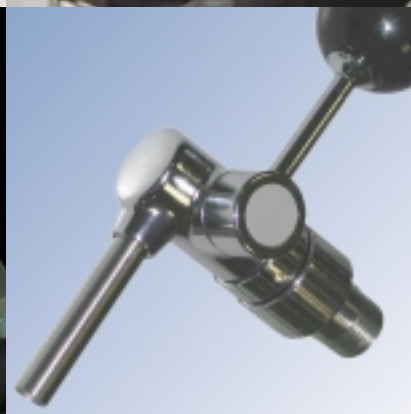
Mogema
Vacuümkamer
voor elektronen-
microscop



VSH
Productie van
staalverzinkte
pressfittingen



DSI
Begrensde
roestvrijstalen
design biertap



VSH
Staalverzinkte
pressfittingen



Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Aalberts Industries N.V.

Hierbij bieden wij de jaarrekening 2007 van Aalberts Industries N.V. aan ter vaststelling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze jaarrekening is gecontroleerd en goedgekeurd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Wij stellen u voor de jaarrekening 2007 vast te stellen overeenkomstig de voorgelegde stukken. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, conform artikel 26, sub 6, het voorstel worden gedaan om decharge te verlenen aan de directie voor het door haar in het betreffende boekjaar gevoerde beleid voor zover van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of in de Algemene Vergadering mededelingen zijn gedaan en decharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen voor het door hem gehouden toezicht op dat beleid.

Bij vaststelling van de jaarrekening en de daarin opgenomen winstverdeling zal over het verslagjaar 2007 een dividend van EUR 0,32 per gewoon aandeel van nominaal EUR 0,25 worden uitgekeerd. Het dividend kan naar keuze van de aandeelhouder geheel in contanten worden ontvangen, dan wel in aandelen ten laste van het agio of ten laste van de onverdeelde winst worden uitgekeerd.

Uitvoering doelstellingen 2007

- De groei-doelstelling voor de winst per aandeel is in 2007 wederom gerealiseerd. De winst per aandeel is ten opzichte van 2006 met 16% gestegen, resulterend in EUR 1,26 per gewoon aandeel, waarbij het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over 2007 door de emissie en het stockdividend met 3,5% is toegenomen;

- Aalberts Industries realiseerde een omzetgroei van EUR 262,2 miljoen. De autonome omzetgroei was circa 7%. Deze positieve ontwikkeling, versterkt met acquisities, positioneert de groep goed om verdere groei te realiseren;

- In 2007 bleek wederom de strategische waarde van de evenwichtige spreiding van het resultaat over diverse producten, processen, landen en markten. Deze spreiding is verder vergroot door nieuwe meerjarige projecten voor Industrial Services, versterking van de Flow Control-portfolio en uitbreiding van de geografische aanwezigheid;

- Industrial Services heeft haar leidende marktpositie verstevigd door een combinatie van de uitbreiding in Oost-Europa, de investeringen in aanvullende productietechnologieën en de introductie van nieuwe innovatieve veredelingsprocessen. Ook op Flow

Control-gebied behoort de groep tot de mondiale spelers. Deze positie is in 2007 uitgebouwd door de ontwikkeling van nieuwe kunststof- en metalen producten en complete systemen, de uitbreiding van het verkoopnetwerk in met name Oost-Europa en de strategische acquisities in Polen en de Verenigde Staten. De cross-selling-mogelijkheden zijn daarmee in beide activiteiten behoorlijk versterkt;

- Aalberts Industries heeft haar solide financiële ratio's in 2007 verbeterd. Het garantievermogen kwam uit op 38,2% van het balanstotaal met een interest-cover van 6,4 en een gearing van 1,0.

Vooruitzichten 2008

De onderneming is goed gepositioneerd om de consistente autonome groeistrategie te continueren en beschikt over een solide financiële basis om het acquisitiebeleid ongewijzigd voort te zetten.

Gezien Aalberts Industries' positie in haar diverse markten verwacht de directie, onvoorziene omstandigheden daargelaten, dat een verdere stijging van de winst per aandeel gerealiseerd zal kunnen worden.

Financiële resultaten

Netto-omzet

Aalberts Industries realiseerde in 2007 een netto-omzet van EUR 1,7 miljard waarbij Industrial Services en Flow Control respectievelijk EUR 0,5 miljard en EUR 1,2 miljard bijdroegen. De omzettoename was EUR 262,2 miljoen, een stijging van 18% ten opzichte van 2006. De autonome omzetontwikkeling bedroeg circa 7%. Beide kernactiviteiten kenden in 2007 een gezonde autonome groei. Het effect van grondstofprijsstijgingen in de netto-omzetgroei was in 2007, als gevolg van een meer stabiele prijsontwikkeling op de inkoopmarkt voor grondstoffen, duidelijk minder dan in het voorgaande kalenderjaar.

De toename in de netto-omzet van meegeconsolideerde overnames bedraagt circa EUR 119 miljoen, waarvan de grootste bijdrage afkomstig is van LASCO Fittings dat vanaf 1 maart 2007 is meegeconsolideerd. De volledige 12-maands consolidatie van in 2006 overgenomen bedrijven heeft een effect van EUR 40 miljoen op de omzet van 2007 gehad.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat (EBITA) is in 2007, ten opzichte van 2006, met 15% toegenomen tot EUR 193,3 miljoen. De bijdrage van de acquisities in 2007 was EUR 12 miljoen. De EBITA-marge over 2007 was 11,4% tegen 11,7% in 2006. Flow Control realiseerde in 2007 een EBITA-marge van 11,3% en Industrial Services 11,5% in vergelijking met respectievelijk 11,9% en 11,1% in 2006.

De verminderde EBITA-marge binnen Flow Control is enerzijds veroorzaakt door de integratieactiviteiten in Frank-

rijk waar een aantal eenmalige kosten is genomen en de interne efficiency door de verplaatsing van een aantal productie- en distributiefaciliteiten tijdelijk wat minder was. Anderzijds waren de mindere marktomstandigheden in de Verenigde Staten en Duitsland, die beide een sterk 2006 kenden, de oorzaak van lagere marges in 2007.

De stijging van de EBITA-marge binnen Industrial Services heeft deze afname, vanwege het relatieve gewicht van Flow Control, niet volledig kunnen compenseren. Industrial Services heeft de operationele marge in 2007 verbeterd door te profiteren van de gunstige marktontwikkelingen, waardoor de bestaande productiecapaciteit effectiever kon worden ingezet.

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen in 2007 EUR 30,2 miljoen. De toename ten opzichte van 2006 ter grootte van EUR 4,2 miljoen is toe te schrijven aan een over 2007 hogere gemiddelde uitstaande schuld resulterend uit de financiering van een gemiddeld hoger werkkapitaal en de overnames.

De rentedragende schulden bedroegen per jaareinde 2007 EUR 525,0 miljoen, een lichte daling ten opzichte van 2006 (per jaareinde EUR 533,0 miljoen). De belangrijkste financiële ratio's ontwikkelden zich daarmee als volgt:

- De debt service ratio (rentedragende schulden / EBITDA) van 2,4 naar 2,1;
- De interestcover (EBITA / nettofinancieringslasten) van 6,5 naar 6,4;
- De gearing (rentedragende schulden / eigen vermogen) van 1,4 naar 1,0.

Kerncijfers Aalberts Industries

(in EUR x miljoen)

	2007	2006	Vershil
Netto-omzet	1.702,5	1.440,3	18%
Bedrijfsresultaat* (EBITA)	193,3	168,1	15%
Bedrijfsresultaat* (EBITA) in % van de netto-omzet	11,4	11,7	
Investerings	108,8	77,3	41%
Afschrijvingen	60,9	54,0	13%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	10.686	9.187	16%

* Voor amortisatie

Winstbelastingen

De winstbelastingen bedroegen in 2007 EUR 33,8 miljoen tegen EUR 33,6 miljoen in 2006. De effectieve belastingdruk is in 2007 afgenomen tot 22%, was 25% in 2006. Deze daling is met name het gevolg van een toenemende bijdrage in het resultaat voor belasting, uit landen waar lagere belastingtarieven gelden zoals bijvoorbeeld Oost-Europa.

Resultaat over het boekjaar

Het nettoresultaat voor amortisatie over het boekjaar 2007 steeg ten opzichte van het voorgaande jaar met 19% tot EUR 128,0 miljoen, resulterend in een winst per aandeel van EUR 1,26. De winst per aandeel is in 2007 ten opzichte van 2006 met 16% toegenomen.

Het rendement op het geïnvesteerd kapitaal kwam in 2007 uit op circa 16,3% ten opzichte van 16,5% over 2006. Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2007 EUR 538,2 miljoen en het garantievermogen kwam op 38,2% van het balanstotaal (EUR 548,4 miljoen tegen EUR 408,0 miljoen eind 2006).

Investerings en Kasstroom

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2007 EUR 108,8 miljoen, waarvan EUR 52,5 miljoen betrekking heeft op Industrial Services en EUR 56,3 miljoen op Flow Control. De stijging ten opzichte van 2006 bedroeg EUR 31,5 miljoen, een toename van 41%.

Grote investeringen binnen Industrial Services omvatten uitbreidingsinvesteringen in Nederland om aan de toenemende marktvraag naar com-

plexe metaalbewerking te kunnen voldoen, verdere investeringen om geautomatiseerd 24 uur per dag zeven dagen per week te kunnen produceren, de nieuwe productiefaciliteit in Polen en een aanzienlijke uitbreiding in Duitsland, na afsluiting van een langjarig klantcontract, van de hoogwaardige warmtebehandelingcapaciteit.

Binnen Flow Control betroffen grote projecten de uitbreiding van de capaciteit in Oost-Europa, waaronder Rusland, om aan de toegenomen marktvraag te kunnen voldoen, de introductie van een aantal nieuwe producten en complete systemen en de integratie in Frankrijk.

Het nettowerkkapitaal steeg met circa 7% tot EUR 285,7 miljoen. Deze ontwikkeling is toe te schrijven aan de acquisities in 2007 en de autonome omzetontwikkeling.

De cashflow in 2007 (nettoresultaat plus afschrijvingen) bedroeg EUR 188,9 miljoen, een toename van 17% vergeleken met 2006. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam toe met 24% tot EUR 230,1 miljoen.

Research & Development

De R&D-activiteiten richten zich zowel op productontwikkelingen als op de ontwikkeling van verbeterde en nieuwe productietechnologieën en -methoden. In 2007 is circa 3% van de omzet geïnvesteerd in R&D-activiteiten. Deze kosten komen direct ten laste van de winst- en verliesrekening. Naast de eigen onderzoeken, waarvan sommige leiden tot patenten, zijn de technologische kennis en productontwikkeling, het overnemen van patenten en/of verkrijgen van exclusieve licenties, onderdeel van het R&D-beleid.

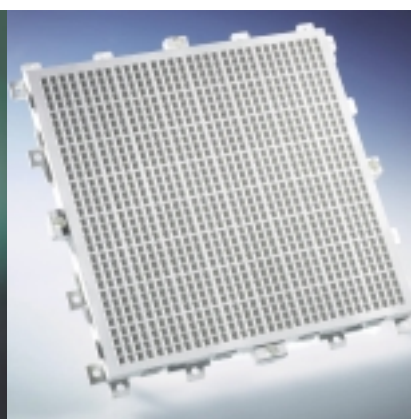
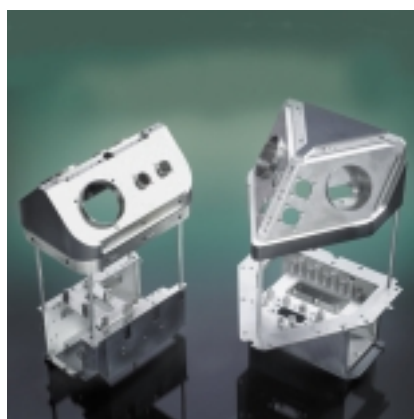
Geografische spreiding van de netto-omzet (in EUR x miljoen)

Duitsland
Verenigd Koninkrijk
Benelux
Frankrijk
Verenigde Staten
Oost-Europa
Spanje & Portugal
Scandinavië
Overige Europese landen
Overige landen buiten Europa

Totaal

2007	%	2006	%
293,7	17	280,1	19
270,2	16	240,1	17
237,7	14	198,9	14
200,1	12	175,8	12
194,5	12	153,0	11
153,3	9	102,6	7
92,4	5	84,4	6
89,1	5	65,4	4
90,7	5	79,8	6
80,8	5	60,3	4
1.702,5	100	1.440,3	100

Eurocast
Onderdelen voor
laserapparatuur
in de neus van
een gevechts-
vliegtuig



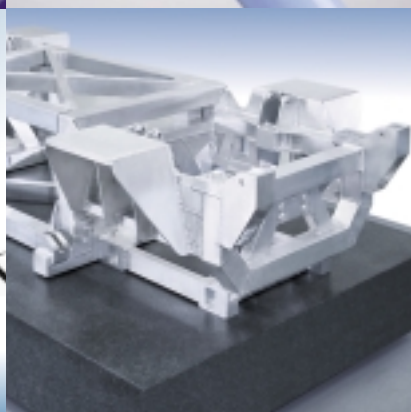
AIMT
Plastic draadloze
dataverbinding
met META-COAT®
verzilverd

Overeem
Gerolvormd
profiel inclusief
lak voor de
verlichtings-
industrie



AIMT
Flessenhouder voor
racefiets, zwart
geanodiseerd

Superbus:
Ontwikkelings-
programma
van TU Delft
(lichtgewicht
constructies en
aerodynamische
vormgeving)



Van Knegsel
Achterframe-
constructie voor
Superbus
(foto links)

Hoofdpunten Industrial Services

Financieel

De netto-omzet van Industrial Services steeg in 2007 met 13% tot EUR 506,0 miljoen en de autonome omzet groeide met 8%. Zowel de productie en assemblage van klantspecifieke componenten als de veredelingsactiviteiten realiseerden een gezonde autonome groei. Door de combinatie van efficiënte en effectieve productietechnologieën met een gefocuste marktbenadering nam het bedrijfsresultaat toe tot EUR 58,3 miljoen, een stijging van 17% resulterend in een EBITA-marge van 11,5%. In 2007 is EUR 52,5 miljoen geïnvesteerd. Belangrijke investeringsprojecten omvatten de nieuwe locatie van de Franse onderneming Metalis in Polen, de uitbreiding van de warmtebehandelingscapaciteit in Duitsland en Spanje en de investeringen in verdere robotisering van de productie teneinde 24 uur per dag, zeven dagen per week "onbemand" te kunnen produceren.

Verenigde Staten

De Amerikaanse warmtebehandelings- en vacuümsoldeeractiviteiten kenden een positieve ontwikkeling. Om aan de toenemende marktvraag te kunnen voldoen, met name uit de semiconductor- en luchtvaartindustrie, is geïnvesteerd in uitbreiding van de capaciteit. Accurate Brazing en H&ST in Eindhoven, onderdeel van het Europese netwerk van veredelingsbedrijven, hebben in 2007 met succes de door Accurate Brazing ontwikkelde technologie van vacuümsolderen als proces in Nederland geïntroduceerd.

Verenigd Koninkrijk

In 2007 zijn verdere stappen gezet om het netwerk van veredelingsbedrijven in het Verenigd Koninkrijk te optimaliseren. Daarbij is enerzijds geïnvesteerd in het moderniseren van de apparatuur voor warmtebehandeling en anderzijds zijn stappen genomen, waaronder de sluiting van een van de locaties, om de efficiency en effectiviteit te vergroten.

Noord-Europa

De omzetgroei van de Scandinavische veredelingsactiviteiten kende in 2007, ondanks vergrote verkoopinspannin-

gen, een relatief matige ontwikkeling. Door kostenbeheersing en vergroting van de operationele inzetbaarheid van de bestaande capaciteit zijn de bedrijven goed gepositioneerd voor verdere groei.

Zuid-Europa

De Franse Industrial Services-activiteiten ontwikkelden zich in 2007 goed. De veredelingsbedrijven in Frankrijk kenden een goed jaar. De diverse markten waarvan automobielen, machinebouw, luchtvaart en de elektronische industrie de voornaamste zijn, genereerden autonome groei.

De Franse verlorenwasgieterij Nowak kende een zeer goed 2007, met name op het gebied van gegoten orthopedische protheses. In de tweede helft van 2007 zijn investeringen gestart, met doorloop in 2008, om de capaciteit van de gieterij aanzienlijk te vergroten teneinde aan de toenemende marktvraag te kunnen voldoen.

De Metalis Groep wist in 2007 te profiteren van de overwegend positieve ontwikkeling van de Franse industrie. Met uitzondering van de Franse automobielsector, die wat minder groeikende dan afgelopen jaar, maakten de voornaamste afzetmarkten, waaronder de kernenergie, elektrotechnische en elektronica-sector een gezonde autonome ontwikkeling door. Begin 2007 heeft Metalis de Franse Garnier/GSA Groep, gespecialiseerd in het onder hoge druk dieptrekken van complexe metaaldelen, overgenomen. In november 2007 is het nieuwe pand van Metalis in Polen opgeleverd. Oost-Europa zal ook in de komende jaren een belangrijke groeiemarkt voor Metalis zijn. In 2007 zijn daarom, samen met een langjarige Franse klant, de eerste stappen gezet om voor deze klant lokaal in Bulgarije te gaan produceren.

De Spaanse veredelingsbedrijven presteerden in 2007 overwegend positief. De apparatuur uit Portugal is, vanwege de afloop van een langjarig lokaal contract naar Spanje verhuisd en geïntegreerd binnen de vestiging in Barcelona. De vestiging in Portugal is, vanwege het beperkte resterende marktpotentieel, opgeheven.

Verslag van de Directie

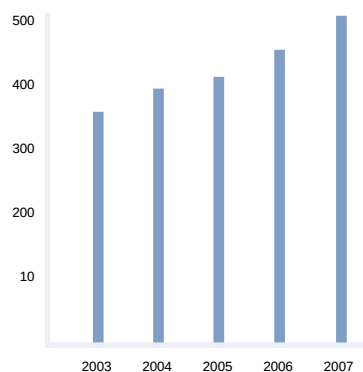
Kerncijfers Industrial Services

(in EUR x miljoen)

	2007	2006	Vershil
Netto-omzet	506,0	449,5	13%
Bedrijfsresultaat* (EBITA)	58,3	49,9	17%
Bedrijfsresultaat* (EBITA) in % van de netto-omzet	11,5	11,1	
Investerings	52,5	33,1	59%
Afschrijvingen	29,6	27,2	9%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	4.368	4.136	6%

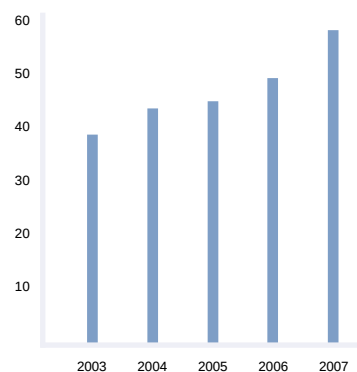
Netto-omzet

(in EUR x miljoen)



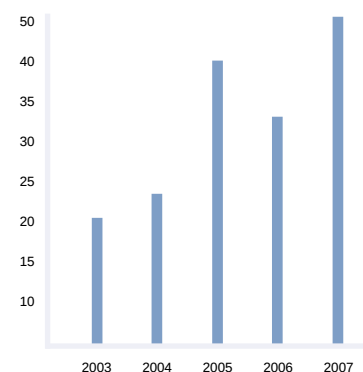
Bedrijfsresultaat*

(in EUR x miljoen)

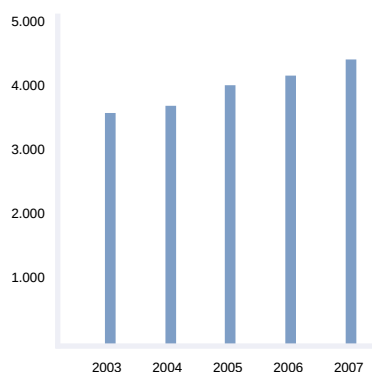


Investerings

(in EUR x miljoen)



Gemiddeld aantal medewerkers



* Voor amortisatie

Nederland

2007 was, in navolging van 2006, wederom een goed jaar voor de Nederlandse ondernemingen die toeleverancier zijn van complexe, klant-specifieke, componenten. Door de diversiteit aan internationale klanten, markten en hoogwaardige technologieën heeft deze groep van ondernemingen goed kunnen profiteren van de overwegend gunstige marktontwikkelingen. Daarnaast is de in 2006 ingezette strategie om gecoördineerd over een aantal ondernemingen en technologieën bepaalde marktsegmenten te benaderen succesvol gecontinueerd. Naast het combineren van de portfolio aan productietechnologieën zijn in 2007 de veredelingsactiviteiten in deze marktbenadering geïntegreerd. Door de complexe componenten of andere producten van deze klant(groepen) tevens te voorzien van oppervlakte- of warmtebehandeling, inclusief het management van de logistieke stromen, ontvangt de klant een completer en breder productaanbod vanuit dezelfde organisatie. Deze gecoördineerde marktbenadering heeft geresulteerd in een aantal nieuwe langjarige projecten.

In 2007 is de trend voortgezet om te investeren in het geautomatiseerd kunnen produceren van hoogwaardige componenten. Enerzijds wordt deze trend gedreven door de schaarste aan kwalitatief hoogstaande vakmensen terwijl anderzijds het streven is om met dezelfde bezetting en machinecapaciteit meer productieoutput te realiseren. Daarnaast is geïnvesteerd in de uitbreiding van de capaciteit om grote metalen klantspecifieke onderdelen te produceren waardoor de groep optimaal gepositioneerd is als toeleverancier voor de komende generatie machines voor onder andere de semiconductorindustrie.

Duitsland

De ontwikkelingen van de Duitse markt voor de veredelingsbedrijven waren in 2007 gunstig. Zowel de Duitse oppervlaktetechniek- als warmtebehandelingsservicecentra wisten hiervan te profiteren. De bedrijven kenden een gezonde autonome groei- en margeontwikkeling over de meerderheid van processen, klanten en markten. Daar-

naast zijn de energiebesparing en grondstofrecyclingprogramma's verder geïmplementeerd zodat actief gestuurd kan worden op het dagelijkse energieverbruik; ontstane restwarmte uit de processen wordt aangewend en gebruikte grondstoffen worden optimaal hergebruikt.

Eloxal-Werk-Burg, begin 2007 overgenomen, is binnen de groep geïntegreerd zodat de geplande 'werkoverloop' vanuit de Berlijnse vestiging kon worden gerealiseerd. Daarnaast konden door de vergrote regionale capaciteit meer werk en projecten van bestaande en nieuwe klanten worden aangenomen.

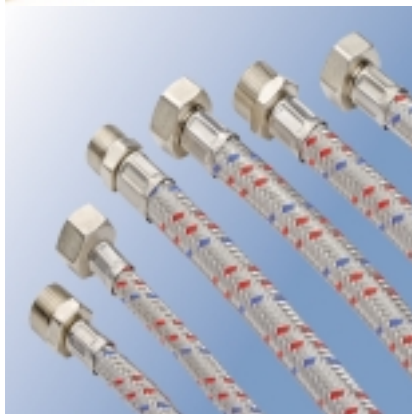
BROEN
Ballorex® Venturi
 strangregel-
 ventielen voor
 CV-installaties in
 utiliteit- en
 woningbouw



Comap
Veiligheidsafsluiter
 voor boiler



Meibes
Meiflex,
 gepantserde
 siliconen buizen
 (reukloos, neutraal
 van smaak,
 antiallergisch en
 microbiologisch
 verantwoord)



Clorius
*3-weg regel-
 afsluiter voor*
 water, smeerolie
 en andere
 vloeistoffen



VSH
Productie van
 knelfittingen



VTI
Aluminium
 magneetafsluiter
 voor aardgas voor
 hogedruktoepassing
 in de automobiel-
 industrie



Hoofdpunten Flow Control

Financieel

De omzet van Flow Control steeg in 2007 met 21%, tot EUR 1.196,5 miljoen. De autonome omzetgroei bedroeg 7%. Het bedrijfsresultaat (EBITA) was in 2007 EUR 135,0 miljoen; de daling van de EBITA-marge in 2007, ten opzichte van 2006, was met name het gevolg van de geplande integratiekosten in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. De investeringen bedroegen EUR 56,3 miljoen. Grote projecten betroffen de uitbreiding van de capaciteit in Oost-Europa, de integratieactiviteiten in Comap en investeringen in nieuwe producten zoals bij Pegler Yorkshire, VSH en BROEN.

Verenigde Staten

De in de tweede helft van 2006 ingezette vermindering van vraag naar producten ten behoeve van de utiliteitsmarkt is in 2007 in belangrijke mate voortgezet. Daarentegen kende de commerciële nieuwbouw in 2007 een relatief goed jaar en was ook de vraag vanuit de industrie overwegend positief.

Anticiperend op deze ontwikkelingen heeft Elkhart Products in de tweede helft van 2006 een aantal maatregelen genomen die in 2007 verder zijn geëffectueerd. De focus lag daarbij enerzijds op een aangescherpte marktbenadering gericht op groei van het marktaandeel en de omzetgroei van een aantal in 2006 geïntroduceerde producten. Anderzijds is een stringente kostenbeheersing geïmplementeerd en geïnvesteerd in robotisering van de productie teneinde efficiënter te kunnen produceren op structureel lagere kostenniveaus. De combinatie van deze extern en intern gerichte acties heeft, gegeven de marktsituatie, uiteindelijk geresulteerd in een tot tevredenheid stellend 2007 voor Elkhart Products. Daarnaast is het kostenniveau door alle maatregelen structureel verlaagd en de flexibiliteit om de productiecapaciteit aan wisselende markomstandigheden aan te passen toegenomen.

LASCO Fittings, in februari 2007 overgenomen, ontwikkelde zich in 2007 conform de verwachtingen. LASCO Fittings wist de verminderde

vraag naar producten voor nieuwe woningen te ondervangen met een groeiende marktpositie in de industriële en commerciële bouwsector. In 2007 hebben LASCO Fittings en Elkhart Products een aantal marktsegmenten met een totale portfolio aan metaal en plastic producten met succes benaderd. Daarnaast is een aantal geïdentificeerde kostenbesparingen gerealiseerd, waaronder inhuur van derden en transportkosten.

De vraag naar de bier- en softdrinkproducten was in 2007 matig. De Amerikaanse dispense-organisatie heeft dit deels gecompenseerd door een toename van haar export naar onder andere Azië.

Verenigd Koninkrijk

Begin 2007 zijn Yorkshire Fittings en Pegler commercieel en operationeel samengevoegd onder de leiding van één operationeel managementteam. Deze samenvoeging maakt het voor bestaande en nieuwe klanten eenvoudiger om het volledige palet aan producten en systemen vanuit één organisatie af te nemen.

De Pegler Yorkshire Groep kende, naast de geslaagde samenvoeging, een bijzonder goed 2007. De groep wist haar marktaandeel door de introductie van een aantal nieuwe innovatieve producten en een vergroting van de verkoopinspanningen uit te bouwen. De groei in het Verenigd Koninkrijk en export naar het Midden-Oosten hebben de afname in de verkoop naar het Europese vasteland, van overwegend traditionele koperen fittingen, meer dan gecompenseerd. De nieuwe productiefaciliteit in het Verre Oosten is in 2007 opgeleverd. Veel aandacht is daarbij gegaan naar het ook in het Verre Oosten implementeren van de Europese richtlijnen en standaarden op het gebied van veiligheid en milieubeheersing. In de loop van 2007 is de productie in Schotland verplaatst naar Engeland en Hongarije en de locatie gesloten.

Zuid-Europa

De Franse Flow Control-activiteiten stonden in 2007 voor een groot deel in het teken van de geplande integratie. Comap heeft in 2007 substantieel geïnvesteerd in het realiseren van één ver-

Verslag van de Directie

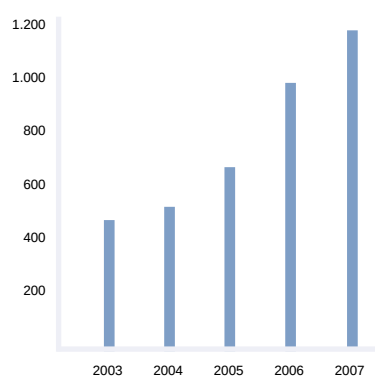
Kerncijfers Flow Control

(in EUR x miljoen)

	2007	2006	Vershil
Netto-omzet	1.196,5	990,8	21%
Bedrijfsresultaat* (EBITA)	135,0	118,2	14%
Bedrijfsresultaat* (EBITA) in % van de netto-omzet	11,3	11,9	
Investeringsen	56,3	44,2	27%
Afschrijvingen	31,3	26,8	17%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	6.303	5.033	25%

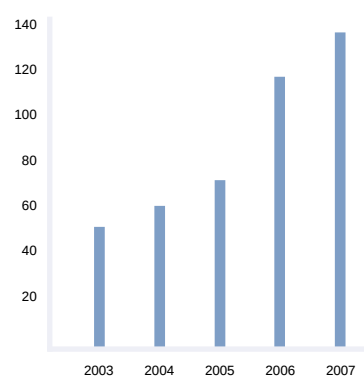
Netto-omzet

(in EUR x miljoen)



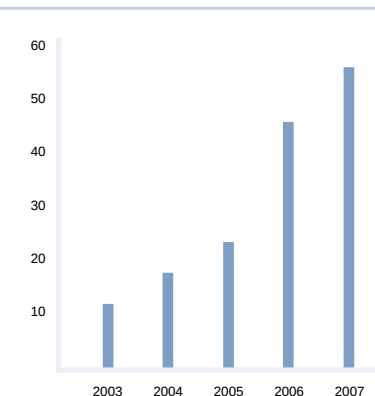
Bedrijfsresultaat*

(in EUR x miljoen)

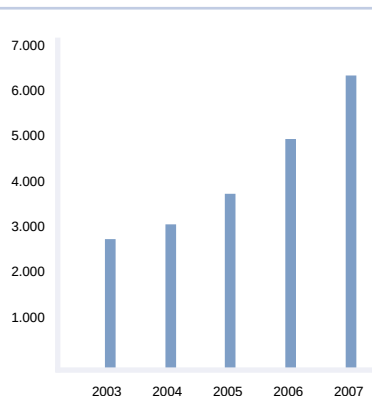


Investeringsen

(in EUR x miljoen)



Gemiddeld aantal medewerkers



* Voor amortisatie

grote productiefaciliteit en uitbreiding van het distributiecentrum. Daarbij zijn alle activiteiten in Frankrijk geïntegreerd binnen één organisatie. Door samenvoeging van de commercie en distributie is nu, ter vereenvoudiging van de structuur en versterking van de marktpositie, één organisatie naar de markt gecreëerd met een breed palet aan producten en complete systemen voor een zeer divers aantal toepassingen. Daarnaast is ter vergroting van de interne efficiency, resulterend in een structurele kostendaling en optimalisatie van de productiecapaciteit, het aantal productielocaties teruggebracht en de logistieke operatie gecentraliseerd in één distributiecentrum. Deze investeringen en het beschreven integratieprogramma maken onderdeel uit van de in 2006 geplande en gecommuniceerde meerjarige aanpak om Comap als totaal op een hoger platform te krijgen. Dit traject zal ook in 2008, zij het op meer beperkte schaal, gecontinueerd worden. De vraag vanuit de Franse markt naar de meer traditionele koperen fittingen ontwikkelde zich in 2007 minder gunstig dan verwacht. Dit is deels gecompenseerd door een toename van de marktvraag naar andere fittingen en complete leidingsystemen voor sanitair en vloerverwarming.

De Spaanse bedrijven ontwikkelden zich in 2007 overwegend goed. In de tweede helft waren echter de eerste signalen van een teruglopende constructiemarkt zichtbaar en zijn stappen genomen om de marktpositie en winstgevendheid te behouden. Met name door de introductie van een aantal nieuwe producten, waaronder een compleet kunststofleidingsstelsel en een nieuwe lijn sanitaire kranen, is een gezonde autonome groei gerealiseerd.

Noord en Oost-Europa

2007 was wederom een jaar van sterke autonome groei voor BROEN in Denemarken. Zowel de vraag naar stadsverwarmingsproducten, met name vanuit Oost-Europa (vooral Rusland) en China, als de vraag naar overige producten was boven verwachting. Om de sterke autonome groei in Rusland goed te kunnen managen en beheersen, is begin 2007 de minderheidsaandeelhouder in de Russische joint venture uitgekocht. Hierdoor is het volledige eigendom verkregen van

de Russische productie- en verkoopactiviteiten. Daarnaast heeft BROEN in 2007 haar lokale Roemeense verkoopagent overgenomen om met deze organisatie de verkoop en distributie in Roemenië voor de gehele Flow Control Groep uit te bouwen.

De begin 2007 overgenomen KAN Groep kende een sterke autonome groei in haar voornaamste markten Polen, Oekraïne en Rusland. Om aan de toenemende vraag naar het complete kunststofstelsel voor vloerverwarming en sanitaire voorziening te voldoen, zijn behoorlijke investeringen gepleegd om de productiecapaciteit uit te breiden. In 2007 heeft KAN met succes haar verkoopportfolio uitgebreid met de (roestvrij)stalen persfittingen van VSH en is de eerste omzet behaald met een verdere groei-verwachting in 2008.

In november 2007 is de Poolse onderneming Hydro-Plast, producent van kunststofleidingsystemen voor sanitair en verwarming, overgenomen. Deze overname vormt een verdere strategische versterking van de marktpositie in Oost-Europa. Zowel de kennis op het gebied van kunststofbuis- en fittingproductie als de portfolio van Hydro-Plast zijn complementair aan KAN. Daarnaast leveren de uitgebreide verkoopnetwerken van beide ondernemingen een breed platform voor verdere autonome groei voor de totale Flow Control Groep.

In mei 2007 is op feestelijke wijze tijdens de viering van het 75-jarig bestaan van VSH in Hilversum de nieuwe productiefaciliteit voor het geautomatiseerd produceren van stalen persfittingen geopend. Deze stap volgt op de eerdere uitbreiding van de productiecapaciteit, door verplaatsing van het distributiecentrum, om aan de sterk toenemende vraag naar stalen persfittingen en messing knelfittingen te kunnen voldoen. Naast de autonome groei ontwikkeling van haar eigen producten, heeft de VSH Groep in 2007 wederom aanzienlijke groei gerealiseerd in de verkoop van producten en complete systemen van haar zusterbedrijven inclusief de introductie van KAN-producten in de Benelux en Denemarken.

BROEN
Ballomax®
huisinlaat voor
stadsverwarming



Kluin
Producten voor
grondboringen
in onshore
toepassing



Mifa
7 verschillende
aluminium-
producten voor
kinderrolstoel



AIMT
Zaagbladen,
gemaakt van
snelstaal,
behandeld en
met V-proteq-WR
gecoat



AIMT
Landingsgestel,
aluminium coating
op staal tegen
roest



IDE
Controlepaneel
voor semi-
conductorindustrie



Duitsland

De Duitse markt was voor Flow Control in 2007 minder dan in 2006. Na een sterk eerste kwartaal waren de eerste effecten van een afnemende Duitse constructie- en utiliteitsmarkt merkbaar. Met uitzondering van Meibes, dat kon profiteren van een exportgroei naar Oost-Europa, kenden de Duitse Flow Control-ondernemingen dan ook een minder tweede halfjaar. De teruggang in de verkoop van koperen fittingen kon nog behoorlijk gecompenseerd worden met een groei in de verkoop van verwarmingsproducten in Duitsland en een toename van de export naar het Midden-Oosten.

2007 was een jaar waarin de vraag naar dispenseproducten en -systemen groeide, waar DSI van heeft geprofiteerd. VTI kende wederom een sterk jaar. Zowel de vraag vanuit de automobielenindustrie naar de veiligheidsventielen voor aardgassystemen, als de ontwikkeling in de diverse markten voor afsluiters met drukregeling waren positief. VTI heeft in 2007 haar positie als leverancier van componenten ten behoeve van kunstmatige luchttoediening aan de medische sector uitgebouwd.

Gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2008 is 80% van de aandelen in Integrated Dynamics Engineering GmbH en 100% van Integrated Dynamics Engineering Inc., hierna genoemd IDE, overgenomen. IDE, met vestigingen in Frankfurt, Boston en Tokyo, behoort tot de toonaangevende mondiale spelers gericht op de ontwikkeling, productie en levering van omgevingscontrolesystemen (trilling, geluid en elektromagnetische straling) voor de semiconductor- en de lithografie-industrie. Deze systemen zijn gebaseerd op een aantal gepatenteerde intellectuele eigendommen en softwareapplicaties. Tot de portfolio van IDE behoren tevens modules voor precisieregeltechniek en robottoepassingen. Daarnaast levert IDE controlesystemen gericht op het beheersen van elektromagnetische straling aan de medische sector ten behoeve van MRI (Magnetische Resonantie Imaging) scanapparatuur. De overname van IDE past zeer goed binnen de strategie van Industrial Services die gericht is op het

ontwikkelen van unieke engineeringen productietechnologieën en de toepasbaarheid daarvan voor de productie van complexe klantspecifieke producten. Door de acquisitie van IDE versterkt Aalberts Industries haar marktpositie als strategische toelevancier aan de semiconductor- en lithografie-industrie door uitbreiding van haar ontwikkelingscapaciteiten van unieke componenten tot totaaloplossingen, gebaseerd op eigen intellectuele eigendommen en een breed aanbod van eindproducten.

In februari 2008 is Duralloy overgenomen. Duralloy, met vestigingen in Duitsland en Zwitserland, levert een range aan hoogwaardige galvanische processen, waarvan de gepatenteerde Duralloy®-coating de belangrijkste is, voor het coaten van diverse metalen. De Duralloy®-coating voorziet metalen structuren van een dunne chroomlaag waardoor de chemische bestendigheid, de nauwkeurigheid, het geleidevermogen en de hardheid van metalen oppervlakten worden vergroot. Duralloy bedient een breed aantal markten waaronder de automobiel-, machinebouw, hydraulische, medische en luchtvaartindustrie. Duralloy voegt een unieke technologie voor oppervlaktebehandeling toe aan de bestaande portfolio van processen en vormt een strategische uitbreiding van het netwerk van veredelingsbedrijven.

In februari 2008 is Cotterlaz, met vestigingen in Frankrijk, Slowakije en het Verre Oosten, overgenomen. Cotterlaz is een toonaangevende onderneming gericht op de ontwikkeling en productie van klantspecifieke connectoren en antennes en levert een brede range aan applicaties toegesneden op de automobiel-, telecommunicatie- en elektronica-industrie. Door aanvullende technologieën als precisiestansen en plastic omspuiting te combineren, levert Cotterlaz haar klanten een brede portfolio aan complete eindproducten. Cotterlaz past goed binnen de strategie van Industrial Services door haar kennis op het gebied van plastic omspuiting van complexe metaaldelen, een aanvullende technologie op de precisiestansactiviteiten van Metalis. Door beide processen te combineren kan nu vanuit Industrial Services een aantal markten een completer eind-

product verkrijgen. Daarnaast bieden de vestigingen in Slowakije en het Verre Oosten onderscheidend vermogen doordat Industrial Services haar klanten internationaal kan volgen en lokaal kan toeleveren.

Bovengenoemde overnames zullen vanaf 1 januari 2008 onderdeel uitmaken van de geconsolideerde resultaten.

Winstverdeling

Het aantal gewone aandelen ultimo 2007 was 102,0 miljoen. De toename is het resultaat van de emissie in februari van 3,0 miljoen (pro forma splitsing) aandelen en het uitgekeerde stockdividend over 2006. Per mei 2007 zijn de aandelen gesplitst waarbij elk gewoon aandeel met een nominale waarde van EUR 1,00 is gesplitst in vier aandelen met een nominale waarde van EUR 0,25. Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen werd een winst per gewoon aandeel (voor amortisatie) behaald van EUR 1,26. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal, overeenkomstig het consistente beleid van Aalberts Industries om circa 25% van het gerealiseerde resultaat te bestemmen voor dividenduitkering, worden voorgesteld het dividend over 2007 vast te stellen op EUR 0,32 in contanten per gewoon aandeel met een nominale waarde van EUR 0,25 of, naar keuze van de aandeelhouder, in gewone aandelen ten laste van het belastingvrij uitkeerbare agio, dan wel ten laste van de onverdeelde winst. Dit betekent een stijging van het dividend met 14% ten opzichte van 2006. Het stockdividend zal op 15 mei 2008 na beurs worden vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 9, 12, 13, 14 en 15 mei en wel zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

Duurzaam ondernemen

Aalberts Industries is zich ervan bewust dat het een bijdrage levert aan de ontwikkeling van de samenleving en onderdeel daarvan uitmaakt. Aalberts Industries wil een onderneming zijn die door haar klanten, aandeelhouders en

medewerkers wordt gezien als een ondernemende, innovatieve en betrouwbare organisatie die ernaar streeft om een duurzame bijdrage aan de samenleving te leveren. Daarbij kent Aalberts Industries een belang toe aan maatschappelijk verantwoord ondernemen, waarbij het streven is om de aandacht voor het milieu, veiligheid en de medewerkers, rekening houdend met de verwachtingen van alle belanghebbenden van de onderneming, op juiste wijze te balanceren met de resultaten. De verschillende bedrijven binnen de groep passen dagelijks de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord ondernemen op tal van terreinen in de praktijk toe. Daarbij worden initiatieven ontplooid op belangrijke deelgebieden - zoals milieubeheersing en veiligheid - die bijdragen aan duurzamer ondernemen. De directie geeft jaarlijks een zo compleet mogelijke rapportage over het gevoerde beleid. Daarbij neemt de directie tevens de productie van een uitgebreid duurzaamheidsverslag op basis van de GRI-richtlijnen (Global Reporting Initiative) in zorgvuldige overweging. Op dit moment is de directie van mening dat de behandeling van dit onderwerp, vanwege het feit dat het integraal onderdeel uitmaakt van de dagelijkse operationele activiteiten en in dat kader beschouwd moet worden, het best past in het jaarverslag.

Milieuzorg en Veiligheid

Aalberts Industries beschouwt het als een maatschappelijke plicht om eventuele effecten van de ondernemingsactiviteiten op het milieu te minimaliseren en schade aan het milieu te voorkomen. De belangrijkste doelstellingen binnen het door Aalberts Industries gevoerde beleid ten aanzien van milieubeheersing zijn daarbij onveranderd:

- Het reduceren van materiaal- en grondstofgebruik door middel van het ontwikkelen van nieuwe producten, diensten, het stimuleren van hergebruik en het implementeren van de meest moderne productie- en assemblagetechnieken;
- Het verminderen van de schadelijke uitstoot in de atmosfeer door schone productietechnologieën en duurzaam gebruik van productiemiddelen;

- Het stimuleren van energiebesparende maatregelen door vrijgekomen energie te hergebruiken en de inzet van de beschikbare productiecapaciteit te optimaliseren;
- Het voorkomen van bodemverontreiniging;
- Continue bewustmaking bij de medewerkers dat milieuzorg de permanente aandacht behoeft en dat bewust omgaan met het milieu, op alle niveaus van het productieproces, een vast onderdeel van de bedrijfsvoering vormt.

Ter invulling van bovenstaande doelstellingen plegen de verschillende bedrijven aanzienlijke investeringen en worden tal van maatregelen getroffen inclusief training en opleiding. Ter illustratie van de uitwerking van het in de praktijk toegepaste milieubeleid kunnen bijvoorbeeld de activiteiten van de verschillende servicelocaties voor oppervlaktetechniek worden genoemd. Per locatie zijn uitgebreide maatregelen genomen, conform stringente milieuriichtlijnen, gericht op het opvangen van gebruikte vloeistoffen die vervolgens centraal verzameld worden, gereinigd en hergebruikt. Een vergelijkbare aanpak is geïmplementeerd bij de bedrijven waar koelvloeistoffen of materiaaloverblijfselen een vergelijkbaar reinigingsproces doorlopen en worden hergebruikt of in gezuiverde vorm afgevoerd.

Veiligheid en de kwaliteit van de arbeidsomstandigheden heeft een hoge prioriteit binnen Aalberts Industries. Het beleid van Aalberts Industries is erop gericht alle werkzaamheden en processen zodanig uit te voeren of in te richten dat elke vorm van persoonlijk letsel en schade aan de gezondheid wordt voorkomen. Dit streven vormt het uitgangspunt voor het veiligheids- en gezondheidsbeleid zoals dat in ieder van de bedrijven is geïmplementeerd. De bedrijven kennen een sterk gezondheidsbeleid, dat resulteert in een relatief laag ziekteverzuim. Ook de afwezigheid als gevolg van bedrijfsongevallen is relatief gering. In de meeste bedrijven worden werkklimaat en motivatie van de medewerkers expliciet gemeten en eventueel naar aanleiding daarvan acties genomen. In 2007 is wederom veel aandacht besteed aan de veiligheid van medewerkers en het daar waar mogelijk verbeteren ervan. De stand van zaken

en voortgang op het gebied van veiligheid en gezondheid maakt onderdeel uit van het reguliere overleg met de holding en de directie spreekt het management daar frequent op aan.

Voor nagenoeg alle productiefaciliteiten zijn milieu- en veiligheidsplannen opgesteld en operationeel.

Personeel en Organisatie

Kern van het personeelbeleid is het creëren van de juiste condities, voorwaarden en cultuur om het hoge ambitieniveau te realiseren dat Aalberts Industries heeft gedefinieerd in haar doelstellingen. Een zeer belangrijke factor daarbij is het decentrale managementkarakter van de groep en de ondernemende cultuur. Het beleid richt zich op het stimuleren en binden van kwalitatief goede medewerkers door aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden, doorgroeimogelijkheden en een in alle opzichten uitdagende werkomgeving te bieden. Een ander cruciaal aandachtspunt is het behouden en stimuleren van het managementpotentieel. Dit gebeurt enerzijds door het creëren van persoonlijke ontwikkelplannen, inclusief een uitdagend loopbaanperspectief, en anderzijds door vergaande decentrale operationele eindverantwoordelijkheid te geven zodat men direct en flexibel kan ondernemen. Door deze managementfilosofie consequent uit te dragen is een cultuur ontstaan waarin de lokale managementteams gedreven zijn om zowel het resultaat van hun onderneming als dat van de groep als totaal te vergroten.

Beleid en Structuur

De directie van Aalberts Industries heeft de volgende principes gedefinieerd als uitgangspunt voor het groeps personeelsbeleid:

- Het stimuleren van de ondernemende cultuur;
- Aandacht voor milieu, veiligheid en maatschappelijke ontwikkelingen;
- Training en scholing van medewerkers en management;
- Het creëren van een uitdagend loopbaanperspectief;
- Marktconforme beloningsstructuur en arbeidsvoorwaarden.

Bovenstaande principes zijn vorm-

gegeven zodat in alle internationale vestigingen een personeelsbeleid kan worden gevoerd dat gestoeld is op gemeenschappelijke uitgangspunten en dat gebruikmaakt van vergelijkbare componenten. De concrete invulling en vertaling van het groeps personeelsbeleid naar de betreffende lokale ondernemingen vindt, gezien de diversiteit aan mensen, culturen, nationaliteiten en manier van denken, plaats op decentraal niveau. De directie toetst op reguliere basis het lokaal gevoerde beleid met de gedefinieerde groepsuitgangspunten. Daarnaast is de directie direct betrokken bij de benoeming van de directie van de bedrijven, de begeleiding van het managementtalent binnen de groep en de invulling van een aantal specialisaties zoals bijvoorbeeld financiële functies. Daarnaast krijgt verlegging van het accent naar meer aandacht van het management voor de prestaties van de groep - of een kernactiviteit - als geheel, in toenemende mate aandacht. Daarbij is het zaak de juiste balans te bewaren tussen lokale en groepsbelangen. De uitdaging is om enerzijds de ondernemingen zoveel mogelijk samen te laten werken terwijl anderzijds het lokaal management autonoom moet blijven om slagvaardig en gericht in te kunnen spelen op veranderende lokale omstandigheden.

In het afgelopen verslagjaar zijn geen grote veranderingen in de verantwoordelijkheden van de verschillende groepsdirecteuren doorgevoerd. Ieder van de groepsdirecteuren, rapporterende aan de holdingdirectie, is verantwoordelijk voor een groep van bedrijven of activiteiten. De verschillende bedrijven zijn in eerste instantie verdeeld over de twee kernactiviteiten Industrial Services en Flow Control. Industrial Services kent vervolgens een onderscheid naar management verant-

woordelijk voor de groep bedrijven die complexe, klantspecifieke producten maken en een groepsdirectie voor het netwerk van oppervlaktetechniek- en warmtebehandelingsbedrijven. Flow Control is regionaal georganiseerd en kent daarnaast twee eindverantwoordelijken voor de internationale disperseactiviteiten.

De beheersbaarheid van het decentrale managementmodel heeft de continue aandacht van de directie. Op reguliere momenten vindt zowel overleg plaats tussen de directie en de individuele groepsdirecteur als met het team van groepsdirecteuren per kernactiviteit. Daarnaast is er regelmatig contact tussen de directie en het lokale management van de dochterondernemingen.

Ontwikkeling personeel in aantallen

Het gemiddeld aantal personeelsleden is in 2007 verder toegenomen van 9.187 naar 10.686. Per ultimo 2007 bedroeg het aantal personeelsleden 10.918, in vergelijking met 9.370 per jaareinde 2006. De stijging over 2007 is vooral toe te schrijven aan de gedane acquisities en de vergrote productieactiviteiten in Oost-Europa en het Verre Oosten. Deze laatste toename is met name een verschuiving van arbeidsintensieve productieprocessen vanuit West-Europa naar productiefaciliteiten in het Verre Oosten. Daartegenover heeft de groep het aantal medewerkers zien afnemen als gevolg van de integratie in Frankrijk en de verplaatsing van de productieactiviteiten binnen het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast leiden de jaarlijks toenemende investeringen, als percentage van het totaal, gericht op robotisering van de productie en assemblage tot een verder afnemend personeelsbestand.

Geografische spreiding medewerkers (x1)

	2007	%	2006	%
Duitsland	2.154	19	2.037	21
Frankrijk	1.927	18	1.805	19
Benelux	1.607	15	1.556	17
Oost-Europa	1.411	13	703	8
Verenigd Koninkrijk	1.265	12	1.452	15
Verenigde Staten	1.229	11	711	8
Scandinavië	465	4	462	5
Spanje & Portugal	319	3	332	4
Overige	541	5	312	3
Totaal	10.918	100	9.370	100

Beheersaspecten

Risicoprofiel

Aalberts Industries is als internationale groep van industriële ondernemingen blootgesteld aan diverse risicofactoren. De voornaamste daarvan houden verband met veranderende algemene economische omstandigheden, de ontwikkeling van de verschillende markten en industrieën waar de producten en diensten aan geleverd worden, de energieprijzen, de volatiliteit op de grondstoffen(inkoop)markt, de technische staat van de productiemiddelen, de milieubeheersing en financiële risico's. Deze omstandigheden worden hieronder kort beschreven en de maatregelen die genomen worden om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen.

De economische omstandigheden in de diverse landen waar de groep actief is hebben direct invloed op de ontwikkeling van Aalberts Industries. Het management tracht de invloed van deze algemene factoren te beheersen door de omzet en het resultaat te spreiden over een groot aantal markten, klanten, producten en geografische gebieden.

Aangezien de marktomstandigheden in de markten en industrieën waar Aalberts Industries actief is relatief snel kunnen veranderen, is het toekomstige succes van de groep in grote mate afhankelijk van het vermogen om tijdig en effectief te anticiperen op deze ontwikkelingen en de bedrijfsvoering daarop aan te passen. Om concurrerend te blijven investeert de groep daarom voortdurend in nieuwe technologieën, teneinde zo efficiënt mogelijk te kunnen produceren, de functionaliteit en toepasbaarheid van de verschillende producten en diensten en de effectiviteit van de (verkoop)organisatie.

De ontwikkeling van de energiekosten is een belangrijk aandachtspunt voor de groep. Ondanks dat deze stijging overwegend kan worden doorgezet naar de verschillende eindmarkten, wordt veel aandacht gegeven aan het beheersen van deze kostenontwikkeling. Belangrijke initiatieven op dit gebied betreffen de invoering van energiebesparingsprogramma's, het gebruik van gegenereerde restwarmte voor onder andere gebouwverwarming, het hergebruik van materialen en grondstoffen en het optimaliseren van de logistieke stromen.

Prijsvolatiliteit op de wereldmarkt voor grondstoffen is een belangrijke factor in de ontwikkeling van de kostprijs van de verschillende producten en diensten. Aalberts Industries tracht de gevoeligheid van deze volatiliteit op de financiële resultaten te beheersen door enerzijds dynamische inkoopcontracten af te sluiten en anderzijds de ontwikkeling van de grondstofprijzen binnen een relatief korte tijdspanne door te berekenen in de eindprijzen.

Aangezien de technologische veranderingen elkaar continu opvolgen, is het toekomstige succes van Aalberts Industries (deels) afhankelijk van het vermogen om blijvend te investeren in de meest moderne productietechnologieën. Om concurrerend te kunnen blijven, moet Aalberts Industries voortdurend focussen op het tijdig en kostenefficiënt kunnen leveren van kwalitatief hoogwaardige producten en diensten. De groep realiseert dit enerzijds door jaarlijks een significant investeringsprogramma uit te rollen en anderzijds door de opgebouwde kennis en capaciteiten binnen de groep actief te delen.

Milieubeheersing vormt een integraal onderdeel van de dagelijkse bedrijfsvoering. Het operationeel management volgt actief de ontwikkelingen van de wettelijke bepalingen op het gebied van milieu en de industriële innovaties gericht op het beheersen van milieurisico's en gevoeligheden (zie voor verdere uitleg het hoofdstuk Milieuzorg en Veiligheid).

De belangrijkste financiële gevoeligheden betreffen valuta-, krediet- en renterisico's. De valutastromen worden op holdingniveau gecoördineerd teneinde de gevolgen van valutaschommelingen zo veel mogelijk te neutraliseren. Daarnaast tracht Aalberts Industries om, in niet-Euro-landen, de inkoop- en verkoopstromen in vreemde valuta zoveel mogelijk te synchroniseren teneinde het resterende valutatarisico te beperken. Aalberts Industries voert een actief beleid wat betreft kredietmanagement, inclusief een externe verzekering en toetsing van de kredietwaardigheid van klanten. Het renterisico is relatief beperkt en de groep heeft diverse mogelijkheden om rentefluctuaties actief te managen.

door middel van diverse contracten.

De situatie ten aanzien van de in 2006 door de Europese Commissie opgelegde boete van EUR 100,8 miljoen, naar aanleiding van vermeende inbreuk van het EG-mededingingsrecht, is in 2007 in feite ongewijzigd. Aalberts Industries heeft in 2007 juridische stappen genomen die logischerwijs volgen uit het bij het Hof van Justitie in Luxemburg ingestelde beroep. Aangezien de boete betrekking heeft op de periode dat Aalberts Industries eigenaar was van de bedrijven die een boete hebben ontvangen, is er geen juridisch verhaalrecht op de oud-eigenaar van deze ondernemingen. Omdat de directie van mening is dat geen mededingingsrechtelijke regels zijn overtreden, is besloten geen voorziening voor deze kwestie te treffen. Aalberts Industries heeft in januari 2007 een bankgarantie aan de Europese Commissie verstrekt.

Risicobeheersing

De groepsdirecteuren rapporteren op reguliere momenten de financiële resultaten en operationele ontwikkeling, inclusief de daarmee gepaard gaande risico's, aan de directie. Deze rapportage wordt uitvoerig besproken en de directie beoordeelt kritisch, ondersteund door de financiële afdeling in de holding, de juistheid en volledigheid van deze rapportage inclusief de naleving van het voorgeschreven risicobeheersingsbeleid. De interne risicobeheersingsystemen zijn erop gericht te waarborgen dat de belangrijkste risico's worden geïdentificeerd en dat ten aanzien van deze risico's passende beheersmaatregelen worden getroffen. Het interne risicobeheersingssysteem geeft geen absolute garantie, maar is erop gericht om een redelijke mate van zekerheid te verschaffen dat de verwezenlijking van de strategische en operationele ondernemingsdoelstellingen wordt bewaakt, dat de financiële verslaggeving betrouwbaar is en, waar relevant, de toepasselijke wet- en regelgeving wordt nageleefd.

Met inachtneming van het bovenstaande is de directie van mening dat het interne risicobeheersingssysteem van Aalberts Industries ten aanzien van financiële verslaggevingsrisico's in het verslagjaar een redelijke mate van

zekerheid geeft dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Voorts is er, in het kader van hetgeen hiervoor beschreven is, geen aanleiding te veronderstellen dat de risicobeheersingsystemen ten aanzien van financiële verslaggevingsrisico's in het jaar 2008 niet naar behoren zullen functioneren.

Corporate governance

Aalberts Industries voert een consistent corporate governancebeleid in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code zoals deze van toepassing is op vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan aandelen zijn toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs in Nederland of in het buitenland. De Corporate Governance Code is gebaseerd op de regel "pas toe of leg uit". Aalberts Industries ondersteunt de principes van de Corporate Governance Code en past de *best practice*-bepalingen van deze Corporate Governance Code vrijwel volledig toe. Aalberts Industries heeft op beperkte schaal de algemeen voorgestelde Corporate Governance Code aangepast aan haar specifieke omstandigheden. De directie ziet in de door haar aandeelhouders vastgestelde Corporate Governance Code zoals deze geldt voor de onderneming, de formele bevestiging van de al sinds de notering aan de Amsterdamse beurs bestaande traditie binnen de onderneming om een open, dynamisch en integer managementbeleid te voeren. De binnen de groep geldende Corporate Governance Code is integraal terug te vinden op de website inclusief een toelichting daarop. Tevens zijn alle naar aanleiding van de geldende Corporate Governance Code opgestelde bijzondere regelingen en reglementen daarbij opgenomen. In de eerder genoemde toelichting is aangegeven waarom de onderneming van mening is dat bepaalde punten van de algemene Corporate Governance Code aanpassing behoefde.

De voornaamste aanpassingen ten opzichte van de algemeen voorgestelde Corporate Governance Code betreft de volgende onderwerpen:

1. *Bestuur*: De onderneming vindt het belangrijk zodanige arbeidsvoorwaarden te kunnen bieden dat de juiste persoon voor de juiste plaats

kan worden aangetrokken. De benoemingsduur is onbeperkt. Directieleden behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor commissariaten bij andere ondernemingen. Privébeleggingen behoeven niet te worden gemeld. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving; dit geldt ook bij nieuwe benoemingen.

2. *Commissarissen:* Geen verbod op het bezit van aandelen Aalberts Industries. Een voormalig directeur zal lid kunnen zijn van de Raad van Commissarissen en daarvan ook voorzitter kunnen zijn. Qua deskundigheid zal de Raad van Commissarissen zodanig moeten zijn samengesteld dat de leden van de Raad gezamenlijk hun verantwoordelijkheid kunnen nakomen. De maximale zittingsduur is drie periodes van vier jaar; hiervan kan in het belang van de onderneming worden afgeweken. Aalberts Industries stelt geen maximum aan het aantal commissariaten dat een lid van haar Raad van Commissarissen zal kunnen vervullen maar streeft naar het toepassen van een kwalitatieve toets. Iedere commissaris zal alvorens de (her)benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen van een andere onderneming te aanvaarden, overleg plegen met de Raad van Commissarissen en de voorzitter van de directie om vast te stellen of de aanvaarding van die (her)benoeming uit het oogpunt van zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries aanvaardbaar is.
3. De aard en omvang van de groep is niet van dien aard dat deze het creëren van de functie van secretaris van de vennootschap rechtvaardigt.
4. *Informatieverschaffing:* Nieuwe informatie zal gelijktijdig en gelijkwaardig verspreid worden. Individuele informatieverschaffing vindt plaats op basis van bovenstaand uitgangspunt. Zo lang de wetgeving het niet vereist en de Raad van Commissarissen niet anders beslist, zal de accountant niet worden uitgenodigd aanwezig te zijn bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders; wel maakt de vennootschap voorafgaande aan deze vergadering het stellen van schriftelijke vragen aan de accountant

inzake de uitgevoerde controlewerkzaamheden mogelijk.

Met de toelichting zoals deze is vermeld op de website meent de directie in ruime mate te voldoen aan de principes van "pas toe of leg uit". Alle in de voor Aalberts Industries geldende Code opgenomen regelingen voor wat betreft verslaglegging en openbaarheid van informatie zijn in dit jaarverslag en op de website van Aalberts Industries verwerkt. Het geheel van de Corporate Governance Code zoals deze geldt binnen Aalberts Industries is in 2007 ongewijzigd gebleven. Naar de huidige inzichten zullen deze regelingen ook in 2008 ongewijzigd van toepassing blijven.

Besluitvorming

De taken en bevoegdheden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen, het bestuur en de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." zijn zodanig gedefinieerd dat er een evenwichtige verdeling is aangebracht ten aanzien van de zeggenschap en invloed van de onderscheiden organen van de vennootschap. Hiermee heeft Aalberts Industries zo veel mogelijk zeker gesteld dat bij wezenlijke besluiten rekening wordt gehouden met de belangen van alle bij de onderneming betrokken partijen en dat de besluitvorming op prudente wijze te allen tijde doorgang kan vinden.

Informatie

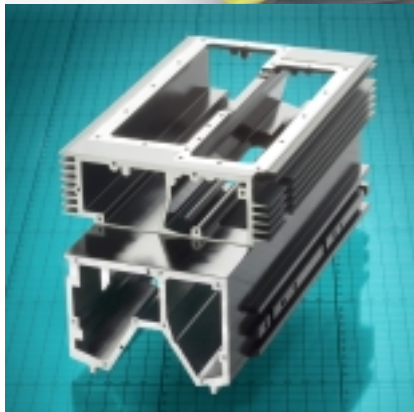
Alle relevante gegevens met betrekking tot corporate governance zijn beschikbaar op de website (www.aalberts.com), onder het hoofdstuk Investor Relations:

- De volledige tekst van de invulling van de Corporate Governance Code bij Aalberts Industries;
- Het profiel van de Raad van Commissarissen;
- Het reglement voor de Raad van Commissarissen;
- Het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen;
- Het reglement tegenstrijdige belangen van de directie;
- De doorlopende tekst van de statuten;
- De zogenaamde klokkenluidersregeling.

BROEN
Ballomax® stalen
kogelkleppen voor
stadsverwarming



Mifa
Onderdeel van een
scanner om post te
sorteren



Technology Twente
Gefreesd onder-
deel voor de
semiconductor-
industrie



**Aalberts Industries
Defence
Technologies**
Compleet
geassembleerd
product voor
Fennek verken-
ningsvoertuig



Van Kneghel
Machine voor
productie van
koolzaadbiodiesel



LASCO Fittings
Toebehoren voor
Swing Joint
irrigatiesystemen



Uitvoering doelstellingen

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het strategisch en organisatorisch beleid van de directie en op de wijze waarop de directie de bedrijfsvoering van de groep uitoefent. De Raad van Commissarissen heeft in 2007 de ontwikkelingen binnen de groep intensief gevolgd. De resultaten bevestigen de mening van de Raad dat de door de directie vormgegeven strategie en nagestreefde doelstellingen sterk bijdragen aan een duurzame waardecreatie van de onderneming. De Raad onderschrijft de ondernemingsstrategie en ondersteunt de directie door op kritische wijze de hoofdlijnen van het gevoerde beleid te toetsen aan deze strategie.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

In 2007 is de Raad van Commissarissen zesmaal bijeengekomen, de directie was bij deze vergaderingen aanwezig. Tijdens de gezamenlijke vergaderingen en in contacten met de directie heeft de Raad van Commissarissen onderwerpen besproken als de operationele gang van zaken, de bedrijfsstrategie, de financiële resultaten en verwachtingen, strategische besluiten die de goedkeuring van de Raad behoeven en andere relevante zaken die onder de aandacht zijn gebracht. Daarnaast besprak de Raad van Commissarissen met de directie de risico's verbonden aan de onderneming en de uitkomsten van de beoordeling door de directie van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controle-systemen. De Raad is gedurende het jaar geïnformeerd over de voortgang in het beroep dat is ingesteld bij het Hof van Justitie in Luxemburg met betrekking tot de in 2006 opgelegde boete door de Europese Commissie. De vergadering in juni is, conform het gebruik van de Raad, gecombineerd met een bedrijfsbezoek aan Overeemte Ede.

Samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen

De samenstelling van de directie is in 2007 niet gewijzigd. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2007 zijn de heren Brakel en Van Luyk teruggetreden als

commissaris, aangezien beide heren het einde van hun vierjarige zittings-termijn hadden bereikt. Daarnaast is de heer Niessen, vanwege persoonlijke redenen, teruggetreden als voorzitter van de Raad. Op voordracht van de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer Brakel, voor een termijn van vier jaar als voorzitter van de Raad, en de heer Van Luyk voor een periode van twee jaar benoemd. Tevens zijn op voordracht de heren Scheffers en Van de Vijver benoemd als lid van de Raad van Commissarissen voor een eerste zittingstermijn van vier jaar. De heer Land zal na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2008 volgens het rooster van de Raad aftreden; hij heeft besloten zich niet herkiesbaar te stellen voor een derde termijn van vier jaar.

Corporate Governance Code

De Raad heeft vastgesteld dat de Code binnen het geheel van regels en methoden, zoals deze van toepassing zijn binnen Aalberts Industries, goed functioneert en vooralsnog geen aanpassing behoeft.

Onafhankelijkheid

In 2007 waren de leden van de Raad van Commissarissen onafhankelijk van Aalberts Industries zoals bedoeld in de Corporate Governance Code en artikel 4 van het Reglement. De Raad van Commissarissen is zodanig samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, de directie en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

Remuneratie- en Auditcommissies

De Raad van Commissarissen heeft, conform artikel 8 van het Reglement, geen afzonderlijke commissies ingesteld maar vervult deze functies als geheel. In het kader daarvan heeft de Raad in 2007 stilgestaan bij de prestatiebeoordeling, financiële verslaggeving en het gevoerde beloningsbeleid.

Prestatiebeoordeling

In een besloten vergadering heeft de Raad van Commissarissen haar eigen functioneren en dat van ieder van de leden geëvalueerd. In deze vergadering is tevens het functioneren van

de directie als geheel en van zijn afzonderlijke leden beoordeeld.

Auditing

De externe accountant heeft tijdens de verslagperiode tweemaal deelgenomen aan de Raad van Commissarissenvergadering. Beide keren is gesproken over de uitgevoerde controlewerkzaamheden, de te publiceren cijfers, de wijze waarop de Raad haar toezichthoudende taak uitoefent en de rol van de externe accountant. De Raad van Commissarissen bestudeert intensief de rapportage van de externe accountant om zeker te stellen dat de onderneming op adequate wijze verslag zal blijven doen van haar activiteiten.

Beloningsbeleid

Het bezoldigingsbeleid van Aalberts Industries is zodanig ontworpen dat de onderneming in staat is om hooggekwalificeerde directieleden aan te trekken, te motiveren en te behouden. Het beloningsbeleid is gebaseerd op de volgende kernprincipes: een concurrerend arbeidsvoorwaardenpakket, een stimulerende resultaatafhankelijke component en een beloning die is afgestemd op de individuele verantwoordelijkheden, ervaring en prestaties. De bezoldiging van de directie bestaat uit een aantal vaste componenten (zoals salaris en pensioenbijdrage) en een resultaatsafhankelijk deel. De variabele component is direct gerelateerd aan de winst per aandeel met een maximum van 75% van het jaarsalaris. Voor de exacte bedragen van de bezoldiging van de statutaire directie wordt verwezen naar de toelichting bij de jaarrekening.

De doelstellingen, principes en gebruiken zoals gehanteerd voor de directie, gelden tevens voor alle leden van Aalberts Industries' topmanagement waarbij de resultaatafhankelijke component gebaseerd is op groepsmaatschappij of cluster gedefinieerde doelstellingen en uitdagingen, die jaarlijks worden vastgesteld.

De beloning van de Raad van Commissarissen is aangepast conform het voorstel zoals goedgekeurd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2007.

Jaarrekening 2007

De jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2007 is door de directie opgemaakt en door de statutaire directie en Raad van Commissarissen ondertekend. De accountantsverklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is opgenomen op bladzijde 76 in de jaarrekening. De directie zal de jaarrekening 2007 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter vaststelling voorleggen. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deze jaarrekening vast te stellen, met inbegrip van een voorgesteld dividend van EUR 0,32 per gewoon aandeel.

De Raad van Commissarissen wil ten slotte alle aandeelhouders bedanken voor hun vertrouwen in Aalberts Industries en de medewerkers en het management voor hun toewijding en inzet. De Raad richt een speciaal woord van dank aan de heer P.W.A. Niessen, wiens aanwezigheid en betrokkenheid over de vele jaren als zeer plezierig is ervaren.

Langbroek, 27 februari 2008

C.J. Brakel, *Voorzitter*

A.H. Land

A.B. van Luyk

H. Scheffers

W. van de Vijver

Raad van Commissarissen*

C.J. Brakel, *Voorzitter*
A.H. Land
A.B. van Luyk
H. Scheffers
W. van de Vijver

Directie

J. Aalberts, *President & CEO*
J. Eijgendaal, *CFO*
R.J.N.D. Lousberg, *Directeur*

Operationeel Management

Industrial Services

P. Kopp / H. Nolte
P. Petitjean
H.A. Zantinge / G.J.M. Smits

Flow Control

M.R. Holladay
J.C. McDonald
W.A. Pelsma
M.J. Saunders
C.A. Swanson
Th.B.J. Wollschlaeger

* Voor nadere gegevens, zie pagina 75.

Beursinformatie*

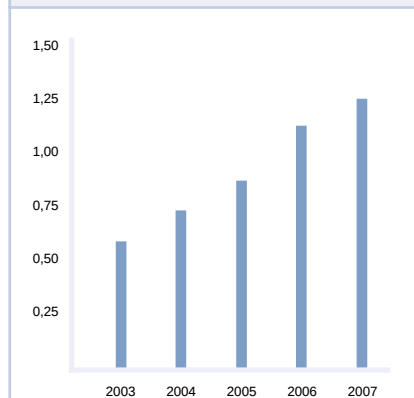
	2007	2006	2005	2004	2003
Hoogste koers in EUR	21,95	16,70	11,63	8,93	5,44
Laagste koers in EUR	12,30	11,05	8,34	5,09	2,56
Slotkoers jaarultimo in EUR	13,60	16,38	11,21	8,93	5,13
Koers- / winstverhouding	10,8	14,9	13,2	12,2	9,1
Gemiddelde beursomzet (aantal aandelen)	8.324	4.908	2.384	1.743	565
Aantal uitstaande aandelen jaarultimo (x miljoen)	102,0	98,2	97,6	96,9	95,0
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x miljoen)	101,7	98,2	97,6	96,9	95,0
Marktkapitalisatie jaarultimo (in EUR x miljoen)	1.387	1.609	1.095	865	488

* De cijfers voor 2003 t/m 2006 zijn afgerond na splitsing

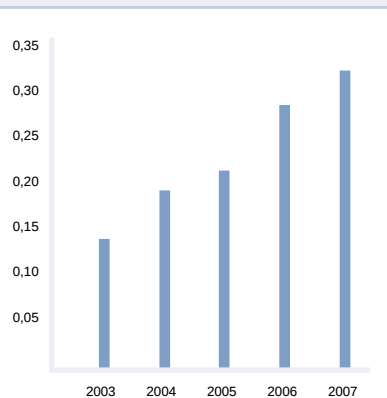
Koersverloop gewoon aandeel 2003 - 2007 (in EUR)



Winst per gewoon aandeel* (in EUR)



Dividend per gewoon aandeel (in EUR)



* Voor amortisatie

Notering

Aalberts Industries is sinds maart 1987 beursgenoteerd en maakt sinds 2 maart 2005 deel uit van de AMX-index van Euronext Securities Market te Amsterdam. Het aandeel Aalberts Industries maakt deel uit van de 50 meest verhandelde aandelefondsen op de Amsterdamse beurs. Daarnaast heeft Euronext.liffe op 6 april 2006 een optieklasse op de door Aalberts Industries uitgegeven aandelen geïntroduceerd. Ultimo 2007 stonden 102.039.133 gewone aandelen Aalberts Industries N.V. uit van nominaal EUR 0,25 en bedroeg de marktkapitalisatie circa EUR 1,4 miljard.

In februari 2007 heeft een emissie plaatsgevonden van 3,0 miljoen (pro forma splitsing) aandelen. Per mei 2007 zijn de aandelen gesplitst waarbij elk aandeel met een nominale waarde van EUR 1,00 is gesplitst in vier aandelen met een nominale waarde van EUR 0,25.

Dividendbeleid

Aalberts Industries is voornemens om circa 75% van het behaalde 2007 resultaat voor amortisatie te bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie en circa 25% door middel van een keuzedividend uit te keren aan de aandeelhouders. Dit beleid is ongewijzigd ten opzichte van eerdere jaren. Het dividend kan naar keuze geheel in contanten worden ontvangen of in aandelen ten laste van het belastingvrij uitkeerbare agio of ten laste van de onverdeelde winst worden uitgekeerd.

Aandeelhoudersbelangen

Ongeveer 85% van de gewone aandelen is vrij verhandelbaar. De ultimo 2007 uitstaande 1,0 miljoen cumulatief preferente aandelen Aalberts Industries N.V. worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Aalberts Industries, die de aandelen heeft gecertificeerd.

Op basis van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet op het financieel toezicht, die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van meer dan 5% van de uit-

staande gewone aandelen bekend moeten maken, zijn de volgende houders van gewone aandelen bekend: Aalberts Beheer B.V. (7,63%), melding 1 november 2006 en WAM Acquisitions GP, Inc. (5,92%), melding 1 november 2006, van het totale kapitaalbelang. Ultimo 2007 houdt Aalberts Beheer B.V./J. Aalberts 13,45% van de gewone aandelen.

In 2007 heeft Aalberts Industries de op een-na-laatste tranche van 550.000 cumulatief preferente aandelen ingekocht. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 23 april 2008 zal Aalberts Industries toestemming vragen om deze cumulatief preferente aandelen in te trekken. Eind 2008 zal de laatste uitstaande tranche van 450.000 cumulatief preferente aandelen naar verwachting worden ingekocht.

Per 31 december 2007 worden de cumulatief preferente aandelen gehouden door: Fortis Verzekeringen Nederland N.V. (5,83%), melding 1 november 2006. Dit percentage betreft het percentage ten opzichte van het totaal geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de melding.

Nadere Informatie

Op de website www.aalberts.com staan de meest recente persberichten en (half)jaarberichten. De informatie uit dit verslag en vorige jaarverslagen kan geraadpleegd en gedownload worden.

Financiële agenda *(onder voorbehoud)*

23 april 2008	Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het Okura Hotel te Amsterdam. Aanvang 14.00 uur
25 april 2008	Notering ex-dividend
25 april t/m 14 mei 2008	Keuzeperiode stockdividend of contant dividend
29 april 2008	Record datum
15 mei 2008	Vaststelling omwisselverhouding stockdividend (na beurs)*
20 mei 2008	Betalbaarstelling dividend en levering van nieuwe gewone aandelen
13 augustus 2008	Publicatie halfjaarcijfers 2008 (voor beurs)

* *Vaststelling omwisselverhouding stockdividend geschiedt op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 9, 12, 13, 14 en 15 mei 2008 en wel zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.*

Jaarrekening 2007

Inhoud jaarrekening 2007

42	1 Geconsolideerde balans
43	2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
44	3 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
45	4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
46	5 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
46	6 Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening
53	7 Beheer van financiële risico's
56	8 Segmentrapportage
58	9 Immateriële vaste activa
59	10 Materiële vaste activa
60	11 Voorraden
60	12 Handelsdebiteuren
61	13 Overige vlottende activa
61	14 Financiële instrumenten
61	15 Eigen vermogen
61	16 Leningen
63	17 Belastinglatentie
63	18 Voorzieningen
65	19 Overige kortlopende schulden
65	20 Overige bedrijfsopbrengsten
65	21 Personeelskosten
66	22 Overige operationele kosten
66	23 Nettofinancieringslasten
66	24 Winstbelasting
67	25 Winst en dividend per aandeel
67	26 Voorwaardelijke verplichtingen
67	27 Verplichtingen voor operationele lease en huur
68	28 Acquisities
70	29 Gebeurtenissen na balansdatum
71	30 Vennootschappelijke balans
71	31 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
72	32 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening
75	33 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap
75	34 Personalia Raad van Commissarissen
76	35 Accountantsverklaring

Geconsolideerde balans

1 Geconsolideerde balans

(in EUR x 1.000)

	noot	31-12-2007	31-12-2006
Activa			
Goodwill	9	308.783	270.372
Overige immateriële vaste activa	9	101.410	69.737
Materiële vaste activa	10	444.931	378.027
Financiële vaste activa		–	3
Latente belastingvorderingen	17	16.310	12.290
Vaste activa		871.434	730.429
Voorraden	11	328.142	314.230
Handelsdebiteuren	12	205.425	213.179
Overige vlottende activa	13	29.367	20.975
Liquide middelen		127	117
Vlottende activa		563.061	548.501
Totaal activa		1.434.495	1.278.930
Passiva			
Eigen vermogen	3	530.448	383.649
Aandeel van derden	3	7.775	3.913
Totaal eigen vermogen		538.223	387.562
Langlopende leningen	16	350.798	334.304
Cumulatief preferente aandelen	16	10.210	20.420
Pensioenverplichtingen	18	32.305	34.221
Latente belastingverplichtingen	17	23.538	12.465
Overige voorzieningen	18	7.052	6.981
Langlopende schulden		423.903	408.391
Kredietinstellingen	16	93.866	117.656
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	16	70.137	60.611
Handelscrediteuren		190.303	189.853
Te betalen vennootschapsbelasting		20.335	14.392
Overige kortlopende schulden	19	97.728	100.465
Kortlopende schulden		472.369	482.977
Totaal passiva		1.434.495	1.278.930

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in EUR x 1.000)

	noot	2007	2006
Netto-omzet		1.702.523	1.440.347
Overige bedrijfsopbrengsten	20	4.543	4.683
Som der bedrijfsopbrengsten		1.707.066	1.445.030
Grondstoffen en uitbesteed werk		(723.763)	(565.655)
Personeelskosten	21	(442.879)	(397.390)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	10	(60.943)	(53.974)
Amortisatie op immateriële vaste activa	9	(9.271)	(7.437)
Overige operationele kosten	22	(286.230)	(259.918)
Som der bedrijfslasten		(1.523.086)	(1.284.374)
Bedrijfsresultaat		183.980	160.656
Financieringsbaten	23	11.583	6.085
Financieringslasten	23	(41.748)	(32.085)
Nettofinancieringslasten		(30.165)	(26.000)
Resultaat voor belastingen		153.815	134.656
Winstbelasting	24	(33.784)	(33.631)
Resultaat na belastingen		120.031	101.025
Toe te rekenen aan:			
Gewone aandeelhouders		118.690	100.030
Aandeel derden		1.341	995
Winst per gewoon aandeel (voor amortisatie)			
Uitstaand	25	1,26	1,09
Verwaterd	25	1,26	1,09

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

3 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve koersver- schillen	Overige reserves	Onver- deelde winst	Eigen vermogen	Aandeel van derden	Totaal eigen ver- mogen
<i>(in EUR x 1.000)</i>								
Per 1 januari 2006	24.408	149.287	2.179	43.799	78.767	298.440	3.729	302.169
Winstbestemming	–	–	–	66.636	(66.636)	–	–	–
Dividend	139	(139)	–	–	(12.131)	(12.131)	(33)	(12.164)
Uitgifte aandelenkapitaal	12	172	–	–	–	184	–	184
Winst boekjaar	–	–	–	–	100.030	100.030	995	101.025
Koersverschillen	–	–	(2.648)	–	–	(2.648)	(421)	(3.069)
Overige mutaties	–	–	–	(226)	–	(226)	–	(226)
Acquisities	–	–	–	–	–	–	(357)	(357)
Per 31 december 2006	24.559	149.320	(469)	110.209	100.030	383.649	3.913	387.562
Winstbestemming	–	–	–	87.480	(87.480)	–	–	–
Dividend	201	(201)	–	–	(12.550)	(12.550)	(96)	(12.646)
Uitgifte aandelenkapitaal	750	53.832	–	–	–	54.582	–	54.582
Winst boekjaar	–	–	–	–	118.690	118.690	1.341	120.031
Koersverschillen	–	–	(13.923)	–	–	(13.923)	51	(13.872)
Acquisities	–	–	–	–	–	–	2.566	2.566
Per 31 december 2007	25.510	202.951	(14.392)	197.689	118.690	530.448	7.775	538.223

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR x 1.000)

	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	183.980	160.656
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	60.943	53.974
Amortisatie op immateriële vaste activa	9.271	7.437
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen	(568)	–
Mutaties in voorzieningen en directe vermogensmutaties	(16.527)	801
 Mutatie voorraden	(4.186)	(72.331)
Mutatie vorderingen	13.879	(19.192)
Mutatie kortlopende schulden	(16.741)	54.658
 Mutaties in werkkapitaal	(7.048)	(36.865)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	230.051	186.003
Ontvangen financieringsbaten	16.078	4.420
Betaalde financieringslasten	(43.093)	(32.122)
Betaalde winstbelasting	(31.693)	(29.731)
Kasstroom uit operationele activiteiten	171.343	128.570
 Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in groepsmaatschappijen	(107.127)	(124.316)
Investerings in materiële vaste activa	(105.675)	(75.802)
Investerings in immateriële vaste activa	(2.007)	(1.852)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	5.171	2.293
Financiële vaste activa en overige kasstromen	3	1.097
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(209.635)	(198.580)
 Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit emissies	54.582	184
Ontvangsten uit langlopende leningen	97.413	137.069
Aflossingen op langlopende leningen	(76.069)	(78.569)
Uitgekeerd dividend	(12.550)	(12.131)
Aandeel van derden en overige kasstromen	(96)	(5.887)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	63.280	40.666
 Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	24.988	(29.344)
 Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode	(117.539)	(88.195)
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	24.988	(29.344)
Koersverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen	(1.188)	–
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(93.739)	(117.539)
 Liquide middelen	127	117
Kredietinstellingen	(93.866)	(117.656)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(93.739)	(117.539)

5 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Aalberts Industries N.V. en haar dochtermaatschappijen (tezamen genoemd de Groep) hebben twee kernactiviteiten, Industrial Services en Flow Control, en zijn toonaangevend op de markt in elk van deze activiteiten. Industrial Services houdt zich bezig met de ontwikkeling, productie, behandeling en verkoop van complexe onderdelen ten behoeve van hoogwaardige industriële eindproducten op basis van klantenspecificaties. Deze onderdelen en services worden geleverd aan een groot aantal marktsectoren zoals de precisiemachinebouw, medische industrie, automotive-, metaalektro-, vliegtuig-, defensie-, aluminium-, telecom-, en halfgeleider-industrie. De activiteiten op het gebied van Flow Control omvatten de ontwikkeling, productie en verkoop van producten en systemen voor het verbinden, distribueren en reguleren van vloeistoffen en gassen. Deze producten en systemen worden wereldwijd geleverd aan o.a. de groothandel, OEM's, gasproducenten, nutsbedrijven, laboratoria en de bier- en softdrinkindustrie.

Aalberts Industries N.V. is een beursgenoteerde onderneming, statutair gevestigd te Utrecht, en zij heeft haar hoofdkantoor in Langbroek, Nederland. De geconsolideerde IFRS-jaarrekening van de onderneming voor het jaar eindigend 31 december 2007 omvat de onderneming en haar dochtermaatschappijen. De jaarrekening omvat ook de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en gezamenlijk gecontroleerde entiteiten. De jaarrekening is op 27 februari 2008 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 23 april 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De directie heeft de jaarrekening opgesteld en op 28 februari 2008 ter publicatie vrijgegeven.

6 Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening

6.1 Uitgangspunten

Op 1 januari 2005 werd de Europese Richtlijn nummer 1606 van kracht en als gevolg daarvan heeft de Groep de International Financial Reporting Standards (IFRS), uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Gemeenschap, toegepast bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening. De jaarrekening luidt in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten behalve in het geval van financiële instrumenten, die zijn opgenomen tegen de reële waarde. Personeelsvoorzieningen zijn gebaseerd op de "projected unit credit-methode". Nadere informatie over de terreinen waarop aannames en ramingen significant zijn voor de geconsolideerde jaarrekening zijn vermeld in punt 7.3 van de toelichting. Wijzigingen en interpretaties van bestaande standaarden die nog niet geëffectueerd zijn en niet eerder zijn toegepast zijn:

Goedgekeurd door de Europese Gemeenschap:

- IFRS 8 (Operating segments)
- IFRIC 11 (Group and treasury share transactions)

Nog niet goedgekeurd door de Europese Gemeenschap:

- IAS 1 amendment (Presentation of financial statements: a revised presentation)
- IAS 23 amendment (Borrowing costs)
- IAS 27 amendment (Consolidated and separate financial statements)
- IFRS 2 amendment (Share-based payment)
- Revised IFRS 3 (Business combinations)
- IFRIC 12 (Service concession arrangements)
- IFRIC 13 (Customer loyalty programmes)
- IFRIC 14 (IAS 19 - The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction)

Naar verwachting zal de invoering van deze nieuwe standaarden en interpretaties geen materieel effect hebben.

Standaarden en wijzigingen en interpretaties daarop, die voor het eerst zijn toegepast in 2007 en relevant zijn:

- IFRS 7 (Financial instruments: disclosures)
- IFRIC 8 (Scope of IFRS 2)
- IFRIC 10 (Interim Financial Reporting and Impairment)

De toepassing heeft, behalve meer uitgebreide toelichtingen, geen materiële effecten op de jaarrekening.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.2 Grondslagen voor de consolidatie

6.2.1 Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn de entiteiten waarin de onderneming overwegende zeggenschap heeft. Er is sprake van overwegende zeggenschap wanneer de onderneming de macht heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordeel te behalen uit de activiteiten ervan. De jaarrekening van groepsmaatschappijen wordt opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap begint tot het moment dat deze eindigt.

6.2.2 Geassocieerde deelnemingen

Er is sprake van een geassocieerde deelneming indien de Groep, direct of indirect, aanzienlijke invloed maar geen overwegende zeggenschap heeft over het financiële en operationele beleid van een eenheid. Deelnemingen zijn in eerste instantie gewaardeerd tegen de reële waarde volgens de "equity-methode". In de geconsolideerde jaarrekening is het aandeel opgenomen dat de Groep heeft in de totale winst of verlies van de entiteit op basis van de "equity-methode", vanaf de datum dat de aanzienlijke invloed begint tot het moment dat deze eindigt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van de geassocieerde deelneming de netto-boekwaarde van een geassocieerde deelneming overtreft, wordt de nettoboekwaarde tot nul gereduceerd. Vanaf dat moment worden geen verdere verliezen verantwoord, behalve in die mate waarin de Groep verplichtingen is aangegaan in verband met de geassocieerde deelneming. Indien deze vervolgens winst rapporteert, hervat de Groep het opnemen van deze winsten pas nadat haar deel van de winst gelijk is aan het aandeel in de verliezen dat niet is opgenomen.

6.2.3 Acquisities

Nieuw verworven groepsmaatschappijen worden verantwoord tegen de reële waarde ("fair value") op het tijdstip van consolidatie, vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap werd verworven, rekening houdend met de reële waarde van de activa, passiva en de voorwaardelijke verplichtingen. Alle identificeerbare immateriële activa van de overgenomen onderneming worden opgenomen tegen hun reële waarden. Immateriële activa worden separaat geïdentificeerd en gewaardeerd. Een actief is identificeerbaar wanneer het voortkomt uit contractuele of andere wettelijke rechten, of verdeelbaar is. Een actief is verdeelbaar als het verkocht kan worden, hetzij apart of tezamen met andere activa. De aankoopprijs, zijnde de betaalde verwervingsprijs plus de met de aankoop gemoeide kosten, wordt vervolgens toegedeeld over de reële waarde van alle activa en passiva, waarbij een eventueel restant wordt opgenomen als goodwill. Indien het belang van de koper in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen uitstijgt boven de kosten (negatieve goodwill), wordt dit verschil direct in de winst- en verliesrekening opgenomen. Minderheidsbelangen in het groepsresultaat en het eigen vermogen van de groep worden afzonderlijk vermeld.

6.2.4 Intercompanytransacties en transacties met verbonden partijen

Het bestuur en de Raad van Commissarissen en de groepsmaatschappijen zijn als verbonden partijen aangemerkt. Transacties tussen groepsmaatschappijen inclusief niet-gerealiseerde winsten op deze transacties zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen zijn ook geëlimineerd, tenzij uit de transactie een waardevermindering van het overgedragen actief blijkt. Transacties met minderheidsbelangen worden behandeld als transacties met derden.

6.3 Segmentrapportage

Een businesssegment is een goed te onderscheiden onderdeel van een entiteit, dat zich bezighoudt met het leveren van producten of diensten die onderhevig zijn aan risico's en opbrengsten die zich onderscheiden van die van andere businesssegmenten. Een geografisch segment is een goed te onderscheiden onderdeel van een entiteit, dat zich bezighoudt met het leveren van producten of diensten binnen een specifieke economische omgeving, waarbij de hiermee verbonden risico's en opbrengsten zich onderscheiden van die van segmenten die in andere economische omgevingen actief zijn. De rapportage van de Groep wordt primair ingedeeld in businesssegmenten, secundair in geografische segmenten.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.4 Transacties in buitenlandse valuta en valutaomrekening

6.4.1 Functionele valuta en presentatievaluta

De posten in de jaarrekening van elke entiteit van de Groep worden vastgelegd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin deze entiteit opereert (functionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de presentatievaluta van de Groep en functionele valuta van de moedermaatschappij.

6.4.2 Transacties en saldi

Transacties in buitenlandse valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoersen die gelden op de transactiedatum. Koersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van deze transacties en uit de omrekening tegen de eindejaarskoers van monetaire activa en passiva in buitenlandse valuta worden in de winst- en verliesrekening verwerkt onder financieringslasten. Niet-monetaire activa en passiva die in termen van historische kostprijs in vreemde valuta luiden, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Niet-monetaire activa en passiva aangeduid in vreemde valuta die op basis van reële waarde worden verantwoord, worden omgerekend naar euro's tegen de geldende wisselkoers op de dag dat de waarde werd bepaald. De samenvatting van de belangrijkste wisselkoersen die werden toegepast in het verslagjaar en het voorgaande jaar luidt als volgt:

Valutakoersen	2007	2007	2006	2006
	Jaareinde	Gemiddeld	Jaareinde	Gemiddeld
1 Britse Pond (GBP) = EUR	1,357	1,462	1,485	1,467
1 Amerikaanse Dollar (USD) = EUR	0,679	0,731	0,758	0,797

6.4.3 Groepsmaatschappijen

De resultaten en financiële positie van alle groepsentiteiten die een functionele valuta hebben anders dan de presentatievaluta, worden als volgt omgerekend naar de presentatievaluta:

- Activa en passiva van elke balans worden omgerekend tegen de koers per balansdatum;
- Opbrengsten en kosten van elke winst- en verliesrekening worden omgerekend tegen gemiddelde wisselkoersen. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden verantwoord als een apart onderdeel van het eigen vermogen.

6.5 Immateriële vaste activa

6.5.1 Goodwill

Goodwill is het overschot van de kosten van een acquisitie boven het aandeel van de Groep in de reële waarde van de netto identificeerbare activa van de overgenomen dochteronderneming op de datum van de overname. Alle acquisities worden verantwoord door toepassing van de purchase-accounting-methode, zonder rekening te houden met belangen van derden. Goodwill wordt toegedeeld aan kasstroomgenererende entiteiten, de segmenten waaraan de economische voordelen van de acquisities, waar de goodwill betrekking op heeft, worden toegerekend. Goodwill wordt niet geamortiseerd, maar jaarlijks getest op impairment. De netto-boekwaarde van de goodwill van geassocieerde ondernemingen wordt begrepen in de nettoboekwaarde van de deelneming in de geassocieerde onderneming.

6.5.2 Software

Aangekochte software wordt gewaardeerd tegen aanschafwaarde verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Software wordt over de verwachte nuttige gebruiksduur afgeschreven, gewoonlijk 3 jaar.

6.5.3 Research en development

Kosten voor research- en developmentactiviteiten die worden ondernomen om nieuwe technische kennis te verwerven en nieuwe commercieel levensvatbare producten te ontwikkelen, worden ten laste van het resultaat gebracht. Indien de toekomstige baten van de ontwikkelingsactiviteiten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld, worden ontwikkelingskosten geactiveerd, zo niet, worden zij ten laste van het resultaat gebracht op het moment dat zij ontstaan.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.5.4 Overige immateriële activa

Onder de overige immateriële activa zijn merknamen en klantenbestanden opgenomen. Immateriële activa die worden overgenomen bij de overname van bedrijven worden in eerste instantie gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze reële waarde wordt vervolgens als basis genomen. Deze identificeerbare immateriële activa worden vervolgens systematisch geamortiseerd over de verwachte levensduur tussen 10 en 20 jaar.

6.5.5 Vervolgkosten

Vervolgkosten op geactiveerde immateriële activa worden alleen geactiveerd indien deze de toekomstige economische waarde verhogen van het specifieke actief waarop deze betrekking hebben. Alle andere kosten worden in het resultaat verwerkt zodra deze ontstaan.

6.5.6 Amortisatie

Er wordt gebruikgemaakt van de lineaire amortisatiemethode gebaseerd op de verwachte nuttige levensduur van het actief. De amortisatieperiode is gebaseerd op de verwachte nuttige levensduur van het actief. De amortisatieperiode en -methode worden in ieder geval aan het einde van elk boekjaar beoordeeld. Indien de verwachte nuttige levensduur aanzienlijk afwijkt van voorgaande ramingen, is de amortisatieperiode dienovereenkomstig aangepast. Goodwill wordt niet geamortiseerd.

6.6 Materiële vaste activa

6.6.1 Waardering

Materiële vaste activa zijn verantwoord tegen de aanschafwaarde, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen op basis van de verwachte nuttige levensduur van het betreffende actief en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De kosten van zelfgebouwde vaste activa omvatten de materiaalkosten, directe arbeidskosten en een overeenkomstig aandeel van direct toegedeelde overheadkosten.

6.6.2 Vervolgkosten

De Groep verantwoordt in de nettoboekwaarde van een materieel vast actief de vervangingskosten van een dergelijk actief indien deze kosten ontstaan, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden met dit actief aan de Groep ten goede zullen komen, en indien de waarde van het actief op betrouwbare wijze kan worden gemeten. Alle andere kosten zoals reparatie- en onderhoudskosten worden in de winst- en verliesrekening als kosten verwerkt op het moment dat zij ontstaan. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt als desinvestering verantwoord. Er worden geen afschrijvingen toegepast op materiële vaste activa voordat deze in bedrijf gesteld zijn. Het verschil tussen het begin- en het eindsaldo van deze categorie zal gewoonlijk bestaan uit investeringen en overboekingen naar andere categorieën van materiële vaste activa.

6.6.3 Afschrijvingen

Voor afschrijvingen wordt de lineaire methode toegepast. De gebruiksduur en restwaarde wordt periodiek beoordeeld gedurende de levensduur van het actief, om te waarborgen dat deze overeenkomt met de huidige situatie. Voor afschrijvingsdoeleinden wordt de volgende gebruiksduur toegepast:

Categorie	Gebruiksduur (minimum)	Gebruiksduur (maximum)
Grond	Onbegrensd	Onbegrensd
Gebouwen en installaties	5 jaar	40 jaar
Machines	5 jaar	15 jaar
Overige fabrieksuitrusting	3 jaar	10 jaar
Kantooruitrusting	3 jaar	5 jaar
Computer hardware	3 jaar	5 jaar
Dienstvoertuigen	3 jaar	5 jaar
Bedrijfswagens	3 jaar	6 jaar

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.7 Waardevermindering van niet-financiële activa

Er kunnen zich situaties voordoen, waarin de nettoboekwaarde van een actief economisch gezien niet meer terugverdiend kan worden door toekomstige bedrijfsactiviteiten. Alhoewel toekomstige productie technisch mogelijk kan zijn, en commercieel misschien noodzakelijk is, kan dit onvoldoende zijn om de huidige boekwaarde in de toekomst terug te verdienen. In deze omstandigheden is het noodzakelijk dat een afboeking plaatsvindt van de nettoboekwaarde tot het terug te verdienen bedrag (hetzij de nettoverkoopprijs of de gebruikswaarde als deze hoger is). Deze afboeking wordt als directe impairmentkosten ten laste van het resultaat geboekt. Activa met een onbegrensde levensduur moeten jaarlijks de impairmenttest ondergaan, terwijl andere activa moeten worden beoordeeld indien uit de omstandigheden blijkt dat de boekwaarde wellicht niet kan worden terugverdiend. Voor de impairmenttest moeten activa gegroepeerd worden op het laagste niveau waarvoor afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan. Boeking voor impairmentverliezen zullen worden teruggedraaid als er een wijziging optreedt in de ramingen gebruikt om het terug te verdienen bedrag van de activa te bepalen sinds de boeking van het laatste impairmentverlies. De nettoboekwaarde van het actief zal dan worden verhoogd tot het terug te verdienen bedrag. Voor goodwill zullen eerder geboekte impairmentverliezen nooit worden teruggedraaid.

6.8 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs of de 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 geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. De kostprijs bevat de kosten van aankoop en omwerking en andere kosten die ontstaan voor het brengen van de voorraden naar hun huidige locatie en staat. De kosten van voorraden anders dan die waarvoor een specifieke identificatie van kosten passend is, wordt toegedeeld door gebruik van de gewogen gemiddelde kostprijs. Financieringslasten worden niet in de kostprijs verwerkt.

6.9 Handelsdebiteuren

Handelsdebiteuren worden in eerste instantie opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd rekening houdend met dubieuze vorderingen. Indicaties voor dubieuze debiteuren zijn gebaseerd op de ouderdomsanalyse en kredietverzekeringsvoorwaarden (in het algemeen worden posten voorzien indien zij langer dan 60 tot 90 dagen over de vervaldag uitstaan).

6.10 Liquide middelen

Liquide middelen betreffen kassaldi en banktegoeden. Kortlopende bankschulden, die direct opeisbaar zijn en een integraal onderdeel vormen van het kasbeheer van de Groep, zijn opgenomen als onderdeel van liquide middelen en kredietinstellingen in het kasstroomoverzicht.

6.11 Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal is aangemerkt als eigen vermogen. De Groep heeft cumulatief preferente aandelen uitgegeven die onder langlopende schulden zijn verantwoord.

6.12 Financiële instrumenten en leningen

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde, en de verandering in reële waarde is opgenomen in de nettofinancieringslasten. Opgenomen leningen worden initieel verantwoord tegen de reële waarde na aftrek van transactiekosten. Vervolgens worden de opgenomen leningen verwerkt tegen de geamortiseerde kostprijs; eventuele verschillen tussen de opbrengsten (verminderd met transactiekosten) en de afkoopwaarde worden verwerkt in de resultatenrekening over de looptijd van de leningen met toepassing van de effectieve-rentemethode. Cumulatief preferente aandelen worden verantwoord als langlopende schulden. Het dividend op deze cumulatief preferente aandelen wordt in de resultatenrekening verwerkt als financieringslasten. Opgenomen leningen worden gerubriceerd als kortlopende schulden, tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om het nakomen van de verplichting uit te stellen tot minimaal 12 maanden na de balansdatum.

6.13 Financiële leases

De Groep leest bepaalde materiële vaste activa. Leases van materiële vaste activa waarbij nagenoeg alle risico's en voordelen verbonden met het eigendom van het geleasede actief aan de Groep worden overgedragen, zijn geclassificeerd als financiële leases. Financiële leases worden geactiveerd bij aanvang van de lease tegen de reële waarde van het geleasede actief of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De leasebetalingen worden zodanig uitgesplitst in financieringslasten en een vermindering van de leaseverplichting dat een constante rentevoet over het resterende saldo van de verplichting wordt bereikt. De overeenkomstige huurverplichtingen, exclusief de financieringslasten, zijn opgenomen onder langlopende schulden. Het rentedeel van de financieringslasten wordt zodanig verwerkt in het resultaat over de leaseperiode dat een constante periodieke rentevoet wordt bereikt over het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. De materiële vaste activa die door financiële lease worden verworven, worden afgeschreven over de gebruiksduur van het actief of de leaseperiode indien deze korter is dan de gebruiksduur.

6.14 Latente winstbelastingen

De belastinglatentie is volledig verantwoord volgens de "balansmethode", op tijdelijke verschillen tussen de basiswaarde van activa en passiva en de nettoboekwaarde ervan in de geconsolideerde jaarrekening. Echter, indien de belastinglatentie voortvloeit uit de initiële verantwoording van een actief of passief anders dan een acquisitie, waarbij ten tijde van de transactie noch het economische, noch het fiscale resultaat werd beïnvloed, dan is deze niet verantwoord. De belastinglatentie wordt bepaald aan de hand van belastingtarieven en wetgeving aangenomen of hoogstwaarschijnlijk aangenomen op de balansdatum, en waarvan verwacht wordt dat deze van toepassing zullen zijn wanneer de latente belastingvordering zal worden gerealiseerd, of de latente belastingschuld zal worden voldaan. De latente belastingvordering voor voorwaartse verliescompensatie van ongebruikte verrekenbare verliezen en heffingskortingen wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is, dat in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de verrekenbare verliezen en ongebruikte belastingtegoeden kunnen worden verrekend.

6.15 Pensioenverplichtingen

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen volgens lokale voorwaarden en gebruiken. Groepsmaatschappijen werken met verschillende pensioenregelingen. De regelingen worden over het algemeen gefinancierd uit betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of aan door trustees beheerde fondsen, op basis van periodieke actuariële berekeningen. De Groep heeft zowel toegezegd-pensioen- als toegezegde-bijdrageregelingen. Een toegezegde-bijdrageregeling is een pensioenregeling waarbij de Groep vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit. De Groep heeft geen wettelijke of afgeleide verplichting om verdere bijdragen te betalen indien het fonds niet over voldoende middelen beschikt om alle medewerkers de pensioenen uit te betalen waarop zij op grond van hun huidige of vroegere dienstverband recht zouden hebben. In het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk, Italië en Noorwegen, zijn de regelingen (gedeeltelijk) toegezegd-pensioenregelingen. Bij deze regelingen wordt vastgesteld welk pensioenbedrag een medewerker na zijn pensionering ontvangt, meestal afhankelijk van een of meerdere factoren, zoals leeftijd, aantal dienstjaren en beloning. De verplichtingen voor toegezegd-pensioenregelingen worden berekend op basis van de contante waarde, rekening houdend met actuariële aannames. De activa van de regeling worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De nettopensioenkosten per periode (bestaande uit servicekosten, rentekosten en verwacht rendement op vermogen) worden verwerkt als personeelskosten. De in de balans opgenomen verplichting met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen is de contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichting per balansdatum, verminderd met de reële waarde van het vermogen, tezamen met aanpassingen voor niet verwerkte actuariële baten of lasten en pensioenlasten van verstreken diensttijd. De verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen met behulp van de "projected unit credit-methode". De contante waarde van de verplichting wordt bepaald door de geraamde toekomstige kasuitstroom te verdisconteren met de rentetarieven van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit luidend in de valuta waarin de pensioenen zullen worden betaald, en waarvan het einde van de looptijd

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

ruwweg overeenkomt met de voorwaarden van de betreffende pensioenverplichting. Actuariële baten en lasten voortvloeiend uit door ervaring ingegeven aanpassingen en wijzigingen in de actuariële aannames groter dan 10% van de vermogenswaarde van de regeling, of 10% van de toegezegde-bijdrageverplichting worden ten gunste of ten laste van het resultaat geboekt gedurende de verwachte resterende tijd dat de werknemers nog werkzaam zijn. Pensioenlasten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk in het resultaat verwerkt, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van het feit of de werknemers nog gedurende een specifieke periode in dienst blijven (de zogenoemde "vesting period"). In dit geval worden de pensioenlasten van verstreken diensttijd op lineaire basis geamortiseerd gedurende de "vesting period". Voor toegezegde-bijdrageregelingen betaalt de Groep bijdragen aan particuliere of door de overheid beheerde pensioenregelingen op verplichte, contractuele of vrijwillige basis. De Groep heeft geen verdere betalingsverplichtingen nadat de bijdragen zijn betaald. De bijdragen worden verwerkt als bijkomende personeelskosten op het moment dat zij vervallen. Vooruitbetaalde bijdragen worden verantwoord als actief in de mate waarin een restitutie of een reductie van toekomstige betalingen mogelijk is.

6.16 Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer de Groep een juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is dat er middelen aan de onderneming zullen worden onttrokken om aan de verplichting te voldoen. Voorzieningen worden bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken tegen een rentevoet voor belastingen die overeenkomt met de huidige marktbeoordeling van de tijdswaarde van de bedragen en, indien van toepassing, de risico's die aan de verplichting zijn verbonden. Er zijn voorzieningen verwerkt in samenhang met verplichtingen gerelateerd aan de normale bedrijfsvoering. Deze omvatten met name integratiekosten en milieusaneringskosten. De voorzieningen zijn over het algemeen langlopend.

6.17 Verantwoording van opbrengsten

Opbrengsten omvatten de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding voor de verkoop van goederen en diensten in het kader van de normale bedrijfsvoering. De netto-omzet is gelijk aan de factuurwaarde verminderd met prijskortingen en bonussen, na aftrek van de over de omzet geheven belastingen. De opbrengst van geleverde goederen wordt verantwoord op het moment waarop de wezenlijke eigendomsrechten en risico's in verband met de goederen worden overgedragen aan de koper. De opbrengst van diensten wordt verantwoord in de boekhoudperiode waarin de diensten werden verleend op basis van de werkelijk verleende diensten in verhouding tot de totale te verlenen diensten. Opbrengsten uit royalties worden verantwoord op een tijdsevenredige basis, in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomsten.

6.18 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die geen verband houden met de belangrijkste bedrijfsactiviteiten van de Groep, of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items zoals opbrengsten uit de verkoop van niet-monetaire activa of passiva, commissies van derden en overheidssubsidies. Overheidssubsidies zijn opgenomen tegen de reële waarde waar een redelijke zekerheid is dat de subsidie ontvangen zal worden en de Groep zal voldoen aan alle gestelde eisen. Overheidssubsidies die een relatie hebben met gemaakte kosten worden gepasseerd en opgenomen in de winst- en verliesrekening over een periode die nodig is om de kosten, waarvan verwacht wordt dat deze vergoed worden, te egaliseren. Overheidssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de betreffende materiële vaste activa.

6.19 Nettofinancieringslasten

Rentelasten van kortlopende en langlopende schulden, dividend op cumulatief preferente aandelen en mutaties in de reële waarde van financiële instrumenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de netto financieringslasten.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.20 Belastingen

De belastingen zijn gebaseerd op het resultaat voor belastingen tegen het geldende belastingtarief, rekeninghoudend met fiscaal vrijgestelde winstbestanddelen, verliescompensatie en geheel of gedeeltelijk aftrekbare kosten.

6.21 Resultaat geassocieerde deelnemingen

Als resultaat geassocieerde deelnemingen wordt verantwoord het aandeel in de nettowinst van niet-geconsolideerde deelnemingen, alsmede het resultaat bij verkoop van geassocieerde deelnemingen.

6.22 Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De acquisitieprijs van de verworven groepsmaatschappijen is, na aftrek van de aanwezige geldmiddelen, opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De uit acquisities voortvloeiende mutaties in activa en passiva zijn geëlimineerd uit de kasstromen op grond van die activa en passiva. Deze mutaties zijn verwerkt in de kasstroom uit investeringsactiviteiten onder 'Investeringsactiviteiten in groepsmaatschappijen'. De nettokasstroom bestaat uit de nettomutatie tussen liquide middelen en kredietinstellingen in vergelijking met het voorgaande verslagjaar.

6.23 Operationele leases

Leases van materiële vaste activa waarbij een significant deel van alle risico's en voordelen verbonden met het eigendom van het geleasede actief door de lessor worden behouden worden geclassificeerd als operationele leases. Operationele leasebetalingen worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

6.24 Uitkering dividend

De door de aandeelhouders goedgekeurde uitkering van dividend wordt als schuld in de balans verantwoord in de periode waarin de goedkeuring plaatsvond.

7 Beheer van financiële risico's

7.1 Financiële risicofactoren

De Groep is onderhevig aan verschillende financiële risico's: marktrisico (waaronder valutarisico, renterisico en prijsrisico), kredietrisico, liquiditeitsrisico en renterisico op de kasstromen. De Groep maakt gebruik van financiële instrumenten om bepaalde risico's in te dekken. Het beheer van financiële risico's wordt centraal uitgevoerd onder verantwoordelijkheid van de afdeling Group Treasury, volgens beleidslijnen goedgekeurd door de directie. Group Treasury identificeert en beoordeelt financiële risico's en dekt deze in, in nauwe samenwerking met de operationele entiteiten van de Groep. De directie bepaalt de uitgangspunten voor het algehele risicobeheer, en stelt richtlijnen vast voor specifieke terreinen zoals valutarisico, renterisico, kredietrisico, het gebruik van afgeleide en niet afgeleide financiële instrumenten en het beheer van liquiditeitsoverschotten. Deze richtlijnen kunnen per groepsmaatschappij of bedrijfseenheid verschillen als gevolg van verschillende lokale markt-omstandigheden.

7.1.1 Marktrisico

De Groep is internationaal actief en is onderhevig aan valutarisico's, met name in samenhang met de Amerikaanse Dollar en het Britse Pond. Valutarisico's vloeien voort uit toekomstige commerciële transacties, verantwoorde activa en passiva en netto investeringen in buitenlandse operaties. Valutarisico's doen zich voor wanneer toekomstige commerciële transacties of verantwoorde activa en passiva luiden in een valuta die niet overeenkomt met de functionele valuta van de entiteit. Group Treasury is verantwoordelijk voor het beheer van de nettopositie in elke buitenlandse valuta. In het algemeen worden resterende valutarisico's gedekt met valuta instrumenten. De groep heeft buitenlandse groepsmaatschappijen waarvan het eigen vermogen bloot staat aan valutatranslatierisico's. Deze valutatranslatierisico's worden waar mogelijk afgedekt met financieringen in de betreffende valuta, vanzelfsprekend rekeninghoudend met juridische en fiscale mogelijkheden en beperkingen.

De Amerikaanse Dollar en de Britse Pond zijn de belangrijkste vreemde valuta voor

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

de Groep. Op 31 december 2007, zou, indien de Euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse Dollar onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 2,0 miljoen lager zijn geweest (2006: EUR 3,2 miljoen). Dit effect is vooral het gevolg van de translatie van werkkapitaal en leningen. Het eigen vermogen zou EUR 6,0 miljoen lager zijn geweest (2006: EUR 5,7 miljoen). Op 31 december 2007, zou, indien de Euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Britse Pond onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 10,9 miljoen hoger zijn geweest (2006: EUR 8,5 miljoen). Dit effect is vooral het gevolg van de translatie van werkkapitaal en leningen. Het eigen vermogen zou EUR 11,0 miljoen hoger zijn geweest (2006: EUR 8,1 miljoen).

De Groep is onderhevig aan risico's met betrekking tot grondstofprijzen vanwege haar afhankelijkheid van bepaalde materialen, in het bijzonder koper. De Groep maakt gebruik van haar sterke positie in de grondstoffenmarkt om inkoop en levering van grondstoffen tegen de best mogelijke condities te realiseren. Indien het nodig wordt geacht, worden hoge risico's door middel van goederentermijntransacties afgedekt, naast afgeleide instrumenten voor het afdekken van valuta- en renterisico's.

7.1.2 Kredietrisico

De Groep is niet blootgesteld aan aanzienlijke concentraties van kredietrisico als gevolg van de spreiding in de verschillende activiteiten en markten. Er zijn richtlijnen van kracht om ervoor te zorgen dat productverkopen van enige omvang plaatsvinden aan klanten met een passende krediethistorie, zoals eveneens vereist door kredietverzekeraars. Het overwegende deel van de groepsmaatschappijen maakt gebruik van kredietverzekering, tenzij met goedkeuring van hoger management. Transacties met afgeleide producten en transacties voor het beheer van liquide middelen worden uitsluitend afgesloten met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. Het maximale kredietrisico op financiële activa, bestaande uit de boekwaarde van deze activa voor aftrek van voorzieningen voor oninbaarheid, bedraagt EUR 240.003 (2006: EUR 239.348).

7.1.3 Liquiditeitsrisico

Een zorgvuldig beheer van liquiditeitsrisico's omvat het houden van voldoende liquide middelen en verhandelbare effecten, de beschikbaarheid van middelen door een voldoende omvang aan kredietlijnen en het vermogen marktposities af te wikkelen. Gezien het dynamische karakter van de onderliggende activiteiten streeft Group Treasury ernaar om flexibiliteit in de financiering te waarborgen door het openhouden van beschikbare kredietlijnen bij een aantal bekende financiële instellingen. Op basis van cash flow forecasting modellen, test de Groep periodiek of de ter beschikking staande financieringsfaciliteiten de verwachte toekomstige kredietbehoefte afdekken. Op basis van deze analyse verwacht de Groep dat de toekomstige kredietbehoefte voldoende is afgedekt met de beschikbare financieringsfaciliteiten. Uitgaande van continuïteit zonder rekening te houden met belangrijke acquisities, verwacht de Groep in staat te zijn de kasstromen uit investerings- en financieringsactiviteiten uit de kasstroom uit operationele activiteiten te kunnen dekken.

7.1.4 Kasstroom- en renterisico's

Aangezien de Groep niet beschikt over significante rentedragende activa, zijn de inkomsten en de operationele kasstromen van de Groep in grote mate onafhankelijk van wijzigingen in de rentetarieven op de markt. Het renterisico van de Groep komt vooral voort uit langlopende leningen. Leningen tegen een variabele rente leiden tot een blootstelling aan renterisico's in de kasstromen van de Groep. Leningen tegen een vaste rente leiden tot een renterisico voor de Groep. Het beleid van de Groep is erop gericht het merendeel van de leningen te houden in instrumenten met een variabele rente. Voor het risicobeheer van de renterisico's voor de kasstromen maakt de Groep, voorzover van toepassing, gebruik van variabele-naar-vaste renteswaps. Met behulp van dergelijke renteswaps worden de variabele rentepercentages van leningen omgezet in vaste. Op 31 december 2007, zou, indien de renteniveau's onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de Euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst EUR 2,3 miljoen lager zijn geweest (2006: EUR 1,8 miljoen), voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op leningen met variabele rente. Het eigen vermogen zou met gelijke bedragen lager zijn geweest.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

7.1.5 Kapitaalrisico's

Als onderdeel van het streven naar continuïteit voor aandeelhouders en andere belanghebbenden, beoordeelt de Groep periodiek haar kapitaalstructuur in overeenstemming met binnen de markt en financiële instellingen gebruikelijke financiële ratio's, namelijk: debt service ratio (rentedragende schulden / EBITDA, 2007: 2,1; 2006: 2,4), interest cover (EBITA / netto financieringslasten, 2007: 6,4; 2006: 6,5) en gearing (rentedragende schulden / eigen vermogen, 2007: 1,0; 2006: 1,4).

7.2 Hedge-accounting

Kasstroomrisico's voortvloeiend uit langlopende leningen, valuta en metaalprijzen worden ingedekt door middel van respectievelijk interest rate swaps, valuta instrumenten en goederentermijntransacties. Mutaties in de reële waarde van deze instrumenten worden onmiddellijk verwerkt in het resultaat. De reële waardewaardering van financiële instrumenten wordt op basis van officiële koersen en noteringen gedaan door de financiële instellingen waarbij deze instrumenten worden gehouden. De Groep past geen hedge-accounting toe. In overeenstemming daarmee worden alle afgeleide financiële instrumenten als kortlopend gerubriceerd.

7.3 Kritische ramingen en inschattingen

Voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS moet de directie beoordelingen, ramingen en inschattingen maken die van invloed zijn op de toepassing van beleid en vermelde bedragen met betrekking tot activa, passiva, opbrengsten en kosten. De ramingen en inschattingen zijn gebaseerd op ervaring en factoren die onder de omstandigheden redelijk geacht worden. Ramingen en inschattingen worden voortdurend beoordeeld. Wijzigingen in boekhoudkundige ramingen worden verantwoord in de periode waarin de raming wordt gewijzigd indien de wijziging alleen betrekking heeft op die periode, of in de periode waarin de raming gewijzigd wordt en toekomstige perioden indien de wijziging zowel betrekking heeft op de huidige als toekomstige perioden. De boekhoudkundige richtlijnen zijn consequent toegepast door de groepsentiteiten in alle perioden die in deze geconsolideerde jaarrekening worden gepresenteerd.

7.3.1 Geraamde impairment van goodwill

De Groep test jaarlijks of de goodwill onderhevig is aan enige waardevermindering in overeenstemming met de in noot 6.7 vermelde waarderingsgrondslag. De terug te verdienen bedragen van kasstroomgenererende entiteiten zijn bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Het gebruikte impairmentmodel is de discounted cashflow-methode (waardeberekening op basis van contante waarde van verwachte kasstroom) met toepassing van gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC). Voor deze berekeningen is het gebruik van ramingen noodzakelijk.

7.3.1 Geraamde gebruiksduur en restwaarde materiële vaste activa

Voor afschrijvingen wordt de lineaire methode toegepast. De gebruiksduur en restwaarde worden periodiek beoordeeld gedurende de levensduur van het actief, om te waarborgen dat deze overeenkomt met de huidige situatie.

7.3.2 Pensioenregelingen

Aangezien hier sprake is van verplichtingen en onzekerheden op lange termijn, zijn inschattingen noodzakelijk om te ramen welk bedrag de Groep dient te beleggen om aan de pensioenverplichtingen te voldoen. Actuarissen berekenen de verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen deels op basis van informatie van de directie zoals toekomstige salarisverhogingen, het rendement op beleggingen van de pensioenregelingen, sterftecijfers en de mate waarin deelnemers de regeling zullen verlaten vanwege pensionering, arbeidsongeschiktheid en beëindiging van de arbeidsovereenkomst.

7.3.3 Belastingen

De Groep is belastingplichtig in vele rechtsgebieden. Er dienen beoordelingen gemaakt te worden ten behoeve van de vaststelling van de wereldwijde belastingvoorzieningen. Er zijn vele transacties en berekeningen waarvoor de uiteindelijke belastingbepaling onzeker is gedurende de normale bedrijfsvoering. De Groep verantwoordt verplichtingen voor verwachte belastingkwesties op basis van de inschatting of aanvullende bedragen aan belasting verschuldigd zullen zijn. Indien

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

de uiteindelijke uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die oorspronkelijk zijn verwerkt, zullen deze verschillen onmiddellijk van invloed zijn op de voorzieningen voor belastingen en latente belastingen in de periode waarin deze vaststelling wordt gemaakt.

8 Segmentrapportage

8.1 Primaire rapportage - businesssegmenten

Per 31 december 2007 is de Groep wereldwijd voornamelijk georganiseerd in twee businesssegmenten, Industrial Services en Flow Control. Niet-gealloceerd bestaan met name uit ondersteunende activiteiten op holdingniveau en (latente) belastingvorderingen. De geëlimineerde intersegmentopbrengsten zijn zeer beperkt van omvang.

2007	Industrial Services	Flow Control	Niet ge- alloceerd	Totaal
Netto-omzet	505.996	1.196.527	–	1.702.523
Bedrijfsresultaat (EBITA)	58.319	134.932	–	193.251
EBITA als % van de netto-omzet	11,5	11,3	–	11,4
Investerings	52.515	56.214	87	108.816
Afschrijvingen	29.594	31.274	75	60.943
Amortisatie	1.758	7.513	–	9.271
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.368	6.303	15	10.686
Aantal medewerkers jaarultimo (x1 FTE)	4.356	6.544	18	10.918
Activa	459.050	956.121	19.324	1.434.495
Passiva	98.180	217.711	11.506	327.397
2006	Industrial Services	Flow Control	Niet ge- alloceerd	Totaal
Netto-omzet	449.549	990.798	–	1.440.347
Bedrijfsresultaat (EBITA)	49.856	118.220	17	168.093
EBITA als % van de netto-omzet	11,1	11,9	–	11,7
Investerings	33.134	44.136	–	77.270
Afschrijvingen	27.150	26.782	42	53.974
Amortisatie	1.694	5.726	17	7.437
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.136	5.033	18	9.187
Aantal medewerkers jaarultimo (x1 FTE)	4.086	5.264	20	9.370
Activa	429.297	829.398	20.235	1.278.930
Passiva	93.831	227.747	9.942	331.520

Intersegmenttransfers of -transacties worden afgesloten met transferprijzen en condities die vergelijkbaar zijn met de voorwaarden die bij niet-verwante derden worden gehanteerd. De activa van de segmenten bestaan met name uit immateriële vaste activa, materiële vaste activa, voorraden, handelsdebiteuren en andere vlottende activa. De passiva zijn exclusief eigen vermogen, leningen, financiële leases, latente en acute belastingverplichtingen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

8.2 Secondaire rapportage - geografische segmenten

De twee businesssegmenten van de Groep zijn actief in negen geografische gebieden. De omzet wordt gesplitst aan de hand van de geografische locatie van de klanten.

Netto-omzet	2007	%	2006	%
Duitsland	293.702	17,2	280.096	19,4
Verenigd Koninkrijk	270.201	15,9	240.051	16,7
Benelux	237.647	14,0	198.941	13,8
Frankrijk	200.113	11,8	175.813	12,2
Verenigde Staten	194.441	11,4	152.961	10,6
Oost-Europa	153.346	9,0	102.611	7,1
Spanje & Portugal	92.440	5,4	84.429	5,9
Scandinavië	89.145	5,2	65.414	4,5
Overige	171.488	10,1	140.031	9,8
Totaal	1.702.523	100,0	1.440.347	100,0

De activa zijn opgesplitst aan de hand van het land waarin de activa zich bevinden:

Activa	2007	%	2006	%
Duitsland	310.538	21,7	298.295	23,3
Verenigd Koninkrijk	199.840	13,9	212.854	16,7
Benelux	180.110	12,6	160.683	12,6
Frankrijk	301.504	21,0	314.792	24,6
Verenigde Staten	161.533	11,3	88.373	6,9
Oost-Europa	107.058	7,5	50.111	3,9
Spanje & Portugal	80.972	5,6	77.173	6,0
Scandinavië	63.148	4,4	54.268	4,2
Overige	13.482	0,9	10.091	0,8
Niet gealloceerd	16.310	1,1	12.290	1,0
Totaal	1.434.495	100,0	1.278.930	100,0

Investerings in materiële vaste activa worden opgesplitst op basis van het land waarin de activa zich bevinden:

Investerings in materiële vaste activa	2007	%	2006	%
Duitsland	21.912	20,1	21.633	28,0
Verenigd Koninkrijk	7.162	6,6	9.252	12,0
Benelux	21.028	19,3	17.215	22,3
Frankrijk	27.269	25,1	9.852	12,8
Verenigde Staten	5.340	4,9	5.612	7,3
Oost-Europa	13.379	12,3	3.801	4,9
Spanje & Portugal	5.440	5,0	3.052	3,9
Scandinavië	4.954	4,6	3.352	4,3
Overige	2.332	2,1	3.501	4,5
Totaal	108.816	100,0	77.270	100,0

8.3 Omzetanalyse per categorie

Netto-omzet	2007	%	2006	%
Goederen	1.463.428	86,0	1.207.235	83,8
Diensten	239.095	14,0	233.112	16,2
Totaal	1.702.523	100,0	1.440.347	100,0

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

9 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Software	Overige	Overige immateriële vaste activa
Jaar eindigend op 31 december 2006				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	249.495	2.769	36.335	39.104
Investerings	745	1.852	536	2.388
Desinvesteringen	–	–	(1)	(1)
Verwerving deelnemingen	21.109	278	36.174	36.452
Amortisatie	–	(1.951)	(5.486)	(7.437)
Koersverschillen	(977)	34	(803)	(769)
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	270.372	2.982	66.755	69.737
Jaar eindigend op 31 december 2007				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	270.372	2.982	66.755	69.737
Investerings	–	2.051	33	2.084
Desinvesteringen	–	(74)	(3)	(77)
Verwerving deelnemingen	43.162	145	42.724	42.869
Amortisatie	–	(1.863)	(7.408)	(9.271)
Koersverschillen	(4.751)	(37)	(3.895)	(3.932)
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	308.783	3.204	98.206	101.410

Overige immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit immateriële vaste activa die ontstaan zijn uit acquisities. Circa tweederde van de nettoboekwaarde heeft betrekking op klantenbestanden. Het resterende deel heeft betrekking op merknamen. Goodwill wordt niet geamortiseerd en heeft een onbeperkte gebruiksduur ten tijde van de verantwoording. Onderstaand volgt een samenvatting van de goodwill-allocatie op businesssegmentniveau per geografisch gebied:

Goodwillallocatie 2007	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Duitsland	72.406	28.027	100.433
Verenigd Koninkrijk	3.576	78.955	82.531
Benelux	3.932	1.310	5.242
Frankrijk	20.249	18.487	38.736
Verenigde Staten	1.679	32.342	34.021
Oost-Europa	–	18.487	18.487
Spanje & Portugal	6.365	15.615	21.980
Scandinavië	6.279	1.074	7.353
Totaal	114.486	194.297	308.783
Goodwillallocatie 2006	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Duitsland	72.406	28.027	100.433
Verenigd Koninkrijk	3.913	80.456	84.369
Benelux	3.932	1.310	5.242
Frankrijk	18.780	18.849	37.629
Verenigde Staten	2.319	10.901	13.220
Oost-Europa	–	112	112
Spanje & Portugal	6.364	15.614	21.978
Scandinavië	6.318	1.071	7.389
Totaal	114.032	156.340	270.372

Goodwill van afzonderlijk identificeerbare kasstromen wordt jaarlijks getest. Verschillende individuele groepsmaatschappijen zijn aangemerkt als kasstroom-genererende eenheden. De contante waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van gebruikswaarde. De berekeningen bestaan uit kasstroomvoorspellingen (voor belastingen) gebaseerd op door het management goedgekeurde budgetten met een looptijd van 5 jaar. Kasstromen voorbij de 5 jaar worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken van geschatte groeipercentages

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

zoals hieronder is weergegeven. Het groeipercentage is nooit hoger dan het lange termijn groeipercentage van de business waar de kasstroomgenererende eenheid deel van uitmaakt.

Impairmentaanname	Industrial Services	Flow Control
Waarderingsgrondslag	Gebruikswaarde	Gebruikswaarde
Waarderingsmethode	Verdisconteerde kastroombenadering	Verdisconteerde kastroombenadering
Aanname:		
Groeipercentage	4%	7%
Discontovoet	8%	8%
Toetsperiode	5 jaar	5 jaar
Goedgekeurde periode	5 jaar	5 jaar

Het door het management bepaalde gebudgetteerde groeipercentage is gebaseerd op resultaten uit het verleden en haar verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkelingen. De gebruikte discontovoet (voor belastingen) reflecteert de specifieke risico's waaraan de relevante segmenten zijn blootgesteld. De uitgevoerde testen over alle kasstroomgenererende eenheden in de groep hebben geen aanleiding gegeven tot afwaardering van de goodwill. De impairmentaanname zijn ongewijzigd ten opzichte van 2006.

10 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Overige	In uitvoering	Totaal
Per 1 januari 2006					
Aanschafwaarde	224.247	641.986	51.414	18.195	935.842
Cumulatieve afschrijvingen	(89.106)	(480.222)	(44.873)	–	(614.201)
Nettoboekwaarde	135.141	161.764	6.541	18.195	321.641
Jaar eindigend 31 december 2006					
Boekwaarde begin verslagjaar	135.141	161.764	6.541	18.195	321.641
Investerings	14.077	49.113	3.406	10.674	77.270
Desinvesterings	(1.312)	(763)	–	–	(2.075)
Verwerving van deelnemingen	14.263	21.533	105	266	36.167
Afschrijvingen	(9.040)	(41.820)	(3.114)	–	(53.974)
Koersverschillen	325	(351)	(420)	(556)	(1.002)
Boekwaarde einde verslagjaar	153.454	189.476	6.518	28.579	378.027
Jaar eindigend 31 december 2006					
Aanschafwaarde	263.965	726.047	52.494	28.579	1.071.085
Cumulatieve afschrijvingen	(110.511)	(536.571)	(45.976)	–	(693.058)
Nettoboekwaarde	153.454	189.476	6.518	28.579	378.027
Jaar eindigend 31 december 2007					
Boekwaarde begin verslagjaar	153.454	189.476	6.518	28.579	378.027
Investerings	13.275	78.252	3.962	13.327	108.816
Desinvesterings	(565)	(1.939)	(513)	(1.586)	(4.603)
Verwerving van deelnemingen	13.315	15.111	1.402	1.092	30.920
Afschrijvingen	(10.103)	(47.355)	(3.485)	–	(60.943)
Koersverschillen	(2.120)	(5.065)	242	(343)	(7.286)
Boekwaarde einde verslagjaar	167.256	228.480	8.126	41.069	444.931
Jaar eindigend 31 december 2007					
Aanschafwaarde	285.290	776.517	53.033	41.069	1.155.909
Cumulatieve afschrijvingen	(118.034)	(548.037)	(44.907)	–	(710.978)
Nettoboekwaarde	167.256	228.480	8.126	41.069	444.931

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Per jaareinde waren groepsmaatschappijen investeringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 51,454 (2006: EUR 40.897). Hiervan is EUR 41,069 (2006: EUR 28.579) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Gedurende het jaar is EUR 21,523 vanuit de openingsbalans "in uitvoering" in productie genomen en geclassificeerd naar de respectievelijke categorieën. Uit de balans "in uitvoering" heeft EUR 21,413 betrekking op gebouwen. Het vastgoed van een aantal Duitse en Franse groepsmaatschappijen, alsmede enkele machines in Frankrijk, zijn hypotheclair belast.

11 Voorraden

	2007	2006
Grond- en hulpstoffen	82.201	84.458
Onderhanden werk	61.599	57.841
Gereed product en handelsgoederen	173.272	160.781
Overige voorraden	11.070	11.150
Totaal	328.142	314.230

De voorraadkosten die als lasten zijn verantwoord en impairmentverliezen op voorraden zijn verwerkt onder "grondstoffen en uitbesteed werk". Er zijn geen voorraden in onderpand gegeven als zekerheid voor verplichtingen. De voorziening voor incurante voorraden bedraagt EUR 28,897 (2006: EUR 32.593).

12 Handelsdebiteuren

	2007	2006
Handelsdebiteuren	210.509	218.256
Minus: voorziening dubieuze debiteuren	(5.084)	(5.077)
Nettohandelsdebiteuren	205.425	213.179

Er is geen sprake van concentratie van kredietrisico's, aangezien de Groep een breed klantenbestand heeft dat internationaal gespreid is en daarnaast gebruik maakt van kredietverzekering voor het merendeel van haar vorderingen. Waardeverminderingen op handelsdebiteuren zijn verwerkt in "overige operationele kosten" en bedroegen EUR 512 (2006: EUR 1.148). De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

De ouderdomsanalyse van de handelsdebiteuren op basis van vervaldag is als volgt:

	2007	2006
Nog niet vervallen	152.009	163.959
Minder dan 30 dagen na vervaldag	38.397	33.773
Tussen 30 en 60 dagen na vervaldag	11.023	10.855
Tussen 60 en 90 dagen na vervaldag	3.982	4.044
Meer dan 90 dagen na vervaldag	5.098	5.625
Handelsdebiteuren	210.509	218.256

De handelsdebiteuren zijn te vorderen in de volgende valuta:

	2007	2006
Euro	154.993	164.508
Amerikaanse Dollar	17.194	12.539
Britse Pond	23.059	22.389
Overige valuta	15.263	18.820
Handelsdebiteuren	210.509	218.256

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

13 Overige vlottende activa

	2007	2006
Overlopende activa	11.762	8.340
Financiële instrumenten	2.124	902
Overige vorderingen	15.481	11.733
Totaal	29.367	20.975

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

14 Financiële instrumenten

	Activa 2007	Activa 2006	Passiva 2007	Passiva 2006
Renteswap	1.963	902	–	–
Valutacontracten	161	–	558	95
Metaalprijscontracten	–	–	518	1.676
Totaal	2.124	902	1.076	1.771

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2007 was EUR 300.826 (2006: EUR 206.150), van valutacontracten EUR 19.320. (2006: EUR 12.240) en van metaalprijscontracten EUR 5.329 (2006: EUR 14.916). De reële waarde van de financiële instrumenten komt overeen met de marktwaarde per balansdatum. De reële waardewaardering van financiële instrumenten wordt op basis van officiële koersen en noteringen gedaan door de financiële instellingen waarbij deze instrumenten worden gehouden. Omdat de Groep geen hedge-accounting toepast, zijn alle afgeleide financiële instrumenten als kortlopend gerubriceerd.

15 Eigen vermogen

Het totaal aantal uitstaande gewone aandelen per jaareinde is 102,0 miljoen (2006: 98,2 miljoen) met een nominale waarde van EUR 0,25 per aandeel. Bovendien zijn er 100 prioriteitsaandelen uitgegeven met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel.

16 Leningen

16.1 Langlopende leningen

	Bank- leningen	Finan- ciële leases	Totaal	Cumulatief preferente aandelen
Per 31 december 2006	364.289	30.626	394.915	20.420
Nieuwe leningen	97.413	–	97.413	–
Leningen van verworven deelnemingen	5.136	1.200	6.336	–
Aflossingen	(65.184)	(675)	(65.859)	(10.210)
Koersverschillen	(11.540)	(330)	(11.870)	–
Per 31 december 2007	390.114	30.821	420.935	10.210

De aflossingsverplichting op langlopende schulden bedraagt EUR 70.137 (2006: EUR 60.611) en is opgenomen in de kortlopende schulden. Een aantal financiële convenanten, gerelateerd aan bankleningen, is aangegaan met financiële instellingen en relateerd hoofdzakelijk aan interestcover en debt-service ratio (rentedragende schulden / EBITDA). Per jaareinde werd aan de vereisten in de convenanten voldaan. De boekwaarde van de leningen komt overeen met de reële waarde per balansdatum; de effectieve rente benadert de gemiddelde rente. De gemiddelde rente voor bankleningen bedroeg tussen 3% en 5%.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De tegenover de Certificaten van Preferente Aandelen uitstaande financieringspreferente aandelen worden gehouden door de 'Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Aalberts Industries'. Het doel van de stichting is het ten titel van beheer verwerven en administreren van op naam luidende financieringspreferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De stichting is op 12 maart 1999 naar Nederlands recht opgericht en is statutair gevestigd te Utrecht. Per december 2007 zijn 550.000 aandelen tegen nominale waarde ingekocht voor EUR 10.210. Op 31 december 2008 bestaat de mogelijkheid om de laatste tranche van de uitgegeven cumulatief preferente aandelen in te kopen. Het gemiddelde dividend op de cumulatief preferente aandelen bedroeg in het boekjaar 3,9% (2006: 4,5%).

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

Vervaldatum bankleningen	2007	2006
Binnen 1 jaar	67.914	58.242
Tussen 1 en 5 jaar	278.058	250.681
Meer dan 5 jaar	44.142	55.366
Totaal	390.114	364.289

De nettoboekwaarde van de bankleningen van de Groep luidt in de volgende valuta:

Bankleningen	2007	2006
Euro	267.204	253.288
Amerikaanse Dollar	56.402	34.139
Britse Pond	60.153	72.812
Overige valuta	6.355	4.050
Totaal	390.114	364.289

16.2 Financiële leases

	2007	2006
Minimale leasebetalingen:		
Binnen 1 jaar	4.083	4.323
Tussen 1 en 5 jaar	16.168	18.942
Meer dan 5 jaar	31.486	29.103
	51.737	52.368
Financieringskosten:		
Binnen 1 jaar	1.860	1.954
Tussen 1 en 5 jaar	7.216	7.065
Meer dan 5 jaar	11.840	12.723
	20.916	21.742
Nettoverplichting:		
Binnen 1 jaar	2.223	2.369
Tussen 1 en 5 jaar	8.952	11.877
Meer dan 5 jaar	19.646	16.380
Nettoverplichting in de balans	30.821	30.626

16.3 Kortlopende schulden

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2007 EUR 344 miljoen (2006: EUR 299 miljoen), waarvan EUR 94 miljoen (2006: EUR 118 miljoen) was gebruikt. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

17 Belastinglatentie

Latente belastingvorderingen en -schulden zijn met elkaar verrekend indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat lopende belastingvorderingen te verrekenen met lopende belastingschulden en indien de belastinglatentie betrekking heeft op dezelfde belastingdienst. Met name in Duitsland heeft Aalberts Industries fiscaal verrekenbare verliezen voor een bedrag van ongeveer EUR 48 miljoen. De betreffende latente belastingvordering is niet opgenomen, aangezien toekomstige aanwending onder andere afhankelijk is van de winstcapaciteit en het resultaat van lopende belastingcontroles. Latente belastingvorderingen hebben met name betrekking op pensioenvoorzieningen en verrekenbare verliezen. Latente belastingschulden hebben met name betrekking op tijdelijke verschillen op overige immateriële vaste activa uit acquisities en tijdelijke afschrijvingsverschillen op materiele vaste activa.

Mutaties latente belastingschulden	2007	2006
Per 1 januari	12.465	9.587
Lasten in de winst- en verliesrekening	285	165
Koersverschillen en overige mutaties	(1.238)	140
Verwerving deelnemingen	12.026	1.936
Reclassificatie van acute belastingschuld	–	637
Per 31 december	23.538	12.465
Mutaties latente belastingvorderingen	2007	2006
Per 1 januari	12.290	6.910
Baten in de winst- en verliesrekening	4.384	628
Koersverschillen en overige mutaties	(571)	685
Verwerving deelnemingen	207	4.067
Per 31 december	16.310	12.290

18 Voorzieningen

18.1 Pensioenverplichtingen

Pensioenverplichtingen	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	2.806	5.037	93.491	2.068	103.402
Reële waarde fondsbeleggingen	(1.083)	(650)	(81.470)	(1.477)	(84.680)
	1.723	4.387	12.021	591	18.722
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	7.327	2.493	–	315	10.135
Niet opgenomen actuariële resultaten	248	373	2.653	(164)	3.110
Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	–	338	–	–	338
Balansverplichting	9.298	7.591	14.674	742	32.305
Bedragen verwerkt in winst- en verliesrekening	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Servicekosten	110	501	2.909	118	3.638
Rentelasten	479	352	5.198	80	6.109
Verwacht beleggingsrendement	(41)	(31)	(6.297)	(62)	(6.431)
Actuariële resultaten	34	(54)	(60)	–	(80)
Gevolgen van inperkingen en afwikkelingen	–	(637)	(31)	–	(668)
Totaal, verwerkt in personeelskosten	582	131	1.719	136	2.568

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De actuariële aannames voor de berekening van de pensioenverplichtingen zijn:

Actuariële aannames 2007	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	5,40%	5,25%	6,00%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,00%	7,56%
Inflatie	1,50%	2,30%	3,20%
Toekomstige salarisverhogingen	2,50%	2,00%	3,70%

Actuariële aannames 2006	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	4,25%	4,50%	5,25%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,50%	7,89%
Inflatie	1,50%	1,70%	3,00%
Toekomstige salarisverhogingen	2,00%	2,00%	3,50%

Mutatie verplichtingen opgenomen in de balans	Contante waarde (gedeeltelijk afgefinancierde verplichtingen)	Reële waarde fonds-beleggingen	Netto verplichting	Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	Niet opgenomen actuariële resultaten	Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	Totaal
Per 1 januari 2006	97.176	(77.940)	19.236	11.411	(2.439)	–	28.208
Verwerving deelnemingen	10.906	(8.437)	2.469	512	902	–	3.883
Servicekosten	4.914	–	4.914	157	–	–	5.071
Rentelasten	5.120	–	5.120	352	–	–	5.472
Werkgeversbijdragen	–	(1.982)	(1.982)	–	–	–	(1.982)
Deelnemersbijdragen	480	(480)	–	–	–	–	–
Verwacht beleggingsrendement	–	(6.228)	(6.228)	–	–	–	(6.228)
Actuariële resultaten	(1.597)	(503)	(2.100)	(186)	2.488	–	202
Uitkeringen	(7.979)	7.979	–	(690)	–	–	(690)
Pensioenlasten van verstreken diensttijd	(97)	–	(97)	–	–	93	(4)
Inperkingen en afwikkelingen	(63)	–	(63)	–	–	–	(63)
Koersverschillen	2.814	(2.526)	288	143	(79)	–	352
Per 1 januari 2007	111.674	(90.117)	21.557	11.699	872	93	34.221
Verwerving deelnemingen	–	–	–	642	–	–	642
Servicekosten	3.504	–	3.504	134	–	–	3.638
Rentelasten	5.647	–	5.647	462	–	–	6.109
Werkgeversbijdragen	–	(3.294)	(3.294)	–	–	–	(3.294)
Deelnemersbijdragen	586	(586)	–	–	–	–	–
Verwacht beleggingsrendement	–	(6.431)	(6.431)	–	–	–	(6.431)
Actuariële resultaten	(2.619)	1.378	(1.241)	(1.313)	2.474	–	(80)
Uitkeringen	(6.780)	6.780	–	(656)	–	–	(656)
Pensioenlasten van verstreken diensttijd	(229)	–	(229)	(16)	–	245	–
Inperkingen en afwikkelingen	(458)	(27)	(485)	(183)	–	–	(668)
Koersverschillen	(7.923)	7.617	(306)	(634)	(236)	–	(1.176)
Per 31 december 2007	103.402	(84.680)	18.722	10.135	3.110	338	32.305

Het gerealiseerde beleggingsrendement op de fondsbeleggingen bedroeg EUR 5.053 (2006: EUR 6.731). Het verwachte beleggingsrendement op fondsbeleggingen is gebaseerd op lange termijn obligatieopbrengsten per balansdatum voor schuld-bewijzen en voor aandelen op lange termijn obligatieopbrengsten vermeerderd met een risicopremie op basis van de marktcondities per balansdatum.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

Categorieën fondsbeleggingen	2007	2006
Aandelen	74%	75%
Schuldbewijzen	22%	21%
Overige	4%	4%
Totaal	100%	100%

18.2 Overige voorzieningen

	2007	2006
Per 1 januari	6.981	4.771
Dotatie	2.105	1.927
Verwerving deelnemingen	21	3.541
Besteding	(153)	(2.708)
Koersverschillen	(77)	(2)
Vrijgevallen	(1.825)	(548)
Per 31 december	7.052	6.981

De overige voorzieningen zijn gevormd voor verplichtingen die samenhangen met de normale bedrijfsvoering, waaronder herstructureringen en saneringen.

19 Overige kortlopende schulden

	2007	2006
Sociale lasten en belastingen	15.670	14.046
Belasting toegevoegde waarde	3.852	5.368
Overlopende passiva	26.831	34.212
Bedragen verschuldigd aan personeel	41.298	36.279
Financiële instrumenten	1.076	1.771
Overige	9.001	8.789
Totaal	97.728	100.465

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

20 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die niet gerelateerd zijn aan de belangrijkste activiteiten van de Groep of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items, zoals overheidssubsidies voor een bedrag van EUR 2.107 (2006: EUR 1.800).

21 Personeelskosten

	2007	2006
Lonen en salarissen	354.421	319.797
Sociale verzekeringen	60.652	53.131
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	2.568	4.451
Toegezegde-bijdrageregelingen	12.017	8.965
Overige personeelskosten	13.221	11.046
Totaal	442.879	397.390

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 10.686 (2006: 9.187). De bezoldiging van de bestuurders en commissarissen wordt vermeld in de vennootschappelijke jaarrekening.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

22 Overige operationele kosten

	2007	2006
Productiekosten	152.952	139.131
Verkoopkosten	46.007	38.766
Huisvestingskosten	24.935	22.574
Algemene kosten	61.133	56.830
Garantiekosten	1.203	2.617
Totaal	286.230	259.918

Productiekosten omvatten voornamelijk energiekosten, reparatie- en onderhoudskosten en vracht- en verpakingskosten.

23 Nettofinancieringslasten

	2007	2006
Financieringsbaten		
Reële waarde opbrengsten op financiële instrumenten:		
Renteswaps	1.061	1.494
Valutacontracten	256	–
Metaalprijscontracten	1.156	–
Koersverschillen	3.700	1.075
Renteopbrengsten	5.410	3.516
Totaal financieringsbaten	11.583	6.085
Financieringslasten		
Rentelasten:		
Bankleningen	38.888	27.323
Financiële leases	1.515	1.441
Dividend op cumulatief preferente aandelen	789	1.384
Reële waarde kosten op financiële instrumenten:		
Valutacontracten	556	261
Metaalprijscontracten	–	1.676
Totaal financieringslasten	41.748	32.085
Nettofinancieringslasten	30.165	26.000

24 Winstbelasting

	2007	2006
Acute winstbelasting	37.883	34.094
Latente winstbelasting	(4.099)	(463)
Winstbelasting	33.784	33.631
	2007	2006
Winst voor belastingen	153.815	134.656
Belastingberekend op basis van binnenlandse belasting-tarieven van toepassing in de verschillende landen.	44.592	43.594
Fiscaal niet aftrekbare kosten	2.347	2.218
Belastingvermindering	(5.008)	(4.539)
Gebruik van niet eerder verantwoorde fiscale verliezen	(8.147)	(7.642)
Winstbelastingen	33.784	33.631
Effectieve belastingdruk	22,0%	25,0%

Het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde binnenlandse belastingtarief is gedaald als gevolg een gewijzigde landenspreiding en dalende belastingtarieven vooral in Europa. Voor 2007 bedroeg het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde binnenlandse belastingtarief 29,0% (2006: 32,4%).

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

25 Winst en dividend per aandeel

	2007	2006
Nettoresultaat voor amortisatie	127.962	107.467
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	101.664.133	98.236.556
Winst per gewoon aandeel voor amortisatie	1,26	1,09
Nettoresultaat voor amortisatie	127.962	107.467
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	101.664.133	98.236.556
Verwaterde winst per gewoon aandeel voor amortisatie	1,26	1,09

Het uitbetaalde dividend in 2007 bedroeg EUR 0,28 per aandeel (2006: EUR 0,21). Voor het resultaat over het boekjaar 2007 wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 23 april 2008, een dividend voorgesteld van EUR 0,32 per aandeel. Dit voorstel is niet opgenomen in de jaarrekening.

26 Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep heeft niet uit de balans blijvende verplichtingen met betrekking tot bankgaranties en andere garanties voortvloeiend uit de normale bedrijfsvoering. Er wordt niet verwacht dat er materiële verplichtingen zullen voortkomen uit de voorwaardelijke verplichtingen. De Groep heeft aan derden garanties afgegeven in het kader van de normale bedrijfsvoering ten bedrage van EUR 6,712 (2006: EUR 6.784). In tegenstelling tot de verwachtingen van de directie en haar juridische adviseurs, is op 20 september 2006 aan Aalberts Industries en twee van haar groepsmaatschappijen een boete opgelegd van EUR 100,8 miljoen vanwege vermeende overtreding van mededingingsregels. Na een gedegen juridische analyse van de argumenten en op feiten gebaseerde bevestiging dat Aalberts Industries geen mededingingsregels heeft overtreden, heeft de directie in samenspraak met haar juridische adviseurs, beroep aangetekend bij het Gerechtshof in Luxemburg. De directie is ervan overtuigd dat er geen mededingingsregels zijn overtreden en is daarom bereid tot het uiterste te gaan bij het aanvechten van deze boete. Vanwege deze overtuiging wordt het vormen van een voorziening niet noodzakelijk geacht. Aalberts Industries heeft een bankgarantie afgegeven aan de Europese Commissie ter grootte van EUR 107,6 miljoen.

27 Verplichtingen voor operationele lease en huur

Met de bankrelaties is overeengekomen dat geen zekerheden aan derden zullen worden verstrekt zonder hun toestemming. Het onroerend goed bij enige Duitse en Franse groepsmaatschappijen, alsmede enkele machines in Frankrijk zijn hypothe-cair belast. In het kader van recente acquisities bestaan nabetalingsverplichtingen die afhankelijk zijn van de toekomstige financiële ontwikkelingen van de desbetreffende vennootschappen.

Verplichtingen operationele lease en huur	2007	2006
Vervallend binnen 1 jaar	18.179	15.625
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	33.840	31.191
Vervallend na 5 jaar	11.250	14.493
Totaal verplichtingen	63.269	61.309

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

28 Acquisities

In 2007 nam de Groep de volgende entiteiten over:

Groepsmaatschappij	Hoofdkantoor in	Consolidatie vanaf	Groeps-activiteit
KAN	Polen	01-01-2007	Flow Control
Eloxal-Werk-Burg	Duitsland	01-01-2007	Industrial Services
Metalis Genlis	Frankrijk	01-01-2007	Industrial Services
LASCO Fittings	Verenigde Staten	01-03-2007	Flow Control
GSA / Garnier Group	Frankrijk	01-04-2007	Industrial Services
Hydro-Plast	Polen	01-11-2007	Flow Control

28.1 KAN Sp.z.o.o.

Op 3 augustus 2006 heeft de Groep aangekondigd 51% van de aandelen over te willen nemen van KAN Sp. Z.o.o. in Polen. Met een omzet van EUR 25 miljoen is producent van kunststofleidingsystemen en marktleider in Polen, de Oekraïne en Wit-Rusland. Bovendien heeft KAN een zeer uitgebreid verkoopnetwerk in Rusland en andere Oost-Europese landen. Het kunststofleidingsysteem is geschikt voor zowel (drink)water als (vloer)verwarming en bestaat uit kunststofbuizen en -fittings, verdelers en verwarmingsaccessoires. Daarnaast produceert en distribueert KAN onder meer messing fittingen en behuizingen voor gas- en watermeters. Deze overname past in te strategie om de Flow Control-activiteiten in de groeiemarkten van Oost-Europa te versterken. KAN's distributienetwerk en de bestaande marktleiderpositie in de diverse Oost-Europese landen, maakt het de Groep mogelijk om aanzienlijk te groeien in deze markt. De overname is afgerond op 4 januari 2007 en is gefinancierd uit eigen middelen.

28.2 Eloxal-Werk-Burg Gesellschaft für Aluminiumbeschichtungen und Oberflächentechniken mbH

Op 4 januari 2007 heeft de Groep bekend gemaakt Eloxal-Werk-Burg Gesellschaft für Aluminiumbeschichtungen und Oberflächentechniken mbH over te hebben genomen. De overgenomen activiteiten vormen een aanvulling op het netwerk van hoogwaardige oppervlakte- en warmtebehandelingsservicecentra. De activiteiten genereren een jaaromzet van EUR 1 miljoen. De overname is gefinancierd uit eigen middelen. In de tussentijd is de bedrijfsnaam veranderd in AHC-Oberflächentechnik GmbH.

28.3 Metalis Genlis S.A.S.

Op 22 december 2006 heeft de Groep bekendgemaakt de Franse activiteiten op het gebied van hoogwaardige dieptrektechnologie van Thomson Genlis S.A. over te hebben genomen. De overgenomen activiteiten voor de productie en assemblage van complexe optische onderdelen voegen unieke kennis en vaardigheden toe aan de portfolio van de Groep en versterken daardoor de marktpositie. De overgenomen activiteiten genereren een jaaromzet van EUR 12 miljoen. De overname is gefinancierd uit eigen middelen en is geconsolideerd per 1 januari 2007.

28.4 LASCO Fittings, Inc.

Op 13 februari 2007 heeft de Groep aangekondigd 100% van het aandelenkapitaal van het Amerikaanse bedrijf LASCO Fittings, Inc., gevestigd in Brownsville TN (VS), van Tomkins Industries, Inc. over te nemen. LASCO Fittings, met een jaaromzet van ongeveer USD 104 miljoen en ruim 500 medewerkers is een van de belangrijke spelers op de Amerikaanse markt van kunststofproducten voor de installatie- en irrigatiemarkten alsmede spa- & zwembadinstallatiesector. Deze producten en systemen worden verkocht aan strategische inkooporganisaties uit de installatiesector, de groothandel, bouwmarkten en distributeurs van irrigatiesystemen en zwembadinstallaties. LASCO Fittings heeft naast haar eigen verkooporganisatie een (inter)nationaal netwerk van producentonafhankelijke distributeurs. De overname van LASCO Fittings past uitstekend in de Groeps langetermijnstrategie van continue uitbreiding in de wereldwijde Flow Control-markt. Naast geografische uitbreiding zorgt deze overname, in combinatie met Elkhart

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Products, voor een uitgebreid assortiment van plastic en metalen producten en systemen voor de Amerikaanse installatie- en irrigatiemarkt. De acquisitie is gefinancierd door een succesvol uitgevoerde emissie van 3.000.000 gewone aandelen die bruto circa EUR 55 miljoen heeft opgebracht. Het restant is gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

28.5 GSA S.A.S. / ETS Garnier Découpage Emboutissage S.A.S

Op 3 april 2007 heeft de Groep aangekondigd de Franse GSA/Garnier Groep, gespecialiseerd in het onder hoge druk dieptrekken van complexe metaaldelen, te hebben overgenomen. De overgenomen activiteiten leveren een strategische aanvulling op Metalis' portfolio van technologieën en versterken haar marktpositie in de automobiel industrie. De overgenomen activiteiten genereren een jaaromzet van circa EUR 12 miljoen. De overname is gefinancierd uit eigen middelen. De bedrijfsnaam is intussen veranderd in Metalis HPS S.A.S.

28.6 Hydro-Plast Sp.z.o.o.

Op 1 november 2007 heeft de Groep aangekondigd de Poolse onderneming Hydro-Plast Sp.z.o.o., producent van complete kunststofleidingssystemen voor sanitair en centrale verwarming, te hebben overgenomen. Zowel de kennis op het gebied van kunststofbuis- en fittingproductie als de productportfolio van Hydro-Plast zijn complementair aan de kunststofsysteem van KAN, begin 2007 overgenomen. Daarnaast levert de combinatie van het uitgebreide KAN-verkoopnetwerk en de Hydro-Plast-organisatie een breed platform voor verdere autonome groei. De overgenomen activiteiten genereren een jaaromzet van circa EUR 5 miljoen. De overname is gefinancierd uit eigen middelen.

28.7 Reële waarde van overgenomen ondernemingen

De reële waarde van de activa en passiva voortvloeiend uit de acquisities zijn als volgt:

	Industrial Services	Flow Control	Total Group
Materiële vaste activa	2.516	28.404	30.920
Immateriële vaste activa	190	1.057	1.247
Voorraden	1.357	14.360	15.717
Debiteuren	3.444	12.975	16.419
Crediteuren	(1.274)	(19.301)	(20.575)
Liquide middelen / kredietinstellingen	(749)	(890)	(1.639)
Pensioenverplichtingen	(175)	(467)	(642)
Overige voorzieningen	(124)	103	(21)
Leningen	(2.641)	(3.695)	(6.336)
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	56	(11.875)	(11.819)
Aandeel van derden	–	(2.566)	(2.566)
Overgenomen netto activa	2.600	18.105	20.705
Contante verwervingsprijs	8.098	97.390	105.488
Goodwill / immateriële vaste activa	5.498	79.285	84.783
Contante verwervingsprijs	8.098	97.390	105.488
Liquide middelen / kredietinstellingen in overgenomen ondernemingen	749	890	1.639
Kasuitstroom bij overnames	8.847	98.280	107.127

De toename in de netto-omzet van meegeconsolideerde overnames bedraagt circa EUR 119 miljoen, waarvan de grootste bijdrage afkomstig is van LASCO Fittings (Flow Control) dat vanaf 1 maart 2007 is meegeconsolideerd. De volledige 12-maands consolidatie van in 2006 overgenomen bedrijven heeft een effect van EUR 40 miljoen op de omzet van 2007 gehad. De bijdrage van de acquisities aan het bedrijfsresultaat 2007 was EUR 12 miljoen.

29 Gebeurtenissen na balansdatum

29.1 Integrated Dynamics Engineering GmbH / Integrated Dynamics Engineering Inc.

Op 8 januari 2008 kondigde de Groep aan 80% van de aandelen van Integrated Dynamics Engineering GmbH en 100% van Integrated Dynamics Engineering Inc., (IDE) te hebben overgenomen. IDE behoort tot de toonaangevende mondiale spelers gericht op de ontwikkeling, productie en levering van omgevingscontrolesystemen (trilling, geluid en elektromagnetische straling) voor de semiconductor- en lithografie-industrie. Deze systemen zijn gebaseerd op een aantal gepatenteerde intellectuele eigendommen en softwareapplicaties. Tot de portfolio van IDE behoren tevens modules voor precisieregeltechniek en robottoepassingen. IDE levert de semiconductor- en lithografie-industrie systemen die omgevingsinvloeden controleren, zodat deze hun extreem nauwkeurige precisieprocessen (nanotechnologie) kunnen uitvoeren. Daarnaast levert IDE controlesystemen gericht op het beheersen van elektromagnetische straling aan de medische sector ten behoeve van MRI-scanapparatuur. Met vestigingen in Frankfurt, Boston en Tokyo genereert IDE met 160 medewerkers een jaaromzet van circa EUR 32 miljoen. De definitieve overname is per 21 februari 2008 geëffectueerd en wordt per 1 januari 2008 opgenomen in de consolidatie en gaat direct bijdragen aan de groei van de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit eigen middelen.

29.2 Duralloy Süd GmbH / Duralloy AG

Op 11 februari 2008 heeft de Groep aangekondigd Duralloy Süd GmbH in Duitsland en Duralloy AG in Zwitserland, hierna genoemd Duralloy, een toonaangevende specialist op het gebied van verchroomtechnologie, te hebben overgenomen. Duralloy is gespecialiseerd in een aantal hoogwaardige oppervlaktetechniekprocessen, waarvan de innovatieve en gepatenteerde Duralloy® coatingstructuur de voornaamste is. Deze technologie voorziet producten van een uiterst dunne gesloten oppervlaktestructuur, waardoor de weerstand, het geleidevermogen en de hardheid van de producten toenemen. Vanwege de unieke innovatieve oppervlaktetechniek, ter aanvulling van bestaande coatingprocessen, past Duralloy uitstekend binnen de strategie van Industrial Services. De overgenomen activiteiten genereren een jaaromzet van circa EUR 7 miljoen. Deze overname zal per 1 januari 2008 worden opgenomen in de consolidatie en direct bijdragen aan de groei van de winst. De overname is gefinancierd uit eigen middelen.

29.3 Cotterlaz Components S.A.

Op 15 februari 2008 heeft de Groep aangekondigd Cotterlaz Components S.A. in Frankrijk, een internationale groep gespecialiseerd in de productie van precisie-metaalcomponenten en plastic omspuiting van complexe metalen delen, te hebben overgenomen. De overgenomen activiteiten vormen een uitbreiding van de Industrial Services-activiteiten in Frankrijk en Oost-Europa. Cotterlaz is toonaangevend in de ontwikkeling en productie van klantspecifieke connectoren en antennes en levert een brede range aan applicaties, toegesneden op de automobiel-, elektronica en telecommunicatie-industrie. De acquisitie van Cotterlaz past goed binnen de strategie van Industrial Services door de kennis en expertise op het gebied van plastic omspuiting van complexe metalen componenten, een aanvullende technologie op de bestaande precisiestansactiviteiten. Deze activiteiten genereren een jaaromzet van circa EUR 16 miljoen. De overname zal per 1 januari 2008 in de consolidatie worden opgenomen en direct bijdragen aan de groei van de winst. De overname is gefinancierd uit eigen middelen.

Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

30 Vennootschappelijke balans

(in EUR x 1.000)

	noot	31-12-2007	31-12-2006
Vaste activa			
<i>Immateriële vaste activa</i>			
Overige immateriële vaste activa	32	306	–
<i>Materiële vaste activa</i>			
Overige materiële vaste activa	32	100	45
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	32	689.215	522.699
		689.621	522.744
Vlottende activa			
<i>Debiteuren</i>			
Overige vorderingen en overlopende activa		6.551	5.548
		6.551	5.548
Totaal activa		696.172	528.292
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	32		
Aandelenkapitaal		25.510	24.559
Agio		202.951	149.320
Reserve koersverschillen		(14.392)	(469)
Overige reserves		197.689	110.209
Onverdeelde winst		118.690	100.030
		530.448	383.649
<i>Langlopende schulden</i>			
Cumulatief preferente aandelen	32	10.210	20.420
<i>Voorzieningen</i>			
Latente belastingen		4.441	5.055
<i>Kortlopende schulden</i>			
Kredietinstellingen		146.990	116.172
Handelscrediteuren		326	146
Belastingen en premies sociale verzekeringen		79	–
Overige schulden en overlopende passiva		3.677	2.850
		151.072	119.168
Totaal passiva		696.172	528.292

31 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(in EUR x 1.000)

	2007	2006
Resultaat van deelnemingen na belasting	118.565	99.763
Overige baten en lasten na belasting	125	267
Nettoresultaat	118.690	100.030

32 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

32.1 Grondslagen

De jaarrekening van Aalberts Industries N.V., zoals hierna gepresenteerd, is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Boek 2, Titel 9 BW. Vanaf 2005 maakt Aalberts Industries N.V. haar geconsolideerde jaarrekening op volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Er is gebruikgemaakt van de mogelijkheid om de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening toe te passen op die van de vennootschappelijke jaarrekening. Deze grondslagen zijn gebruikt vanaf 1 januari 2004 en de verschillen resulterend uit deze wijziging in grondslagen zijn verantwoord in het eigen vermogen. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgemaakt met gebruik van de uitzondering van artikel 402, Titel 9, Boek 2, BW.

De deelnemingen zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, op basis van de grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.

32.2 Vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Software
Per 1 januari 2007		
Aanschafwaarde	441	54
Cumulatieve afschrijvingen	(396)	(54)
Nettoboekwaarde	45	-
Mutaties 2007		
Verwervingen	87	306
Afschrijvingen	(32)	-
	55	306
Per 31 december 2007		
Aanschafwaarde	528	360
Cumulatieve afschrijvingen	(428)	(54)
Nettoboekwaarde	100	306

32.3 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groepsmaatschappijen
Per 1 januari 2007	522.699
Aandeel in winst 2007	118.565
Kapitaalverhoging en acquisities	99.028
Dividenduitkeringen	(65.000)
Koersverschillen en overige mutaties	13.923
Per 31 december 2007	689.215

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

32.4 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	On- verdeelde winst	Totaal
Per 1 januari 2006	24.408	149.287	2.179	43.799	78.767	298.440
Winstbestemming	–	–	–	66.636	(66.636)	–
Dividend	139	(139)	–	–	(12.131)	(12.131)
Uitgifte aandelenkapitaal	12	172	–	–	–	184
Winst boekjaar	–	–	–	–	100.030	100.030
Koersverschillen	–	–	(2.648)	–	–	(2.648)
Overige mutaties	–	–	–	(226)	–	(226)
Per 31 december 2006	24.559	149.320	(469)	110.209	100.030	383.649
Winstbestemming	–	–	–	87.480	(87.480)	–
Dividend	201	(201)	–	–	(12.550)	(12.550)
Uitgifte aandelenkapitaal	750	53.832	–	–	–	54.582
Winst boekjaar	–	–	–	–	118.690	118.690
Koersverschillen	–	–	(13.923)	–	–	(13.923)
Per 31 december 2007	25.510	202.951	(14.392)	197.689	118.690	530.448

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 73,6 miljoen, verdeeld in:

- 144.000.000 gewone aandelen van nominaal EUR 0,25 elk
- 24.999.900 preferente aandelen van nominaal EUR 1,00 elk
- 100 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 1,00 elk
- 4.200.000 cumulatief preferente aandelen van nominaal EUR 3,00 elk

Per 31 december bedroeg het aantal geplaatste gewone aandelen 102.039.133 en het aantal geplaatste prioriteitsaandelen 100. Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar toegenomen met 802.577 gewone aandelen als gevolg van de uitkering van stockdividend over het jaar 2006.

Op 13 februari kondigde Aalberts Industries N.V. de acquisitie van LASCO Fittings Inc. aan en gaf ter financiering 3.000.000 gewone aandelen uit tegen EUR 18,33 per aandeel. De emissie bracht EUR 55 miljoen op. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 23 april 2007 werd de aandelensplitsing met verhouding van 4:1 goedgekeurd.

De reserve koersverschillen komt niet in aanmerking voor winstuitkering.

32.5 Cumulatief preferente aandelen

De tegenover de Certificaten van Preferente Aandelen uitstaande financieringspreferente aandelen worden gehouden door de "Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Aalberts Industries". Het doel van de stichting is het ten titel van beheer verwerven en administreren van op naam luidende financieringspreferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De stichting is op 12 maart 1999 naar Nederlands recht opgericht en is statutair gevestigd te Utrecht. Per december 2007 zijn 550.000 aandelen tegen nominale waarde ingekocht voor EUR 10.210. Op 31 december 2008 bestaat de mogelijkheid om de laatste tranche van de uitgegeven cumulatief preferente aandelen in te kopen. Het gemiddelde dividend op de cumulatief preferente aandelen bedroeg in het boekjaar 3,9% (2006: 4,5%).

32.6 Winstbestemming

De winstbestemming 2006 heeft, overeenkomstig het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 23 april 2007, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2006 vermelde voorstel tot winstbestemming.

Het nettoresultaat over 2007 ten bedrage van EUR 118.690 staat ter beschikking van de gewone aandeelhouders volgens artikel 30, paragraaf 3 van de statuten.

De directie stelt voor het dividend te bepalen op EUR 0,32 in contanten per gewoon aandeel van nominaal EUR 0,25 of, naar keuze van de aandeelhouder, in gewone

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

aandelen. De uitkering in aandelen geschiedt ten laste van de onverdeelde winst dan wel, naar keuze van de aandeelhouder, ten laste van het belastingvrij uitkeerbare agio. Het hierna resterende deel van de winst zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

32.7 Bezoldiging van het bestuur en Raad van Commissarissen

In 2007 bedroeg de gezamenlijke bezoldiging van de bestuurders EUR 782 (2006: EUR 743). De heer J. Aalberts ontving een salaris van EUR 480 (2006: EUR 480) en een tantième ten bedrage van EUR 302 (2006: EUR 263). Per jaarultimo bedroeg het aantal door hem gehouden gewone aandelen Aalberts Industries N.V. 13.721.456 stuks (2006: 13.721.456).

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

(in EUR x 1.000)	2007	2006
C.J. Brakel, <i>Voorzitter</i>	48	30
A.H. Land	40	30
A.B. van Luyk	40	30
P.W.A. Niessen	12	35
H. Scheffers	30	–
W. van de Vijver	30	–
Totaal	200	125

Er zijn geen leningen, voorschotten, garanties of opties verstrekt aan de leden van de Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen hielden per jaareinde geen aandelen Aalberts Industries N.V.

32.8 Verbonden partijen

Het bestuur en de Raad van Commissarissen van de vennootschap en de groepsmaatschappijen zijn aangemerkt als betrokken partijen. Er hebben zich geen significante transacties voorgedaan anders dan intercompany transacties en remuneratie conform zakelijke condities.

32.9 Aansprakelijkheid

In verband met de aanvaarding van hoofdelijke aansprakelijkheid door de vennootschap ingevolge artikel 403, lid 1, Boek 2, Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek ten behoeve van de meeste Nederlandse groepsmaatschappijen, is door die groepsmaatschappijen gebruikgemaakt van de ontheffingsmogelijkheden van de voorschriften met betrekking tot publicatie van hun jaarrekening. De vennootschap vormt een fiscale eenheid met nagenoeg al haar Nederlandse groepsmaatschappijen. Uit dien hoofde is de vennootschap aansprakelijk voor de belastingverplichtingen van de fiscale eenheid als geheel.

Langbroek, 27 februari 2008

Directie

J. Aalberts, *President & CEO*

Raad van Commissarissen

C.J. Brakel, *Voorzitter*

A.H. Land

A.B. van Luyk

H. Scheffers

W. van der Vijver

33 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap

Er zijn 100 prioriteitsaandelen geplaatst en volgestort die in het bezit zijn van de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V.", waarvan het bestuur bestaat uit directie en commissarissen van de vennootschap en een onafhankelijke derde. Elk bestuurslid dat tevens lid is van de directie van Aalberts Industries N.V. heeft het recht op het uitbrengen van evenveel stemmen als er bestuursleden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn die tevens lid zijn van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries N.V. Elk bestuurslid dat tevens lid is van de Raad van Commissarissen heeft het recht op het uitbrengen van evenveel stemmen als er bestuursleden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn die tevens lid van de directie van Aalberts Industries N.V. zijn. Het onafhankelijk bestuurslid heeft recht op het uitbrengen van één stem.

De navolgende belangrijkste bevoegdheden zijn toegekend aan de houders van prioriteitsaandelen:

- goedkeuring van elk besluit tot uitgifte van aandelen,
- goedkeuring van elk besluit tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van gewone aandelen,
- goedkeuring van elk besluit ter verkrijging van volgestorte aandelen in het eigen kapitaal of certificering daarvan om niet dan wel onder voorwaarden,
- goedkeuring van elk besluit ter vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen,
- goedkeuring van elk besluit tot vermindering van het kapitaal door intrekking van aandelen of door het nominale bedrag van aandelen bij statutaire wijziging te verminderen,
- goedkeuring van overdracht van preferente aandelen,
- vaststelling van het aantal directeuren,
- bindende voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders betreffende de benoeming van directeuren en commissarissen,
- goedkeuring van verkoop van een wezenlijk deel van de vennootschap,
- goedkeuring van acquisities die een toename van de omzet van de vennootschap met meer dan 15% betekenen, dan wel meer dan 10% van het balanstotaal van de vennootschap betreffen,
- goedkeuring van het aantrekken van middelen voor een bedrag van EUR 100 miljoen of meer,
- voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders betreffende wijziging van de statuten, tot het aangaan van een juridische fusie, tot het aangaan van een splitsing of tot ontbinding van de vennootschap.

Voor de volledige tekst van de statuten wordt verwezen naar de website van Aalberts Industries N.V.: www.aalberts.com.

34 Personalia Raad van Commissarissen

C.J. Brakel, voorzitter

Mannelijk. Geboren 1937. Nederlandse nationaliteit.

Voormalig voorzitter van de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer N.V.

In functie sinds 1999. Huidige zittingsperiode tot 2011.

Overige relevante functies: Voorzitter Raad van Commissarissen Berlage Winkelfonds Duitsland B.V. en USG People N.V.

A.H. Land

Mannelijk. Geboren 1939. Canadese nationaliteit.

Voormalig voorzitter van de Raad van Bestuur van Hagemeyer N.V.

In functie sinds 2000. Huidige zittingsperiode tot 2008.

Overige relevante functies: Lid Raad van Commissarissen Hal Holding N.V.

A.B. van Luyk

Mannelijk. Geboren 1945. Nederlandse nationaliteit.
Voormalig directeur Divisie Passage KLM Royal Dutch Airlines.
In functie sinds 1996. Huidige zittingsperiode tot 2009.
Overige relevante functies: Voorzitter Raad van Commissarissen Jetair W.W. AG,
Voorzitter Adviesraad Key Technology, Inc. en Lid Adviesraad Deerns Group.

H. Scheffers

Mannelijk. Geboren 1948. Nederlandse nationaliteit.
Voormalig lid Raad van Bestuur SHV Holdings N.V.
In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2011.
Overige relevante functies: Vicevoorzitter Raad van Commissarissen Flint Holding N.V., Lid Raad van Commissarissen Royal Friesland Foods N.V. en Wolters Kluwer N.V. en Lid Investeringscommissie NPM Capital N.V.

W. van de Vijver

Mannelijk. Geboren 1955. Nederlandse nationaliteit.
CEO van Delta Hydrocarbons B.V.
In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2011.
Overige relevante functies: Lid Adviesraad Heerema Marine Contractors,
Senior Adviseur McKinsey & Company Consulting.

35 Accountantsverklaring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 39 tot en met 74 opgenomen jaarrekening 2007 van Aalberts Industries N.V. te Langbroek gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winsten verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen 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 winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie 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 de directie 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 Aalberts Industries 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

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.

Utrecht, 27 februari 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
P. Jongerius RA

Overzicht groepsmaatschappijen

Aalberts Industries N.V. (t) +31 (0) 343 565 080
 Sandenburgerlaan 4, 3947 CS Langbroek (f) +31 (0) 343 565 081
 Postbus 11, 3940 AA Doorn (e) info@aalberts.nl
 Nederland (w) www.aalberts.com

De navolgende belangrijkste operationele ondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Aalberts Industries N.V. Het betreft hier 100%-deelnemingen, tenzij anders aangegeven. Groepsmaatschappijen gemarkeerd met een asterisk zijn overgenomen na balansdatum en zijn derhalve niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2007.

Industrial Services

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Industrial Products Groep			aiis-group.com
Adex B.V.	NLD	Venlo	
Machinefabriek Dedemsvaart B.V.	NLD	't Harde	
Eurocast B.V.	NLD	Apeldoorn	
Fijnmechanische Industrie Venray B.V.	NLD	Cuijk	
Germefa B.V.	NLD	Alkmaar	
Hartman Fijnmechanische Industrie B.V.	NLD	Groenlo	
Integrated Dynamics Engineering GmbH (80%)*	DEU	Raunheim	
Integrated Dynamics Engineering, Inc.*	USA	Boston	
Integrated Dynamics Engineering Ltd.*	JPN	Tokyo	
Kluin Wijhe B.V.	NLD	Wijhe	
Machinefabriek Van Kneusel B.V.	NLD	Vessem	
Leco Products B.V.	NLD	Ede	
Mifa Aluminium B.V.	NLD	Venlo	
Mogema B.V.	NLD	't Harde	
Nowak S.A.S.	FRA	Pancé	
Overeem B.V.	NLD	Ede	
Machinefabriek Technology Twente B.V.	NLD	Hengelo	
Metalis Groep			
Cotterlaz Jean S.A.S.*	FRA	Marnaz	
Cotterlaz Connectors Slovakia spol.s.r.o.*	SVK	Presov	
Cotterlaz Connectors Shenzhen Ltd.*	CHN	Shenzhen	
Metalis S.A.S.	FRA	Chaufontaine	
Metalis HPS S.A.S.	FRA	Montbrison	
Metalis Polska Sp.z.o.o.	POL	Dzierżoniów	
Metalis Genlis S.A.S.	FRA	Genlis	
Material Technology			
Accurate Brazing Corporation	USA	Goffstown	
AHC Oberflächentechnik Ges.m.b.H	AUT	St. Pantaleon	
AHC Oberflächentechnik GmbH	DEU	Kerpen	
AHC Oberflächentechnik Special Coatings GmbH	DEU	Solingen	
AHC Oppervlaktetechnieken B.V.	NLD	Eindhoven	
AHC-Oberflächentechnik GmbH	DEU	Burg	
AHC-Surface Technology S.A.S.	FRA	Faulquemont	
Duralloy Süd GmbH*	DEU	Villingen-Scheninggen	
Duralloy AG*	CHE	Härkingen	
H&ST Heat & Surface Treatment B.V.	NLD	Eindhoven	
Härderiet A/S	DNK	Skanderborg	
Härterei Hauck Süd GmbH	DEU	Gaildorf	
Härterei Hauck GmbH	DEU	Remscheid	
Ionic Technologies Inc. (94%)	USA	Greenville SC	
KTS Gruppo AHC srl (90%)	ITA	Opera MI	
Mamesta B.V.	NLD	Lomm	

Overzicht groepsmaatschappijen

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Metalografica de Aragon, S.A. (86%)	ESP	Zaragoza	
Métatherm S.A.S.U.	FRA	Vermondans	
RIAG Oberflächentechnik AG	CHE	Wängi TG	
Société de Galvanoplastie Industrielle S.A.S.	FRA	Plaisir	
Stålservice i Anderstorp AB	SWE	Anderstorp	
Stålservice i Värnamo AB	SWE	Värnamo	
Sociedad de Herramientistas y Tratamentistas S.A. (88,82%)	ESP	Amorebieta	
Industrias Tey S.L.	ESP	Atxondo	
Industrias Traterh, S.A.U.	ESP	Barcelona	
TTI Group Limited	GBR	Luton	

Flow Control

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Flow Control Duitsland			
DSI Getränkearmaturen GmbH	DEU	Hamm-Rhynern	dispensegroup.com
Kall Kühl- und Schanksysteme GmbH	DEU	Haiger-Weidelbach	kall-schank.de
Meibes System-Technik GmbH	DEU	Gerichshain	meibes.de
Meibes s.r.o.	CZE	Praag	meibes.de
Meibes Metall-Technik Sp.z.o.o. (60%)	POL	Gorzów	meibes.de
PUZ Meibes Sp.z.o.o. (80%)	POL	Leszno	meibes.de
Melcher & Frenzen Armaturen GmbH	DEU	Velbert	seppelfricke.com
Roßweiner Armaturen und Meßgeräte GmbH & Co. OHG	DEU	Roßwein	rossweiner.de
Seppelfricke Armaturen GmbH	DEU	Gelsenkirchen	seppelfricke.com
Seppelfricke-Simplex Armaturen Austria Ges.m.b.H	AUT	Salzburg-Gnigl	seppelfricke.com
Simplex Armaturen + Fittings GmbH	DEU	Argenbühl/Allgäu	simplex-fit.de
VTI Ventil Technik GmbH	DEU	Menden	vti.de
Flow Control Noord en Oost-Europa			
BROEN A/S	DNK	Assens	broen.com
BROEN Armaturen GmbH	DEU	Gernsheim	broen.de
BROEN Malaysia Sdn Bhd	MYS	Subang Jaya	broen.com.sg
BROEN Valves Ltd.	GBR	Tipton, West Midlands	broen.co.uk
BROEN Valves (Beijing) Co., Ltd.	CHN	Beijing	broen.com
BROEN S.A.	POL	Dzierżoniów	broen.pl
BROEN Singapore Pte Ltd	SGP	Singapore	broen.com.sg
BROEN, Inc.	USA	Birmingham AL	broeninc.com
BROEN Ltd.	RUS	Moskou	broen.ru
BROEN Production OOO	RUS	Moskou	broen.ru
BROEN Raufoss AB	SWE	Hisings Backa	broen.se
BROEN SEI SRL (75%)	ROU	Boekarest	broen.ro
Clorius Controls A/S	DNK	Ballerup	cloriuscontrols.com
Conti Sanitärarmaturen GmbH	DEU	Wettenberg	conti-armaturen.com
Holmgrens Metall AB	SWE	Gnosjö	holmgrensmetall.se
HSF Samenwerkende Fabrieken B.V.	NLD	Duiven	hsfbv.nl
Hydro-Plast Sp.z.o.o.	POL	Warschau	hydroplast.com.pl
Isiflo S.A.S.	FRA	Molsheim	isiflo.com
KAN Sp.z.o.o. (51%)	POL	Kleusin	kan.com.pl
OOO KAN-therm Bel	BLR	Minsk	kan.com.pl
KAN-therm GmbH	DEU	Troisdorf	kan.com.pl
OOO KAN-R	RUS	Moskou	kan.com.pl
TOB KAN (88%)	UKR	Kiev	kan.com.pl
Raufoss Water & Gas AS	NOR	Raufoss	isiflo.com
Raufoss Metall GmbH	DEU	Hemer	isiflo.com
VSH Fittings B.V.	NLD	Hilversum	vsh.nl
VSH Flow Control N.V.	BEL	Wijnegem	vsh.nl
VSH Italia s.r.l.	ITA	Albese con Cassano	vsh.nl

Overzicht groepsmaatschappijen

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Flow Control Verenigd Koninkrijk			
Pegler Limited	GBR	Doncaster	pegler.yorkshire.co.uk
Pegler (Jiangmen) Plumbing and Heating Equipment Co. Ltd.	CHN	Jiangmen City, Guangdong	pegler.yorkshire.co.uk
Yorkshire Fittings Ltd.	GBR	Leeds	pegler.yorkshire.co.uk
Yorkshire Fittings Gyártó Kft.	HUN	Boedapest	pegler.yorkshire.co.uk
Flow Control Verenigde Staten			
Elkhart Products Corporation	USA	Elkhart IN	elkhartproducts.com
Elkhart Products Limited	CAN	Burlington ON	elkhartproducts.com
LASCO Fittings, Inc.	USA	Brownsville TN	lascofittings.com
North American Dispense Systems, Inc.	USA	San Antonio TX	nadsinc.com
Taprite-Fassco Mfg., Inc.	USA	San Antonio TX	taprite.com
Flow Control Zuid-Europa			
Aqua-Touch Pty. Ltd.	ZAF	Randburg	comap.co.za
Clesse Industries S.A.S.	FRA	Cournon d'Auvergne	clesse-industries.com
Clesse (UK) Limited	GBR	Wolverhampton	clesse.co.uk
Comap Deutschland GmbH	DEU	Butzbach	comap.de
Comap do Brasil Ltda	BRA	Sorocaba, est. de Sao Paulo	comap.com.br
Comap Handelsgesellschaft m.b.H.	AUT	Wenen	comap.fr
Comap Hellas S.A.	GRC	Athene	comap.gr
Comap Hungaria Kft.	HUN	Budaörs	comap.hu
Comap Iberica, S.A.	ESP	Cornellà de Llobregat	comap.es
Comap Industria SPA	ITA	Roncadelle	comapitalia.com
Comap Industries S.A.	FRA	Abbeville	comap.fr
Comap (Italia) S.r.l.	ITA	Torbole Casaglia	comapitalia.com
Comap N.V.	BEL	Dworp	comap.be
Comap Nordic AB	SWE	Vellinge	
Comap Polska Sp.z.o.o.	POL	Warschau	comap.pl
Comap Praha s.r.o.	POL	Jesenice u Prahy	comappraha.cz
Comap S.A.	FRA	Lyon	comap.fr
Comap Westco. Ltd	GBR	Leigh Lancashire	comap.co.uk
Grupo Hidroaplicaciones Y Gas, S.L.	ESP	Madrid	hidroaplicaciones.com
Nova Comet, S.r.l.	ITA	Torbole Casaglia (BS)	
Standard Hidráulica S.A.	ESP	Barcelona	standardhidraulica.com