

Jaarverslag

2006

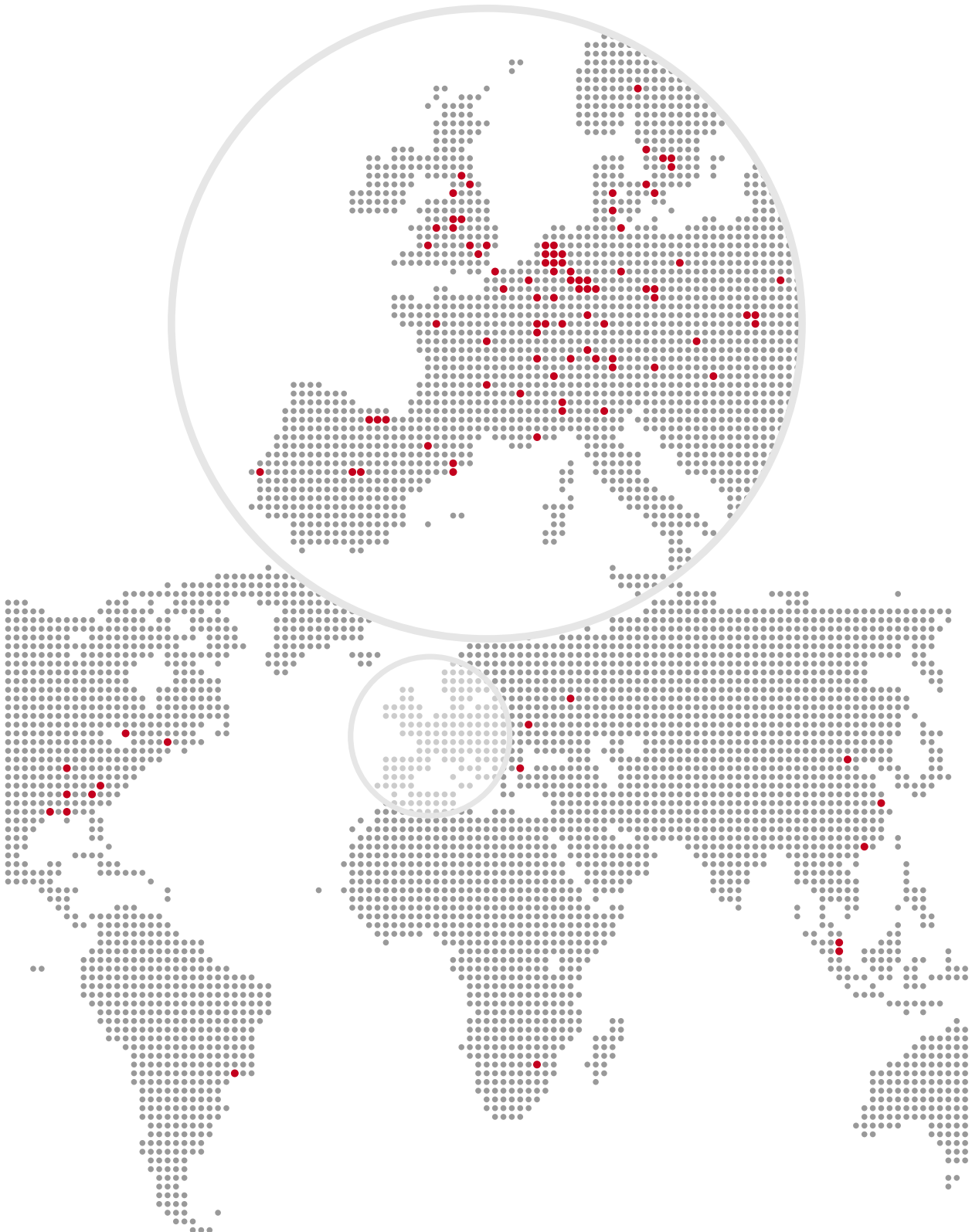
Jaarverslag

2006

Inhoud

4	Vestigingen
5	Profiel
6	Kengetallen
9	Voorwoord van de President & CEO
10	Strategie en Doelstellingen
13	Verslag van de Directie
13	Uitvoering doelstellingen 2006
13	Vooruitzichten 2007
14	Financiële resultaten
17	Hoofdpunten Industrial Services
21	Hoofdpunten Flow Control
25	Gebeurtenissen na balansdatum
26	Winstverdeling
26	Milieuzorg en Veiligheid
27	Organisatie en Medewerkers
29	Beheersaspecten
30	Corporate Governance
33	Bericht van de Raad van Commissarissen
35	Personalia
36	Het aandeel Aalberts Industries N.V.
39	Jaarrekening 2006
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 groep van industriële productieondernemingen, georganiseerd in twee kernactiviteiten: Industrial Services en Flow Control. De ondernemingen binnen de groep leveren producten en diensten in de top van de markt en focussen op een voortdurende versterking van deze marktpositie. Door de gerichte marktbenadering te versterken met een proces van continue innovatie, weet de groep in een aantal van haar markten leidende posities te realiseren. Ter stimulering van het ondernemerschap binnen de groep, kent Aalberts Industries een decentrale managementstructuur waarbij de operationele eindverantwoordelijkheid bij het management van de groepsmaatschappijen ligt.

Aalberts Industries versterkt haar leidende positie in de verschillende markten voortdurend middels winstgevende groei, zowel autonoom als door 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 breed scala aan hoogwaardige industriële producten en diensten. Innovatieve ontwikkeling van de toepasbare technologieën, het vergroten van de kwaliteit van de dienstverlening en het realiseren van optimale doorlooptijden staan hierbij centraal. Enerzijds produceren en assembleren de ondernemingen binnen Industrial Services complexe, klantspecifieke onderdelen ten behoeve van hoogwaardige eindproducten van deze klanten. Anderzijds leveren de ondernemingen binnen Industrial Services diverse gespecialiseerde oppervlakte- en warmtebehandelingsdiensten ter veredeling van klantproducten.

De producten en diensten worden aan een groot aantal marktsectoren geleverd waaronder de medische sector, de automobiel-, luchtvaart-, defensie-, aluminium-, telecom-, optische en semiconductorindustrie en de precisie machinebouw.

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

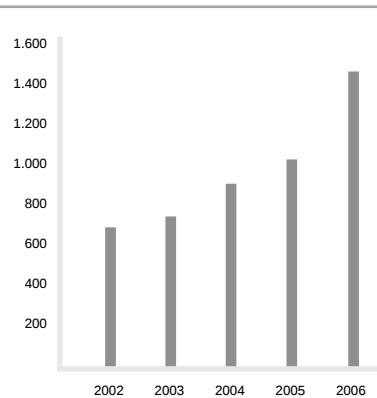
Flow Control

Flow Control behelst de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en systemen voor het verbinden, distribueren en reguleren van vloeistoffen en gassen. De ondernemingen binnen Flow Control positioneren zich door middel van een breed productenscala gecombineerd met zeer efficiënte productiemiddelen tot de mondiale marktleiders binnen deze sector.

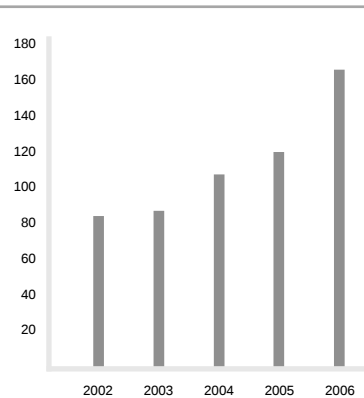
De combinatie van de strategisch brede geografische dekking qua productie en distributie, de meest moderne productietechnologieën en de expertise om diverse grondstoffen te verwerken, stelt Flow Control in staat om haar toonaangevende positie te versterken en uit te bouwen. De voornaamste toepassingsgebieden van de verschillende producten en systemen betreffen de drinkwatervoorziening, (stads-)verwarming, koeling en gasdistributie. De producten en regelsystemen worden wereldwijd geleverd aan de groothandel, OEM's en diverse industrieën.

Kengetallen

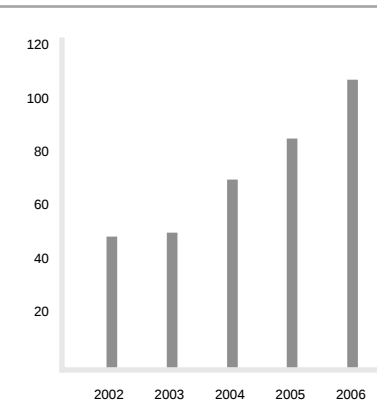
Netto-omzet
(in EUR x miljoen)



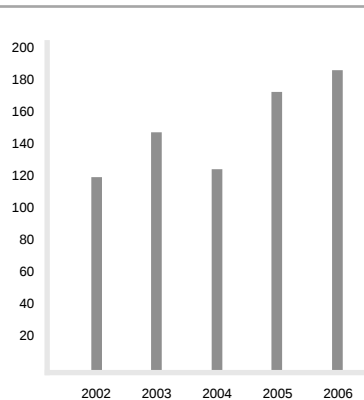
Bedrijfsresultaat*
(in EUR x miljoen)



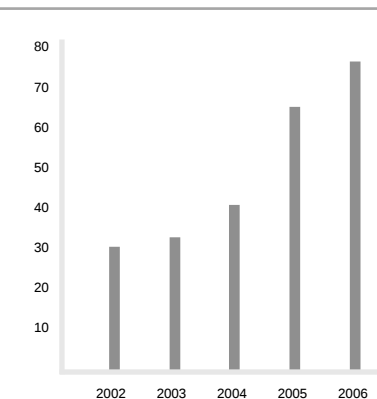
Nettoresultaat*
(in EUR x miljoen)



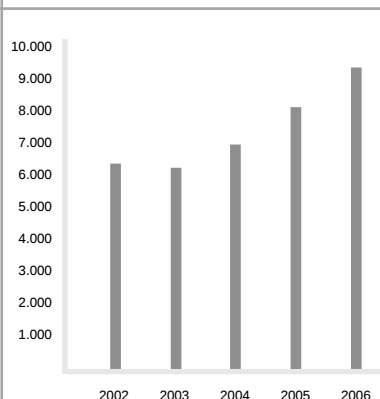
Kasstroom uit bedrijfsoperaties
(in EUR x miljoen)



Investerings
(in EUR x miljoen)



Aantal medewerkers
(jaarultimo)



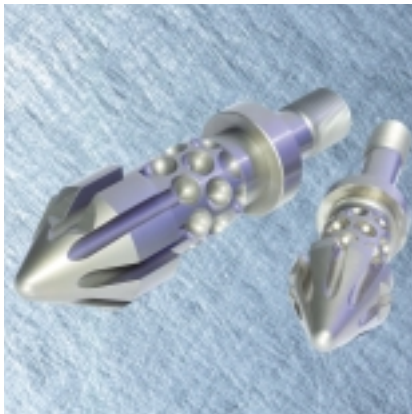
* Voor amortisatie

Kengetallen

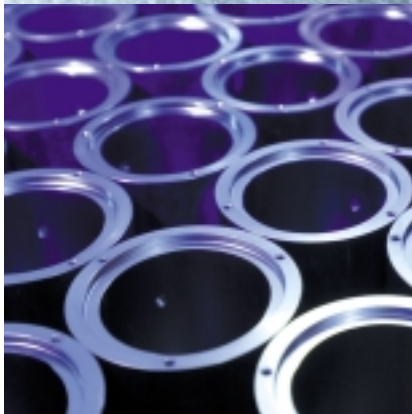
	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 Dutch GAAP	2002 Dutch GAAP
Resultaat (in EUR x miljoen)					
Som der bedrijfsopbrengsten	1.445,0	1.064,6	903,7	775,1	715,2
Netto-omzet	1.440,3	1.055,0	897,7	784,6	706,1
Bedrijfsresultaat (EBITA)*	168,1	120,4	106,5	88,1	84,2
Nettoresultaat*	107,5	83,1	70,8	53,7	47,0
Afschrijvingen	54,0	46,7	40,4	41,7	39,4
Cashflow* (nettoresultaat plus afschrijvingen)	161,4	129,8	111,3	95,3	86,4
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	186,0	176,7	124,8	144,1	120,6
Balans (in EUR x miljoen)					
Immateriële vaste activa	340,1	288,6	228,6	201,7	199,4
Materiële vaste activa	378,0	321,6	269,9	226,5	240,1
Investerings in materiële vaste activa	77,3	64,5	40,3	32,5	30,8
Nettowerkkapitaal	265,8	181,5	179,7	146,7	157,8
Eigen vermogen	387,6	302,2	226,8	213,3	181,5
Garantievermogen	408,0	332,8	267,7	228,5	211,8
Rentedragende schulden	533,0	439,4	408,6	338,2	394,8
Balanstotaal	1.278,9	978,0	823,7	699,2	735,7
Medewerkers jaarultimo					
Nederland	1.517	1.437	1.478	1.407	1.552
Overige landen	7.853	6.580	5.653	4.918	4.833
Totaal	9.370	8.017	7.131	6.325	6.385
Verhoudingsgetallen					
Bedrijfsresultaat* in % van de netto-omzet	11,7	11,4	11,9	11,2	11,9
Interestcover*	6,5	7,0	6,5	5,3	4,4
Nettoresultaat* in % van de netto-omzet	7,5	7,9	7,9	6,8	6,7
Garantievermogen in % van het balanstotaal	31,9	34,0	32,5	32,7	28,8
Rentedragende schulden / eigen vermogen	1,4	1,5	1,8	1,6	2,2
Aantal geplaatste aandelen (x miljoen)					
Gewone aandelen (gemiddeld)	24,6	24,4	24,2	23,7	21,9
Gewone aandelen (jaarultimo)	24,6	24,4	24,2	23,7	23,2
Cumulatief preferente aandelen	1,55	2,10	2,10	1,95	1,95
Gegevens per gewoon aandeel					
Cashflow*	6,57	5,32	4,60	4,02	3,95
Nettoresultaat*	4,38	3,41	2,93	2,26	2,15
Dividend	1,10	0,85	0,70	0,56	0,50
Koers jaarultimo	65,50	44,85	35,70	20,53	14,80

* Voor amortisatie

**MF Technology
Twente**
Mengkop
transportschroef
voor bloemen-
exporteur en
-transporteur



MF Van Knegsel
Onderdelen voor
de semi-conductor-
industrie



MF Dedemsvaart
Bewerking van
een onderstel voor
een achtbaan



BROEN
Ballofix® kogel-
kranen voor water-
en gasdistributie



AIMT
Met Nitrotec®
gecoate
gasdrukveren



KAN
KAN-therm
pressfitting voor
vloerverwarming

Voorwoord van de President & CEO

2006 was zonder meer een goed jaar voor Aalberts Industries. We hebben onze strategische doelstelling, om een winstgevende groei te realiseren op een niveau dat ligt boven het gemiddelde van de markt, weer waargemaakt. Daarnaast hebben we ons marktleiderschap in een aantal van onze markten verder verstevigd en staat de onderneming er financieel solide bij.

De financiële resultaten over 2006 zijn goed en in lijn met onze verwachtingen. De omzet steeg over het jaar met 37% tot EUR 1,44 miljard en ons operationeel bedrijfsresultaat is met 40% (EUR 47,7 miljoen) toegenomen tot EUR 168,1 miljoen. De winst per aandeel is over 2006 met 28% toegenomen tot EUR 4,38. De koersstijging van het aandeel gedurende de afgelopen 12 maanden heeft geresulteerd in ruim EUR 500 miljoen toename van onze marktkapitalisatie.

Door te blijven focussen op de dynamische marktontwikkelingen, innovatieve producten te introduceren en onze ondernemende cultuur te stimuleren, zijn we in omzet 14% autonoom gegroeid. Ook onze strategie om door middel van acquisities verder te groeien was succesvol. Door de acquisitie van Comap zijn nieuwe marktposities en productgroepen verworven en Pemag, KAN, Holmgrens en Thomson Genlis bieden interessante groeimogelijkheden in onze strategische markten, specifieke marktniches en/of nieuwe technologieën.

Het jaar 2006 was voor Industrial Services een jaar waarin verder geïnvesteerd is in innovatieve technologieën, de markten en het versterken van het management waardoor de groep uitstekend gepositioneerd is voor verdere winstgevende groei. Ook Flow Control kende een goed 2006. We hebben het positieve economische sentiment in een voor de groep ongekende omzetgroei en margeontwikkeling kunnen omzet-

ten. Echter, 2006 werd ook gekenmerkt door een ongeëvenaarde volatiliteit op de grondstoffenmarkt, resulterend in behoorlijke uitdagingen voor het management. Door continu aandacht voor dit onderwerp te hebben en "kort op de bal te zitten" zijn we in staat geweest om de grondstofprijsstijgingen grotendeels aan de markt door te berekenen.

Het afgelopen jaar is wederom veel tijd en energie gestoken in het verder optimaliseren van onze decentrale structuur. Door onze medewerkers zowel de vrijheid als de daarbij behorende verantwoordelijkheden te geven, is een ondernemende cultuur gecreëerd die we dagelijks koesteren. Bij deze wil ik graag eenieder bedanken voor zijn of haar tomeloze inzet om onze doelen voor 2006 te realiseren. Een speciaal woord van dank gaat uit naar Bert Bolkenstein die besloten heeft na 17 jaar de groep te verlaten. Zijn inzet gedurende de afgelopen jaren heeft sterk bijgedragen aan de ontwikkeling van de groep.

Bij deze wil ik ook de aandeelhouders uiteraard bedanken voor de steun en het vertrouwen in de afgelopen 12 maanden. We zijn uitermate trots op het feit dat we de waarde van onze onderneming en daarmee het belang van de aandeelhouder sterk hebben vergroot. Uiteraard wil ik ook alle andere betrokkenen, specifiek onze klanten, bedanken voor het vertrouwen dat we het afgelopen jaar hebben genoten.

Met veel vertrouwen en energie zien we onze toekomst tegemoet in de wetenschap dat we ook in 2007 weer met veel plezier en inzet onze doelen zullen nastreven.

Langbroek, 27 februari 2007



J. Aalberts

Strategie

De strategie van Aalberts Industries is gericht op het continu realiseren van een duurzame en winstgevende groei van de onderneming. De strategie om dit te realiseren wordt in eerste instantie vormgegeven vanuit de holding, ondersteund met input uit de verschillende ondernemingen. De strategie wordt op reguliere momenten met de groepsdirecteuren en het management van de groepsmaatschappijen 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 gespecialiseerde en hoogwaardige technologieën. Industrial Services focust daarbij op het ontwikkelen van innovatieve technologieën en de toepasbaarheid daarvan voor de productie en bewerking van complexe klantspecifieke producten. Daarnaast richt de strategie zich op het creëren van nieuwe - en het uitbouwen van bestaande - regionale servicecentra voor de bewerking van zeer diverse klantonderdelen door middel van hoogwaardige oppervlakte- en warmtebehandeling.

De focus binnen Industrial Services is gericht op het invullen van specifieke klantbehoeften teneinde de gewenste flexibiliteit én 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 engineering tot en met bewerking en assemblage unieke toegevoegde waarde.

Flow Control

Binnen Flow Control is de strategie toegesneden op het gericht uitbouwen van de markten, productportfolio en de geografische marktdekking. Door de productie en assemblage van kwalitatief hoogwaardige, klantvriendelijke producten en systemen wordt een continue verbetering van de kwaliteit van de omzet nagestreefd. Marktgedreven product- en systeemontwikkeling, inclusief innovatieve marktconcepten, zijn hierbij van cruciaal belang. Ter versterking van deze ontwikkeling wordt binnen de groep veel energie gestoken in het complementeren van elkaars productenportfolio teneinde bestaande en nieuwe markten optimaal te voorzien. Daarnaast ligt de nadruk op het in toenemende mate moderniseren en mechaniseren van de productiemiddelen teneinde zowel grote volumes van meer standaardproducten als specifieke nichetoe-passingen optimaal te kunnen produceren en distribueren.

Doelstellingen

Aalberts Industries streeft naar een stabiele winstgevende 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 Securities Market 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 18%, hetgeen ruim boven de groei van de markt ligt. Over 2006 was de groei van de winst per aandeel 28%.

- *Omzetgroei*

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

- *Evenwichtige verdeling van het resultaat*

De evenwichtige verdeling van het resultaat over een groot aantal producten en processen, inclusief de spreiding over een groot aantal relaties en landen, draagt sterk bij aan onze continuïteit. De afhankelijkheid van de ontwikkeling in een bepaald marktsegment of van specifieke klanten is hierdoor relatief beperkt, hetgeen de onderneming nastreeft.

- *Top marktpositie*

Het streven is om in al onze relevante markten tot de top van de aanbieders te behoren. Aalberts Industries zal in beginsel nieuwe marktniches alleen betreden indien een dergelijke positie realiseerbaar is. In vele van haar markten zijn de ondernemingen binnen de groep marktleider of uitstekend gepositioneerd om deze doelstelling te realiseren.

- *Solide balansverhoudingen*

Teneinde de op expansie gerichte 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 beleid.

**Aalberts Industries
Defence
Technologies**
*Optisch systeem
voor Europees
jachtvliegtuig*



AIMT
*V-proteq coating
op luidspreker-
membranen*



MF Dedemsvaart
*Connector voor
hoge voltage*



Comap
*Sudo pressfittingen
voor water- en gas-
distributie*



HSF
*Watermeterbeugel-
pakket*



Seppelfricke
*Klepstopkraan
voor irrigatie-
doeleinden*



Verslag van de Directie

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

Hierbij bieden wij de jaarrekening 2006 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 2006 vast te stellen overeenkomstig de voorgedragen stukken, welke vaststelling de directie en de leden van de Raad van Commissarissen, conform artikel 29, sub 6 van de statuten, tot decharge strekt.

Bij vaststelling van de jaarrekening en de daarin opgenomen winstverdeling zal over het verslagjaar 2006 een dividend van EUR 1,10 per gewoon aandeel van nominaal EUR 1,00 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 2006

Stabiele groei van de winst per aandeel
Aalberts Industries heeft in navolging van het sterke jaar 2005 ook in 2006 haar groeid doelstelling voor de winst per aandeel gerealiseerd. De winst per aandeel nam met 28% toe tot EUR 4,38. Deze stijging over de afgelopen 12 maanden ligt ruim boven het gemiddelde van de markt;

Omzetgroei

De omzettoename is voor circa 14% het gevolg van autonome groei en 23% door in 2005 en 2006 geconsolideerde acquisities. Met deze positieve autonome ontwikkeling en de consistente acquisitiestrategie blijft de groep in staat om een duurzame winstgevendende groei te realiseren;

Evenwichtige verdeling van het resultaat

In 2006 zijn verdere stappen genomen om door een evenwichtige spreiding van het resultaat de afhankelijkheid van bepaalde producten, processen, landen en/of klanten te verkleinen. Enerzijds is dit bereikt door de groei van Flow Control met de brede geografische en productdiversiteit en de acquisitie van Comap. Anderzijds is Industrial Services erin geslaagd om door een gerichte marktsegment aanpak de resultaat spreiding verder te vergroten;

Top marktpositie

Aalberts Industries heeft in 2006 op een aantal fronten haar marktleiderschap verder uitgebouwd. Binnen Industrial Services is aanzienlijk geïnvesteerd in de meest moderne technologieën teneinde de klanten optimale kwaliteit en flexibiliteit te kunnen bieden. Binnen Flow Control is de toonaangevende positie versterkt door de introductie van nieuwe producten en systemen;

Solide balansverhoudingen

Aalberts Industries heeft haar financiële positie in 2006 versterkt. Het garantievermogen kwam uit op 31,9% van het balanstotaal met een interestcover van 6,5 en een gearing van 1,4; daarmee staat de groep er financieel solide bij.

Vooruitzichten 2007

Na een sterk 2006 zal Aalberts Industries zich in 2007 opnieuw richten op een verdere continuering van de winstgevendende groei. De onderneming is goed gepositioneerd om de consistente autonome groeistrategie door te zetten en beschikt over een solide financiële basis om het acquisitiebeleid ongewijzigd te continueren.

Mede gezien de sterke orderpositie per jaareinde 2006 en de consolidatie van de begin 2007 overgenomen bedrijven, verwacht de directie dan ook dat de winst per aandeel in 2007 zal toenemen in lijn met de gemiddelde groei over de afgelopen jaren, bijzondere omstandigheden daargelaten.

Verslag van de Directie

Financiële resultaten

Netto-omzet

In 2006 bedroeg de netto-omzet EUR 1,44 miljard, een toename van ruim EUR 385 miljoen (37%) ten opzichte van 2005. De autonome omzetgroei was circa 14% door de introductie van nieuwe producten, processen, verbreding van de marktpositie en mede als gevolg van doorberekening van de grondstofprijsstijgingen. De omzetbijdrage van in 2006 meegeconsolideerde acquisities bedraagt circa EUR 190 miljoen, waarvan de grootste bijdrage afkomstig is van Comap dat vanaf 1 maart 2006 is meegeconsolideerd. De volledige consolidatie van in 2005 overgenomen bedrijven heeft een effect van EUR 53 miljoen op de omzet van 2006 gehad.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat (EBITA) bedroeg over 2006 EUR 168,1 miljoen, 40% stijging ten opzichte van 2005. De bijdrage van de acquisities in 2006 bedroeg circa EUR 14 miljoen. De EBITA-marge over 2006 was 11,7% tegen 11,4% in 2005.

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten zijn toegenomen tot EUR 26,0 miljoen (2005: EUR 17,1 miljoen). De stijging is toe te schrijven aan een toename van de gemiddelde uitstaande schuld als gevolg van de financiering van werkkapitaal, de acquisities in 2006 en licht hogere rentepercentages.

De rentedragende schulden namen in 2006 in totaal toe tot EUR 533 miljoen (eind 2005 EUR 439 miljoen). De belangrijkste financiële ratio's ontwikkelden zich daarmee als volgt:

- De debt service ratio (rentedragende schulden / EBITDA) van 2,6 naar 2,4;
- De interestcover (EBITA / nettofinancieringslasten) van 7,0 naar 6,5;
- De gearing (rentedragende schulden / eigen vermogen) van 1,5 naar 1,4.

Winstbelastingen

De winstbelastingen bedroegen in 2006 EUR 33,6 miljoen tegen EUR 19,0 miljoen in 2005. De effectieve belastingdruk in 2006 bedroeg 23,8% ten opzichte van 18,4% in 2005.

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

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

Totaal

2006	%	2005	%
280,1	19	243,1	23
240,1	17	160,4	15
198,9	14	147,8	14
175,8	12	116,4	11
153,0	11	127,2	12
102,6	7	65,5	6
84,4	6	54,3	5
65,4	4	56,1	6
140,0	10	84,2	8
1.440,3	100	1.055,0	100

Verslag van de Directie

Resultaat over het boekjaar

Het nettoresultaat voor amortisatie over het boekjaar 2006, steeg met 29% tot EUR 107,5 miljoen, resulterend in een winst per aandeel van EUR 4,38. De winst per aandeel is in 2006 ten opzichte van 2005 met 28% toegenomen.

Het rendement op het geïnvesteerd kapitaal kwam uit op 16,5% ten opzichte van 14,8% over 2005. Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2006 EUR 388 miljoen en het garantievermogen kwam uit op 31,9% van het balanstotaal (EUR 408 miljoen tegen EUR 332,8 miljoen eind 2005).

Investerings en Kasstroom

De investeringen in materiële vaste activa kwamen in 2006 uit op EUR 77,3 miljoen en lagen daarmee 20% hoger dan in 2005 (EUR 64,5 miljoen). Deze omvatten vervangings- en uitbreidingsinvesteringen en daarnaast ook lopende investeringen op het gebied van milieu- en informatietechnologie ten behoeve van zowel financiële als productiesystemen.

Grote investeringen in 2006 omvatten de laatste fase van een nieuwe productiefaciliteit voor hoogwaardige oppervlaktebehandeling in Zuid-Duitsland en verdere investeringen in de opstart voor de productie van metalen en plastic producten en systemen binnen Flow Control. In 2006 is verder geïnvesteerd in de uitbreiding van de productie-faciliteiten in China en Oost-Europa. In Nederland is in 2006 verder geïnvesteerd in de uitbreiding van de bestaande productiecapaciteit voor fittingen en een nieuw centraal logistiek distributiecentrum in Midden-Nederland.

Het nettowerkkapitaal steeg met EUR 84 miljoen tot EUR 265,8 miljoen per ultimo 2006, een toename van 46% ten opzichte van ultimo 2005. Enerzijds is deze ontwikkeling toe te schrijven aan de acquisities in 2006, waarvan Comap de grootste was, en anderzijds het gevolg van de ongeëvenaarde grondstofprijstijgingen. Deze twee effecten doen het tegengestelde effect van het reduceren van de voorraden in termen van volume teniet.

De cashflow (nettoresultaat plus afschrijvingen) in 2006 bedroeg EUR 161,4 miljoen, 24% meer dan in 2005. De kasstroom uit bedrijfsoperaties nam toe met 5% tot EUR 186 miljoen.

Kerncijfers Aalberts Industries

(in EUR x miljoen)

	2006	2005	Vershil
Netto-omzet	1.440,3	1.055,0	37%
Bedrijfsresultaat* (EBITA)	168,1	120,4	40%
Bedrijfsresultaat* (EBITA) in % van de netto-omzet	11,7	11,4	
Investerings	77,3	64,5	20%
Afschrijvingen	54,0	46,7	16%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	9.187	7.718	19%

* Voor amortisatie

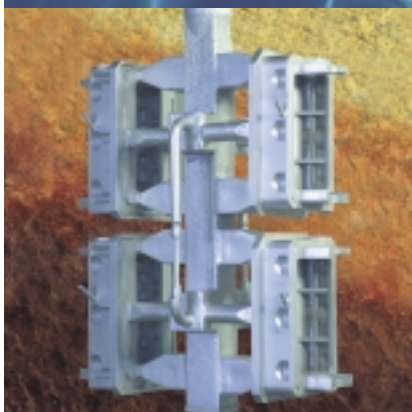
Accurate Brazing
*Miniatuur
 buizenassemblage
 voor draagbare
 milieutestinstallatie*



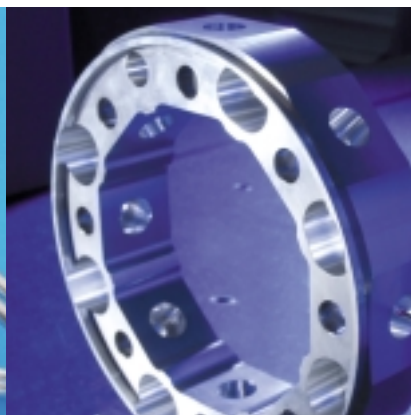
Mogema
*Koplampunit
 voor een
 pantservoertuig*



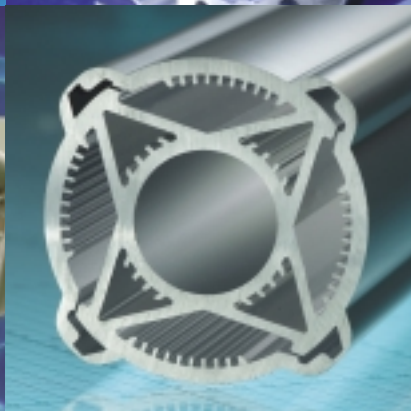
Eurocast
*Elektronica-
 behuizing voor
 optisch systeem
 van een
 pantservoertuig*



**MF Technology
 Twente**
*Positioneerring
 voor bloedanalyse-
 apparatuur*



Mifa Aluminium
*Complexe
 precisie-extrusie*



Ionic Technologies
*Vacuümgeharde
 klantonderdelen
 ter voorkoming
 van slijtage*



Hoofdpunten Industrial Services

Financieel

De omzet van Industrial Services is in 2006 met 10% toegenomen tot een totaal van EUR 450 miljoen. Zowel de productie en assemblage van complexe klantspecifieke onderdelen als de levering van hoogwaardige oppervlakte- en warmtebehandelingsdiensten zijn gegroeid. De autonome omzetstijging was 6%. Het bedrijfsresultaat nam met EUR 4 miljoen toe tot EUR 50 miljoen, een stijging van 9%. In 2006 is circa EUR 33 miljoen geïnvesteerd, een afname van 17% ten opzichte van 2005. Grote investeringsprojecten omvatten de laatste fase van de nieuwe, hoogwaardige oppervlaktebehandelingsfaciliteit in Zuid-Duitsland en de verdere investering in de productiefaciliteiten in Nederland, Frankrijk en Oost-Europa.

Verenigde Staten

Accurate Brazing, actief op het gebied van warmtebehandeling en gespecialiseerd in hoogwaardige vacuümsoldeertechnologieën in de semi-conductor-, turbine- en aerospace-industrie, ontwikkelde zich in 2006 goed. Ook Ionic Technologies heeft verdere autonome groei gerealiseerd. Ondanks het beperkte aantal servicecentra wist Aalberts Industries, door het aanbieden van hoogwaardige technologieën, haar positie op een aantal nichemarkten uit te bouwen.

Verenigd Koninkrijk

De Industrial Services-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk bleven in 2006 enigszins achter bij de verwachting. Een aantal sectoren, waarvan de Britse automobielsector de belangrijkste is, ontwikkelde zich minder gunstig waardoor de autonome groei in het Verenigd Koninkrijk lager uitviel.

Noord-Europa

De warmtebehandelingsactiviteiten in Denemarken, Hørderiet, en Zweden, Stålservice, consolideerden hun marktpositie en realiseerden in 2006 een lichte autonome groei.

Zuid-Europa

De Franse markt ontwikkelde zich voor de Industrial Services-ondernemingen goed. Door de spreiding over een breed palet aan sectoren, waaronder de automobiel-, luchtvaart-, biomedische en elektrotechnische industrie, kon op meerdere vlakken geprofiteerd worden van de positieve marktontwikkelingen.

In 2006 zijn verdere stappen gezet om het marktleiderschap als toeleverancier van hoogwaardige oppervlaktebehandelingen aan de Franse luchtvaartindustrie te versterken. In 2005 heeft Aalberts Industries door de acquisities van Société de Galvanoplastie Industrielle (SGI) in Frankrijk en Industrias Tey in Spanje, een sterkere positie in de luchtvaarttoeleveringsindustrie verworven. SGI heeft in 2006 kunnen profiteren van de groei van haar voornaamste klanten Dassault en Airbus en ook de Spaanse activiteiten ontwikkelden zich conform de verwachting. Daarnaast heeft SGI, in combinatie met de andere warmte- en oppervlaktebehandelingsservicecentra in Frankrijk, de positie van Aalberts Industries als toeleverancier aan de Franse industrie versterkt.

De Franse verlorenwasgieterij Nowak heeft in 2006 vooruitgang geboekt in het uitbouwen van haar positie als toeleverancier aan de biomedische sector (protheses). Ook de Franse Metalis Groep, tevens actief in Polen, kende een goed 2006. In de voornaamste markten, de automobiel-, kernenergie-, elektrotechnische en elektronica-sector, is een autonome groei gerealiseerd. Daarnaast heeft de Metalis Groep in 2006 concrete actie genomen om door samenvoeging het aantal operationele entiteiten te verkleinen en een meer marktgerichte, gefocuste organisatie te realiseren. De activiteiten in Polen zijn versterkt door het werven van talentvolle mensen op een aantal sleutelposities. Tevens heeft de Metalis Groep, ter versterking van de bestaande technologieportfolio, in december 2006 de hoogwaardige dieptrektechnologie-activiteiten van Thomson Genlis overgenomen. De overgenomen activiteiten voor de productie en assemblage van complexe optische onderdelen voegen unieke kennis en vaardigheden toe aan de portfolio van de Metalis Groep.

Verslag van de Directie

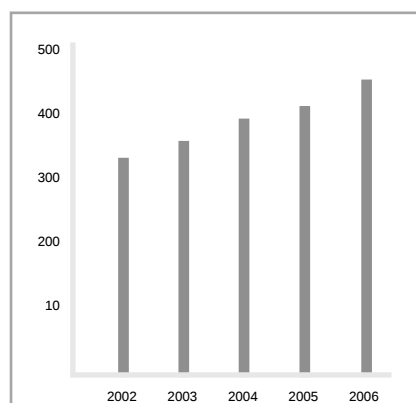
Kerncijfers Industrial Services

(in EUR x miljoen)

	2006	2005	Vershil
Netto-omzet	449,5	410,2	10%
Bedrijfsresultaat* (EBITA)	49,9	45,9	9%
Bedrijfsresultaat* (EBITA) in % van de netto-omzet	11,1	11,2	
Investerings	33,1	40,1	(17%)
Afschrijvingen	27,2	25,7	6%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	4.136	4.014	3%

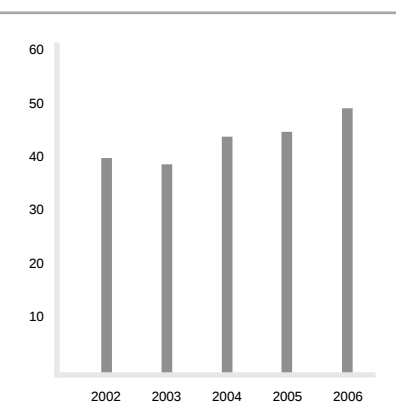
Netto-omzet

(in EUR x miljoen)



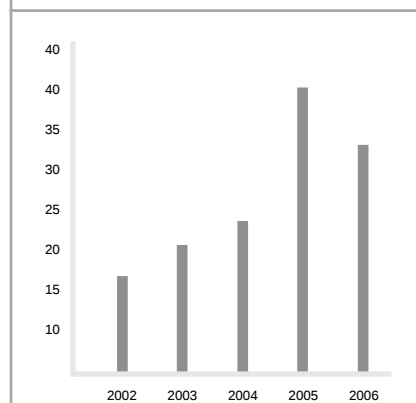
Bedrijfsresultaat*

(in EUR x miljoen)

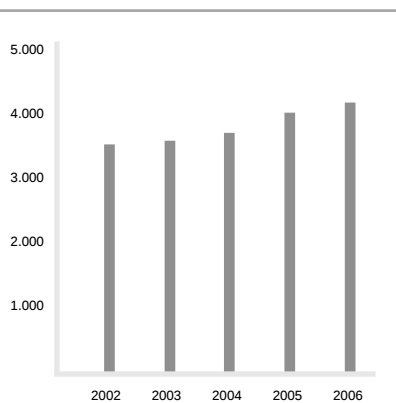


Investerings

(in EUR x miljoen)



Gemiddeld aantal medewerkers



* Voor amortisatie

Verslag van de Directie

Nederland

De internationale markten waarop de verschillende Nederlandse ondernemingen actief zijn ontwikkelden zich in 2006 overwegend positief. Doordat de activiteiten over een groot aantal technologieën en marktsegmenten gespreid zijn, kon optimaal geprofiteerd worden van de aantrekkende economische omstandigheden.

De ingezette strategie om de bedrijven binnen Industrial Services die vergelijkbare of aanvullende hoogwaardige, gespecialiseerde technologieën aanbieden door middel van een gecoördineerde aanpak gezamenlijk marktsegmenten te laten benaderen, was in 2006 effectief. Door de kennis en vaardigheden te combineren ontstaan synergetische effecten die direct voordelen voor de klant opleveren en Aalberts Industries sterker positioneren in een aantal belangrijke (inter) nationale marktsegmenten waaronder de module- en machinebouw, de halfgeleider- en optische sector, de radarindustrie, de defensie, luchtvaart, en medische sector.

De groepsmaatschappijen die, naast andere markten, actief zijn in de halfgeleider- en optische industrie konden in 2006 profiteren van de positieve ontwikkelingen in deze sectoren. Door het innovatieve en oplossingsgerichte karakter van deze ondernemingen, is Aalberts Industries sterk gepositioneerd om ook in de toekomst in deze sectoren een belangrijke rol te vervullen. Ook het cluster ondernemingen dat actief is in de defensie-industrie realiseerde in 2006 verdere autonome groei. Door de portfolio aan producten en systemen van de verschillende bedrijven te bundelen binnen het in 2006 nieuw opgerichte Aalberts Industries Defence Technologies, is de marktpositie versterkt. Daarnaast heeft de groep Industrial Services een autonome groei gerealiseerd in de toelevering aan de machine- en modulebouw en de auto-mobiel- en luchtvaartindustrie. In 2006 is een aantal grotere investeringen opgestart, zoals in meerassige bewerkingscentra en een uitbreiding van de aluminium extrusiepersen, die Industrial Services positioneren om ook in de toekomst te profiteren van bijvoorbeeld de toenemende vraag naar vacuümtechnologie.

Duitsland

De ontwikkelingen van de Duitse markt waren in 2006 overwegend positief en de groep van warmte- en oppervlaktebehandelingsservicecentra kon daarvan profiteren. Aalberts Industries behoort in Duitsland tot de marktleiders door haar hoogstaande kwalitatieve technologieën op het gebied van het veredelen en coaten van diverse metalen.

De Duitse servicecentra kenden in 2006 toegenomen energieprijzen; deze kostenstijging heeft men deels kunnen doorberekenen in de tarieven. Ondanks deze kostenstijging zijn de verschillende bedrijven erin geslaagd om door een efficiënte en flexibele inzet van de productiecapaciteit competitieve prijsniveaus te handhaven. Het in 2005 opgestarte project in Zuid-Duitsland, de nieuwbouw van de grootste en meest moderne, hoogwaardige oppervlaktebehandelingsfaciliteit binnen Industrial Services, is in 2006 afgerond en in productie gegaan.

Om aan de toenemende vraag in Berlijn en omstreken te kunnen voldoen, is begin 2007 het in Maagdenburg gevestigde bedrijf Eloxal-Werk-Burg Gesellschaft für Aluminiumbeschichtungen und Oberflächentechniken mbH overgenomen. Deze zeer recent gebouwde faciliteit vormt een aanvulling op het Duitse netwerk van hoogwaardige oppervlakte- en warmtebehandelingsservicecentra en realiseert direct synergetische effecten met de operatie in Berlijn doordat uitbreidingsinvesteringen zijn voorkomen en de marktpositie direct is versterkt.

Pegler
Signia basin,
nieuwe serie luxe
sanitairkranen



Comap
Thermostaatkraan
voor radiator-
systeem



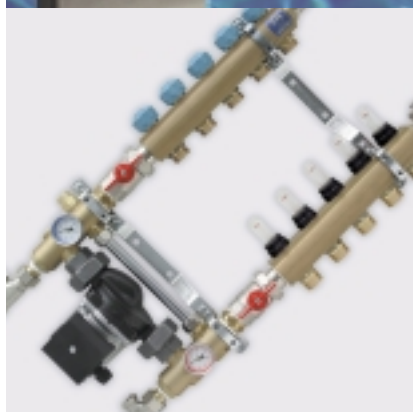
BROEN
"Quick-connect"
regelbare
laboratoriumfitting



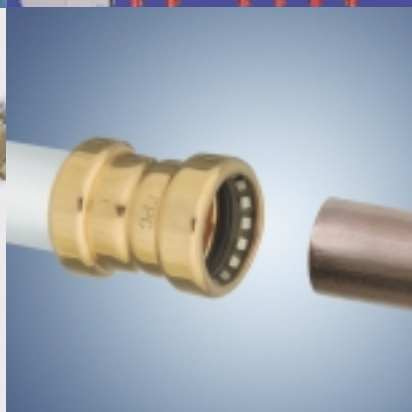
Meibes
Mixsysteem
inclusief pompen
voor wandketel
verwarmings-
systeem



KAN
KAN-therm
verdeler voor
vloerverwarmings-
systeem



Elkhart Products
Q-Tite pushfitting
voor kunststof- en
koperbuis



Hoofdpunten Flow Control

Financieel

De omzet van Flow Control steeg in 2006 met 54% tot EUR 991 miljoen. In alle regio's werd een bijdrage aan deze groei geleverd, waarbij de groei in Zuid-Europa met name werd versterkt door de acquisitie van Comap. De autonome omzetstijging was circa 17%. Het bedrijfsresultaat steeg in 2006 met 59% (EUR 44 miljoen) tot ruim EUR 118 miljoen, het resultaat van de continue focus op de marge en verdere stappen om de conversiekosten te reduceren. De investeringen in 2006 waren ruim EUR 44 miljoen, een stijging van 88% ten opzichte van 2005. Grote projecten waren de uitbreiding van de capaciteit in (Oost) Europa en China en fabricagelijnen in de Verenigde Staten voor nieuwe producten en systemen.

Verenigde Staten

In de eerste helft van 2006 kende de activiteiten in de Verenigde Staten een ongekende autonome groei van 47%, terwijl de tweede helft van 2006 een wat verminderde vraag kende. Over het hele jaar genomen was de ontwikkeling van Elkhart Products conform verwachting. Ondanks de volatiele marktsituatie heeft Elkhart Products in 2006 de verkoop van haar nieuwe producten TecTite™ en QTite™, de insteekfitting voor diverse materialen als koper, PEX en CPVC, zien toenemen. Ook Elkhart Products' arbeids- en materiaalvriendelijke oplossingen, waaronder de XPress™ (pressfitting), wonnen in 2006 verder marktaandeel.

De groei van de bier- en softdrink-industrie was in 2006 minder dan verwacht. Door de ontwikkeling en introductie van nieuwe klantvriendelijke producten en oplossingen zijn de Amerikaanse dispenseactiviteiten er, ondanks de matige markt, toch in geslaagd de positie verder uit te bouwen en gematigd te groeien.

Ter versterking van de marktpositie in de Verenigde Staten heeft Aalberts Industries begin 2007 LASCO Fittings, Inc. overgenomen. LASCO Fittings, met een omzet van circa EUR 80 miljoen en ruim 500 medewerkers, is een belangrijke speler op de Amerikaanse markt voor plastic fittingen en aanverwante toebehoren. LASCO Fittings biedt een portfolio van plastic fittingen, kranen en verbindingstukken voor met name de

sanitair, irrigatie- en spa- & zwembad-sector. Deze portfolio, het solide klantenbestand en het nationale verkoop- en distributienetwerk vormen een sterke strategische aanvulling van Elkhart Products' marktpositie. Daarnaast biedt LASCO Fittings, in combinatie met de huidige kennis en expertise in Europa, de mogelijkheid om versneld nieuwe kunststofproducten in de Verenigde Staten en Europa te ontwikkelen en introduceren.

Verenigd Koninkrijk

In een relatief stabiele markt heeft Yorkshire Fittings haar marktaandeel, met name door uitbreiding van de productportfolio en de juiste focus op de distributiekanaal, verder kunnen vergroten. Daarnaast heeft men de grondstofprijsstijgingen tot tevredenheid kunnen doorberekenen in de markt en zijn verdere stappen genomen om de conversiekosten te reduceren. De Pegler Groep heeft in 2006 haar export naar het Midden-Oosten en Europa aanzienlijk vergroot waardoor de lichte terugval in de markt in het Verenigd Koninkrijk meer dan gecompenseerd is. Beide ondernemingen hebben het aandeel van producten en systemen van zustermaatschappijen in de totale verkoop aanzienlijk laten groeien. Zowel Yorkshire Fittings als Pegler hebben in 2006 verder geïnvesteerd in de uitbreiding van productie, waarbij nieuwe productiefaciliteiten worden (uit)gebouwd in Oost-Europa en het Verre Oosten.

Zuid-Europa

De Franse markt ontwikkelde zich in 2006 conform verwachting. De markt voor de meer traditionele 'endfeed'-fitting neemt jaarlijks wat af maar dit wordt gecompenseerd door de groei van de pressfittingen en kunststof. De marktvraag naar messing producten en systemen was in 2006 wat betreft volume redelijk stabiel maar behoorlijk competitief.

De Franse Flow Control-activiteiten stonden in 2006 met name in het teken van de succesvolle Comap-acquisitie. Comap, actief in zowel water- als gasproducten, behoort tot de Europese marktleiders op het gebied van Flow Control. Comap heeft in 2006, door de zeer brede productportfolio en uitgebreide interna-

Verslag van de Directie

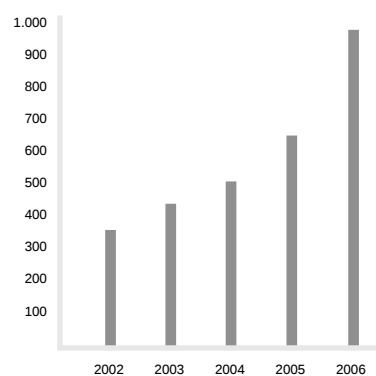
Kerncijfers Flow Control

(in EUR x miljoen)

	2006	2005	Vershil
Netto-omzet	990,8	644,8	54%
Bedrijfsresultaat* (EBITA)	118,2	74,4	59%
Bedrijfsresultaat* (EBITA) in % van de netto-omzet	11,9	11,5	
Investeringsen	44,2	23,5	88%
Afschrijvingen	26,8	20,0	34%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	5.033	3.688	36%

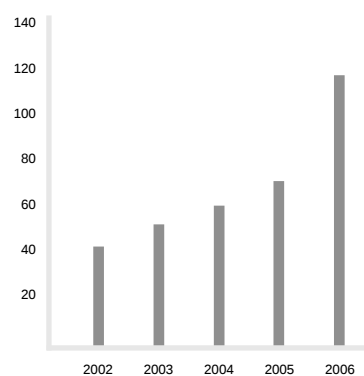
Netto-omzet

(in EUR x miljoen)



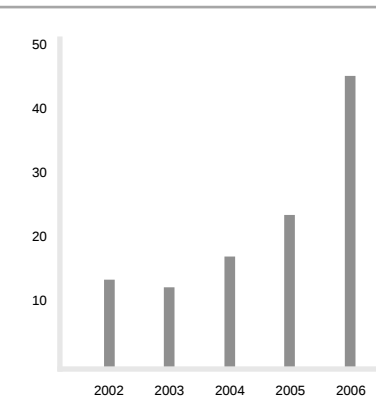
Bedrijfsresultaat*

(in EUR x miljoen)

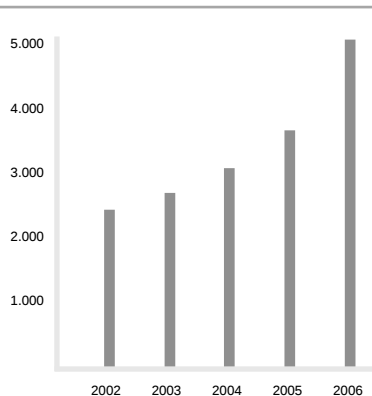


Investeringsen

(in EUR x miljoen)



Gemiddeld aantal medewerkers



* Voor amortisatie

tionale distributiekkanalen, niet alleen groei gerealiseerd in het bestaande productenaanbod, maar ook een groot aantal nieuwe producten en systemen met succes commercieel uitgerold. In 2006 zijn de eerste stappen gezet om de brede portfolio aan producten en systemen van Comap te integreren binnen de bestaande portfolio van de groep, hetgeen een goed potentieel heeft.

In 2006 heeft Comap substantieel geïnvesteerd in uitbreiding van de Franse productiefaciliteiten om de vraag naar de pressfittingen aan te kunnen. Daarnaast is een eerste aanzet gedaan om de ondernemingen binnen Frankrijk op het gebied van Flow Control optimaal af te stemmen en synergie te realiseren in de marktbenadering, merken, portfolio, productie, logistiek en organisatie. In 2007 zullen verdere stappen worden gezet om de Franse activiteiten verder te integreren en de samenwerking binnen de groep te versterken.

De Spaanse utiliteitsmarkt ontwikkelde zich in 2006 goed. Door de integratie van Pemag, gespecialiseerd in distributiesystemen voor de gasmarkt, binnen de Hidroaplicaciones Groep en de activiteiten van Standard Hidráulica (waterindustrie) heeft de groep optimaal van deze ontwikkeling geprofiteerd.

Noord en Oost-Europa

De groei van hoogwaardige (verzinkte) stalen en roestvrijstalen producten was in 2006 wederom spectaculair en de verwachting is dat deze trend zich voortzet. Door een consistente marktbenadering, continue innovatie en de meest moderne productiefaciliteiten heeft Flow Control in de Benelux goed van de marktontwikkeling kunnen profiteren. Daarnaast is het aandeel van producten van zustermaatschappijen in 2006 aanzienlijk toegenomen.

In september 2006 is Holmgrens, een Zweedse producent van hoogwaardige fittingen voor de Scandinavische markt, overgenomen. De portfolio en distributiekkanalen vormen een versterking van de marktposities in Scandinavië en creëren synergie met de Raufoss Water & Gas Groep.

De marktvraag naar BROEN's Ballomax® stadsverwarmingproducten en systemen was in 2006 wederom groot. Met name Oost-Europa, inclusief Rusland, kende een grote vraag waar BROEN van heeft kunnen profiteren. Ook de vraag naar BROEN's Ballorex®

regel- en distributiesystemen en Ballifix® kogelkranen ontwikkelden zich goed.

In augustus 2006 is de overname van een meerderheidsbelang in KAN Sp. z.o.o. aangekondigd. KAN is producent van kunststofleidingssystemen (KAN-therm), geschikt voor (drink)water en (vloer)verwarming. De systemen bestaan uit kunststofbuizen en -fittingen, verdelers en verwarmingsaccessoires. Daarnaast produceert KAN messing fittingen en behuizingen voor gas- en watermeters. KAN is marktleider in Polen, Oekraïne en Wit-Rusland en heeft eigen verkooporganisaties in Rusland en andere Oost-Europese landen. Dit netwerk biedt Aalberts Industries unieke mogelijkheden om de Flow Control-portfolio versneld in Oost-Europa te introduceren. In 2006 was de groei van de Flow Control-producten via dit netwerk boven verwachting. Ook zijn stappen gezet om het KAN-therm-systeem in West-Europa te introduceren.

Door de recente uitkoop van het minderheidsaandeel van de Russische joint venturepartner heeft BROEN volledige eigendom verkregen in de productie- en verkoopactiviteiten in Rusland.

Duitsland

2006 was voor Flow Control Duitsland een goed jaar. Enerzijds konden de groepsmaatschappijen profiteren van de gunstige marktontwikkelingen in de bouw- en utiliteitsector, terwijl anderzijds de vruchten zijn geplukt van een meer gefocuste marktbenadering en de introductie van een aantal nieuwe innovatieve producten. De introductie van roestvrijstalen producten en systemen, in aanvulling op de Seppelfricke en Simplex-portfolio's, was boven verwachting. Ook Meibes kende een sterk jaar waarin de marktpositie werd versterkt door de combinatie van een kwalitatief hoogwaardig productenaanbod en betrouwbare levertijden.

De ontwikkeling van de bier- en softdrinkindustrie in Europa viel in 2006 enigszins tegen, waardoor de groei wat minder was. DSI heeft samen met Kall Kühl und Schanksysteme (een acquisitie van 2005) geïnvesteerd in de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve producten en systemen die de dispenseportfolio aanvullen met koelingoplossingen.

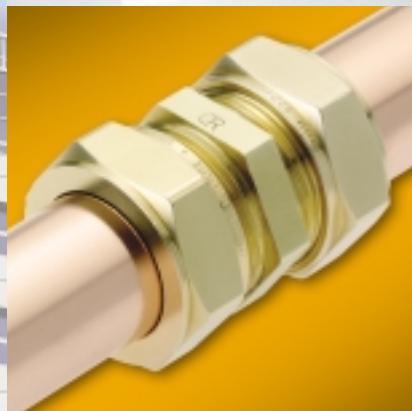
De ontwikkeling in vraag naar de

Metalis Genlis
Hoge precisie-
onderdelen voor
de optische
industrie



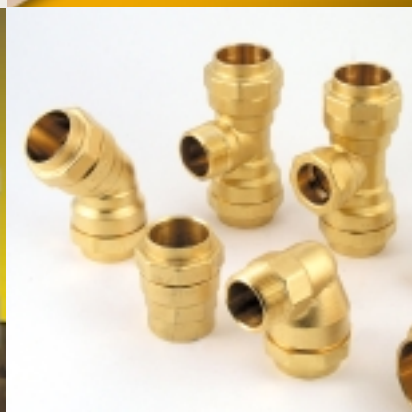
DSI
Roestvrijstalen
tapkop voor
bierinstallatie

KAN
Kunststof- en
koperen fittingen
voor kunststof-
systeem



Yorkshire Fittings
Compressiefitting
voor koperen en
roestvrijstalen
buizen

LASCO Fittings
Serie plastic
fittingen voor
sanitair, irrigatie,
afvoer en
ontluchting



Raufoss Water & Gas
Isiflo fittingen voor
water- en
gasdistributie

gepatenteerde dispensesystemen voor de automobiellindustrie (aardgas) was zowel in Europa als Azië goed. Ook de vraag naar drukregelaars voor de medische sector en componenten die gebruikt worden voor kunstmatige luchttoediening (o.a. medisch, brandweer en duikers) ontwikkelde zich goed.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 3 augustus 2006 heeft Aalberts Industries aangekondigd dat overeenstemming was bereikt om 51% van de aandelen van KAN Sp. z.o.o. in Polen over te nemen. De definitieve overname zou na afronding van alle benodigde formaliteiten geschieden. Inmiddels is gebleken dat de afronding van een aantal van deze formaliteiten, met name de instemmingprocedure van lokale mededingingsautoriteiten, langer dan aanvankelijk verwacht duurde. De uiteindelijk formele afronding van de transactie heeft daardoor niet in 2006, maar per 4 januari 2007 plaatsgevonden. Deze vertraging heeft geen effect gehad op de operationele samenwerking die in de tweede helft van 2006 boven verwachting was.

Eind december 2006 heeft Aalberts Industries aangekondigd dat de Franse hoogwaardige dieptrektechnologieactiviteiten van Thomson in Genlis zijn overgenomen. Deze overname is per 1 januari 2007 formeel geëffectueerd en zal vanaf die datum onderdeel uitmaken van de geconsolideerde resultaten.

Begin 2007 is het in Maagdenburg gevestigde bedrijf Eloxal-Werk-Burg Gesellschaft für Aluminiumbeschichtungen und Oberflächentechniken mbH overgenomen. De overname vormt een aanvulling op het Duitse netwerk van hoogwaardige oppervlakte- en warmtebehandelingsservicecentra.

In februari 2007 heeft Aalberts Industries 100% van de aandelen in LASCO Fittings, Inc., gevestigd te Brownsville, Tennessee (Verenigde Staten), van Tomkins Industries, Inc. overgenomen. Deze acquisitie vormt, na de overname van Elkhart Products in 2004, een belangrijke strategische vervolgstap voor Aalberts Industries op de Amerikaanse Flow Control-markt.

LASCO Fittings, met een omzet van circa EUR 80 miljoen en ruim 500 medewerkers is een van de toonaangevende spelers in de Amerikaanse plastic fittingenmarkt. LASCO Fittings' portfolio omvat een scala van plastic fittingen, kranen en verbindingstukken voor sanitair, irrigatie, verwarming, koeling en spa & zwembaden. Deze producten en systemen worden verkocht aan inkooporganisaties uit de installatiebranche, de groothandel, bouwmarkten en distributeurs van irrigatiesystemen en zwembadinstallaties. LASCO Fittings heeft naast haar eigen verkooporganisatie een uitgebreid netwerk van distributeurs en vertegenwoordigers. Teneinde korte levertijden te realiseren in combinatie met lokale service, heeft LASCO Fittings meerdere nationale distributiecentra. De overname past binnen de langjarige strategie van Aalberts Industries om haar positie op de mondiale Flow Control-markt continu uit te bouwen. De acquisitie van LASCO Fittings levert Aalberts Industries, naast de geografische uitbreiding, in combinatie met Elkhart Products een breed palet aan plastic en koperproducten en -systemen voor de Amerikaanse installatie- en irrigatiemarkt. Daarnaast vormt LASCO Fittings' expertise wat betreft de productie van plastic producten, inclusief haar innovatieve ontwikkelingen, een aanvulling op Aalberts Industries in Europa. Met name de ondernemingen KAN, Simplex Armaturen + Fittings en Comap, die een brede portfolio aan plastic systemen produceren, kunnen van deze expertise profiteren. Omgekeerd is de verwachting dat LASCO Fittings aanzienlijk voordeel kan halen uit de in Europa opgebouwde kennis, waardoor nieuwe kunststofproducten en toepassingen versneld in de Verenigde Staten geïntroduceerd kunnen worden. Ter financiering van de transactie heeft Aalberts Industries met succes 750.000 gewone aandelen geplaatst, waardoor een bruto-opbrengst is gerealiseerd van EUR 55 miljoen. Het resterende bedrag van de overnamesom is gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

Door de recente uitkoop van het minderheidsaandeel van de Russische joint venturepartner heeft BROEN volledige eigendom verkregen in de productie- en verkoopactiviteiten in Rusland.

Winstverdeling

Het aantal gewone aandelen ultimo 2006 was 24,6 miljoen, een toename als gevolg van stockdividend en de uitoefening van stockoptierechten. Op basis van het aantal uitstaande aandelen werd een winst per gewoon aandeel (voor amortisatie) behaald van EUR 4,38. 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 2006 vast te stellen op EUR 1,10 in contanten per gewoon aandeel met een nominale waarde van EUR 1,00 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 29% ten opzichte van 2005. Het stockdividend zal op 15 mei 2007 na beurs worden vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 9, 10, 11, 14 en 15 mei en wel zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

Milieuzorg en Veiligheid

Aalberts Industries beschouwt het als haar maatschappelijke taak om de milieubelasting daar waar mogelijk tot een minimum te beperken en milieuzorg vormt daarbij een integraal onderdeel van de dagelijkse bedrijfsvoering. Enerzijds zijn de wettelijke regelgevingen op internationaal, nationaal en lokaal niveau hierbij het uitgangspunt, waarin in ruime mate het belang van milieubehoud en zorg is vastgelegd. Anderzijds worden veel tijd en middelen geïnvesteerd in het ontwikkelen en implementeren van innovatieve producten, systemen en productietechnologieën die de belasting op het milieu minimaliseren en/of reduceren.

Een belangrijke randvoorwaarde daarbij is dat de investeringen in vernieuwende methoden en technieken ook bedrijfseconomisch verantwoord zijn.

De belangrijkste doelstellingen binnen het door Aalberts Industries gevoerde beleid ten aanzien van het milieu zijn:

- 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 bewustwording 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.

Veiligheid maakt een integraal onderdeel uit van de kwaliteitsprocessen binnen de onderneming. Evenals in voorgaande jaren werd ook in 2006 veel aandacht besteed aan de veiligheid van onze medewerkers en het daar waar mogelijk verbeteren. De aandacht voor veiligheid maakt onderdeel uit van de reguliere bedrijfsvoering en de directie spreekt het management daar frequent op aan.

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

Organisatie en Medewerkers

De structuur van Aalberts Industries kenmerkt zich door het decentrale managementkarakter van de organisatie en daardoor ondernemende cultuur. De kracht van de groep wordt voortdurend versterkt door het lokale management vergaande operationele eindverantwoordelijkheden te geven zodat men direct en flexibel kan acteren in de dynamische product-marktcombinaties. Door deze managementfilosofie consequent en succesvol 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.

De voortdurende focus op het creëren van duurzame winstgevendende groei, zowel door middel van autonome ontwikkeling als acquisities, stelt hoge eisen aan de operationele en commerciële vaardigheden van het lokale management en haar medewerkers. Kwaliteit, snelheid van handelen en marktgedreven initiatief nemen, staan hierbij centraal. Daarnaast investeert de groep veel tijd en energie in het verder stimuleren van de onderlinge samenwerking tussen de verschillende ondernemingen. Zowel in de benadering naar de markt als op het gebied van productontwikkeling, het optimaliseren van de productie en het organiseren van de inkoop wordt vergaande samenwerking nagestreefd.

In 2006 zijn geen grote veranderingen in de managementstructuur doorgevoerd. Wel is op een aantal plaatsen het management van de groepsmaatschappijen versterkt en zijn de taken van een aantal van de groepsdirecteuren uitgebreid. Zo is besloten, teneinde de samenwerking verder te versterken, om de regionale verantwoordelijkheden op het gebied van Flow Control voor de Benelux, Noord- en Oost-Europa samen te voegen en is als gevolg van de acquisitie van Comap in Frankrijk de scope van Flow Control Zuid-Europa aanzienlijk uitgebreid. Per 1 januari 2007 is de groepsdirecteur verantwoordelijk voor Flow Control in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten met pensioen gegaan; zijn opvolger, die van buiten de groep komt, is per november 2006 in dienst getreden.

De beheersbaarheid van het decentrale managementmodel heeft de continue aandacht van de directie. Op reguliere momenten, naast de vaak dagelijkse interactie, vindt zowel overleg plaats tussen de directie en de individuele groepsdirecteur als met het totale team van groepsdirecteuren. Daarnaast is er veelvuldig contact tussen de directie en het management van de verschillende dochterondernemingen.

Het aantal medewerkers steeg in 2006 van ruim 8.000 per jaareinde 2005 tot 9.370 per jaareinde 2006. Deze stijging is gedeeltelijk ontstaan door de consolidatie van een aantal acquisities, waarvan Comap in Frankrijk de grootste bijdrage levert, en gedeeltelijk door een toename van het aantal productiemedewerkers in Oost-Europa en het Verre Oosten. Deze toename is met name een verschuiving van arbeidsintensieve productieprocessen vanuit Noord- en West-Europa. Daartegenover heeft de groep het aantal medewerkers zien afnemen als gevolg van een verdere mechanisering en automatisering van de productie en assemblage. De directie besteedt veel aandacht aan het optimaal dimensioneren van de organisatie zodat de groep als geheel en de verschillende ondernemingen ieder afzonderlijk flexibel en proactief kunnen reageren op wijzigende marktomstandigheden en verbeterde technologieën.

Personeelsbeleid

De belangrijkste pijlers onder het gevoerde personeelsbeleid van de groep zijn:

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

Verslag van de Directie

In 2006 is dan ook op decentraal niveau een aantal trainings- en opleidingsprogramma's georganiseerd ter versterking van zowel de generieke leiderschapsvaardigheden als het toepassen van nieuwe technologieën. Naast deze opleidingen wordt veel energie gestoken in het 'on the job'-trainen van de medewerkers en het bieden van een

uitdagend loopbaanperspectief. Door de groei en diversiteit binnen de groep ontstaan in toenemende mate mogelijkheden voor zowel het management als de medewerkers om nieuwe producten en markten te ontdekken of bredere internationale ervaring op te doen.

Geografische spreiding medewerkers (x1)	2006	%	2005	%
Frankrijk	2.209	24	1.141	14
Duitsland	2.029	22	1.974	25
Benelux	1.526	16	1.444	18
Verenigd Koninkrijk	1.353	14	1.361	17
Verenigde Staten	711	8	825	10
Oost-Europa	675	7	559	7
Scandinavië	461	5	396	5
Spanje & Portugal	308	3	291	4
Overige	98	1	26	–
Totaal	9.370	100	8.017	100

Beheersaspecten

Risicoprofiel

Aan ondernemen zijn per definitie risico's verbonden die zeer divers van aard en omvang zijn en effect kunnen hebben op het realiseren van de ondernemingsdoelstellingen. De realisatie van Aalberts Industries' doelstellingen is zowel afhankelijk van een aantal externe factoren die buiten de invloedssfeer van de directie liggen, als een aantal interne factoren die met name de dagelijkse aandacht krijgen van het lokale management. De voornaamste externe factoren zijn de economische ontwikkelingen, de onvoorspelbaarheid van de verschillende markten waar de producten en diensten geleverd worden, de energieprijzen en de volatiliteit van de grondstoffen(inkoop)markt. Ook een aantal interne factoren, waaronder menselijk handelen, de technische staat van het machinepark, de milieubeheersing en financiële gevoeligheden kunnen van invloed zijn op het realiseren van de doelstellingen.

De economische ontwikkelingen in de diverse landen waar Aalberts Industries actief is, kan invloed hebben op de groei en margeontwikkeling van een aantal product-marktcombinaties. De bouw, de automobielsector en de semi-conductorsector zijn bijvoorbeeld marktsegmenten die gevoelig zijn voor de economische ontwikkelingen en vooruitzichten. Een van de belangrijke doelstellingen van Aalberts Industries is een evenwichtige verdeling van het resultaat teneinde de gevoeligheid voor veranderingen in bepaalde landen, markten, producten en klanten te verminderen. In 2006 heeft het management verdere stappen genomen om deze spreiding te verbeteren en daarmee samenhangende risico's en gevoeligheden verder te beheersen.

Prijschommelingen op de wereldmarkt voor grondstoffen zoals koper, messing, (roestvrij) staal en nikkel zijn de belangrijkste factoren van volatiliteit in de kostprijs van de producten en diensten. Onder normale omstandigheden wordt de ontwikkeling van de grondstofinkoopprijzen binnen een relatief korte tijdspanne doorberekend in de eindprijzen. Daarnaast wordt de gevoeligheid voor prijschommelingen op de grondstoffenmarkt door dynamische inkoop- en verkoopcontracten

zo veel mogelijk afgedekt. In 2006 was het prijsverloop op de grondstoffenmarkt ongeëvenaard groot. Het beheersen van deze gevoeligheid heeft in 2006, binnen alle managementlagen van de organisatie, veel aandacht gekregen waardoor de risico's en gevoeligheden daar waar mogelijk tot tevredenheid verminderd zijn.

Valutaschommelingen hebben een beperkte invloed op het resultaat. De valutastromen worden op holdingniveau gecoördineerd teneinde de gevolgen van valutaschommelingen binnen de groep zo veel mogelijk te neutraliseren. Daarbij maakt ook het optimaliseren van inkoop- en verkoopposities binnen bepaalde landen, waar een valutatransactierisico bestaat, onderdeel uit van deze coördinerende holdingaanpak.

Innovatie van productiemethoden, aandacht voor het milieu en het streven naar toepassing van duurzame middelen vormen een integraal onderdeel van de operationele bedrijfsvoering. Deze focus draagt niet alleen bij aan een duurzame verbetering van het resultaat, maar beheerst tevens eventuele onzekerheden als gevolg van de wijzigende wet- en regelgeving ten aanzien van de bedrijfsactiviteiten en de milieuzorg.

De belangrijkste financiële gevoeligheden betreffen krediet- en renterisico's. De groep voert een actief beleid wat betreft kredietmanagement, inclusief een externe toetsing van de kredietwaardigheid van klanten en de ontwikkeling van het uitstaande debiteuren-saldo heeft de voortdurende aandacht van het management. In 2006 is het renterisico verder afgenomen doordat een groter gedeelte van de rentedragende leningen, naast een vaste looptijd, tegen een vast rentetarief is aangetrokken.

In tegenstelling tot de verwachtingen van zowel de directie als haar juridische adviseurs, hebben Aalberts Industries en twee van haar dochterondernemingen op 20 september 2006 bericht ontvangen van de Europese Commissie dat op basis van vermeende inbreuk van het EG-mededingingsrecht een boete van EUR 100,8 miljoen is opgelegd. Na zorgvuldige juridische analyse van de motivering en opnieuw feitelijke vaststelling dat Aalberts

Corporate Governance

Industries, inclusief de betreffende dochterondernemingen, geen mededingingsrechtelijke regels heeft overtreden, heeft de directie in overleg met haar juridische adviseurs bij het Hof van Justitie in Luxemburg beroep ingesteld. Omdat de directie van mening is dat geen mededingingsrechtelijke regels zijn overtreden en zich tot het uiterste zal inspannen om de beslissing met alle daartoe geëigende middelen aan te vechten, is besloten geen voorziening voor deze kwestie te treffen. Aalberts Industries heeft aan de Europese Commissie een bankgarantie verstrekt.

Risicobeheersing

De directie beschouwt het integraal monitoren en beheersen van de aan de onderneming verbonden risico's en gevoeligheden als een van de belangrijkste managementverantwoordelijkheden binnen alle echelons van de groep. De visie op de diverse risico's die de onderneming loopt en de wijze waarop deze worden gerapporteerd en gemitigeerd, vormen een integraal onderdeel van het ondernemen. De door Aalberts Industries gehanteerde risicosystemen zijn daarbij naar de mening van de directie adequaat. Op grond van de inschatting van de risico's waaraan de groep is blootgesteld en op basis van het bestaande beheersingskader, is de directie van mening dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. De directie meent dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het jaar 2006 naar behoren hebben gefunctioneerd en ziet geen aanwijzingen om te veronderstellen dat dit in het komende jaar niet het geval zal zijn.

De systemen die in de verschillende echelons van de organisatie zijn doorgevoerd, richten zich op het voorkomen of uitschakelen van geïdentificeerde risico's. Waar dat niet mogelijk blijkt, zijn de systemen toegespitst op het beheersen van die risico's, zodanig dat deze voor de onderneming acceptabel zijn. De financiële gevolgen van een groot aantal van de beschreven gevoeligheden en risico's worden gedekt door daarvoor geëigende verzekeringen.

Op basis van de algemene Corporate Governance Code die geldt voor alle aan de Amsterdamse beurs genoteerde ondernemingen, heeft Aalberts Industries haar Corporate Governance Code vastgesteld. De directie ziet in de door haar aandeelhouders vastgestelde Corporate Governance Code 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 thans 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. Aalberts Industries heeft op beperkte schaal de algemeen voorgestelde Corporate Governance Code aangepast aan haar specifieke omstandigheden. In de eerder genoemde toelichting is aangegeven waarom de onderneming van mening is dat op deze punten 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. Privé-beleggingen 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 het voornaamste criterium van de algemene regeling: "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-regelingen zoals deze gelden binnen Aalberts Industries zijn in 2006 ongewijzigd gebleven. Naar de huidige inzichten zullen deze regelingen ook in 2007 ongewijzigd van toepassing blijven.

Besluitvorming

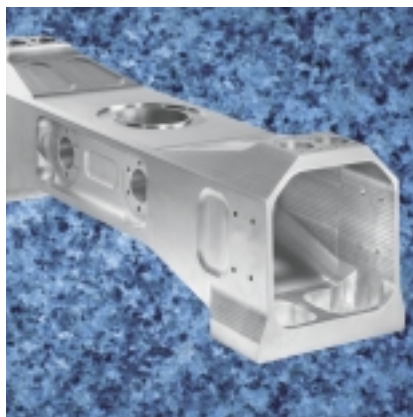
De taken en bevoegdheden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen, het bestuur en de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." zijn zodanig gedefinieerd dat er een evenwichtige verdeling is aangebracht ten aanzien van de zeggenschap en invloed van de onderscheiden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

Informatie

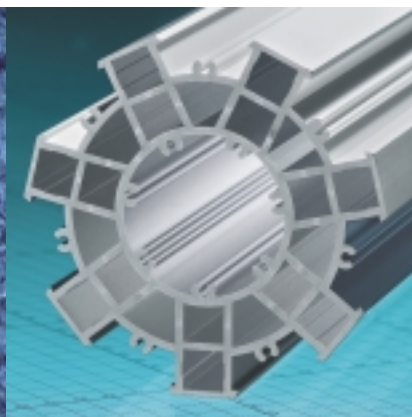
Alle relevante gegevens met betrekking tot Corporate Governance zijn beschikbaar op de website (www.aalberts.com), onder het hoofdstuk Investor Relations:

- 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 optreden van de Raad van Commissarissen;
- Het reglement tegenstrijdige belangen van de directie;
- De stockoptieregeling;
- De doorlopende tekst van de statuten;
- De zogenaamde klokkenluidersregeling.

MF Dedemsvaart
Onderstel voor
pretparkattractie



Mifa Aluminium
Rotor voor een
medische
centrifuge



**Verskillende
Flow Control
ondernemingen**
Metalen en
kunststofbuizen en
-fittings



Meibes
Mixsysteem en
pomp voor
verwarmings-
systeem



LASCO Fittings
Swing Joint
irrigatiesysteem
voor golfbanen



DSI & Kall
Innovatieve,
gekoelde 5 liter
thuisstap



Bericht van de Raad van Commissarissen

Uitvoering doelstellingen

De Raad van Commissarissen heeft in 2006 de ontwikkelingen binnen de groep intensief gevolgd. De resultaten bevestigen de mening van de Raad dat de door de directie over de afgelopen jaren gedefinieerde en uitgevoerde strategie sterk bijdraagt aan de duurzame waardecreatie van de onderneming en daarom in hoofdlijnen ongewijzigd voortgezet dient te worden. De Raad geeft haar volledige steun aan deze strategie en blijft de directie ondersteunen door op kritische wijze de hoofdlijnen van het gevoerde beleid te toetsen aan de strategie.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

Tijdens de verslagperiode heeft de Raad van Commissarissen zesmaal met de directie vergaderd. Overeenkomstig het Reglement voor de Raad van Commissarissen (voor details zie de website), bevat de agenda van de gezamenlijke vergaderingen een aantal vaste onderwerpen waaronder een update over de recente ontwikkelingen en vooruitzichten, de financiële gang van zaken, risicobeheersing en actuele acquisitieprojecten. Tijdens de vergaderingen is uitgebreid stilgestaan bij de ontwikkeling in nieuwe markten, producten en diensten, de beheersbaarheid van de decentrale structuur en de strategie om door middel van autonome groei en acquisities een duurzame winstgevende groei te continueren. Gedurende de in oktober gehouden vergadering is uitgebreid stilgestaan bij de berichtgeving met betrekking tot de opgelegde boete door de Europese Commissie, de consequenties daarvan en de door de directie te nemen vervolgstappen. Een van de vergaderingen werd, conform het door de Raad gevoerde beleid, gecombineerd met een bedrijfsbezoek aan VSH te Amersfoort en Hilversum waarbij uitvoerig gesproken is met het lokale management.

Samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen

Per 1 september 2006 is de heer R.J.N.D. Lousberg toetreden tot de directie. Hij heeft een deel van de taken van de heer B.P. Bolkenstein, die de onderneming per 1 oktober 2006

heeft verlaten, overgenomen. De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in 2006 ongewijzigd gebleven.

Na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 23 april 2007, treden de heren C.J. Brakel en A.B. van Luyk volgens rooster af; beiden zijn herkiesbaar en de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." is voornemens de heren Brakel en Van Luyk voor herbenoeming voor te dragen. Tevens zal de huidige voorzitter, de heer P.W.A. Niessen wegens persoonlijke omstandigheden aftreden; de heer Brakel is bereid gevonden het voorzitterschap op zich te nemen. Voorgesteld wordt de heren H. Schefers en W. van de Vijver te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen.

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

De Raad van Commissarissen bevestigt dat de meerderheid van de leden onafhankelijk is in de zin van artikel 4 van het Reglement en dat er geen sprake is geweest van (mogelijk) tegenstrijdige belangen.

Remuneratie- en Auditcommissies

De Raad van Commissarissen heeft, conform artikel 8 van het Reglement, geen afzonderlijke commissies ingesteld maar vervult deze functies als één geheel. In het kader daarvan heeft de Raad 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

Tijdens de verslagperiode heeft de externe accountant tweemaal deelgenomen aan de beraadslagingen. Beide keren is uitvoerig van gedachten

Bericht van de Raad van Commissarissen

gewisseld over de uitgevoerde controlewerkzaamheden en de te publiceren cijfers. Ook is de wijze waarop de Raad van Commissarissen haar toezichthoudende taak uitoefent en de rol van de externe accountant geëvalueerd. De Raad van Commissarissen besteedt intensief aandacht aan de rapportering van de externe accountant om zeker te stellen dat de onderneming op adequate wijze verslag zal blijven doen van haar activiteiten.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is gericht op het aantrekken en behouden van de goede personen voor de directie en het gefocust houden van de directie en ieder van de leden op het realiseren van de belangrijkste bedrijfsdoelstellingen. Daarbij geldt het algemene uitgangspunt dat Aalberts Industries voor al haar medewerkers hanteert: de beloning moet recht doen aan de geleverde prestatie, stimulerend, flexibel en in lijn met de markt zijn. De bezoldiging van de directie bestaat uit een aantal vaste componenten (zoals salaris en pensioenbijdrage) en een variabel deel. De variabele beloning is direct gerelateerd aan de winst per aandeel met een maximum van 75% van het jaarsalaris. Voor de exacte bedragen van de remuneratie van de statutaire directieleden wordt verwezen naar de toelichting bij de jaarrekening. Voor het hogere management gelden vergelijkbare regelingen, waarbij de variabele beloning gerelateerd is aan het jaarsalaris en afhankelijk is van op groepsmaatschappij toegesneden doelstellingen en uitdagingen. Deze worden jaarlijks in overleg vastgesteld.

Aan de directie en het management kunnen ook langlopende opties op aandelen Aalberts Industries N.V. worden toegekend. De onderneming kent een restrictief optieuitgiftebeleid, waarbij in principe op enig moment niet meer opties uitstaan dan 1% van het totaal uitgegeven aantal gewone aandelen. De toekenning en uitoefening van opties zijn gebonden aan strikte regels die zijn vastgelegd in het door de Autoriteit Financiële Markten getoetst optiereglement.

Voor de Raad van Commissarissen is de beloning in 2006 ongewijzigd gebleven. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal de Raad aan de aandeelhouders voorstellen de beloning aan te passen voor 2007 en daarop volgende jaren.

Jaarrekening 2006

De jaarrekening over het jaar 2006 is gecontroleerd en goedgekeurd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. De betreffende accountantsverklaring wordt op bladzijde 76 van dit jaarverslag weergegeven. De directie en de Raad hebben de jaarrekening goedgekeurd en ondertekend. De directie zal de jaarrekening aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter vaststelling voorleggen, welke vaststelling de directie voor het door hen in het betreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders mededelingen zijn gedaan, tot decharge strekt. Tevens strekt de vaststelling van de jaarrekening 2006 de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen gehouden toezicht op dat beleid tot decharge.

De Raad van Commissarissen is de directie en de medewerkers erkentelijk voor hun grote inzet gedurende het jaar 2006 waardoor de onderneming goed gepositioneerd is voor de toekomst. De Raad richt een speciaal woord van dank aan Bert Bolkenstein en wenst hem veel succes toe in de toekomst.

De Raad bedankt tot slot tevens de aandeelhouders van Aalberts Industries voor het ook in 2006 gestelde vertrouwen en hun waardering voor de onderneming.

Langbroek, 27 februari 2007

P.W.A. Niessen, *Voorzitter*
C.J. Brakel
A.H. Land
A.B. van Luyk

Personalia

Raad van Commissarissen¹

P.W.A. Niessen, *Voorzitter*
C.J. Brakel
A.H. Land
A.B. van Luyk

Directie

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

Management Groepsmaatschappijen²

Industrial Services

P. Kopp / H. Nolte	Material Technology
P. Petitjean	Industrial Products Frankrijk & Polen
H.A. Zantinge / G.J.M. Smits	Industrial Products Nederland ³

Flow Control

M.R. Holladay	Regio Zuid-Europa
W.A. Pelsma	Regio Noord & Oost-Europa
N. Reinhardt	Regio Duitsland
M.J. Saunders	Regio Verenigd Koninkrijk & Verenigde Staten
C.A. Swanson	Dispense Systems Verenigde Staten
Th.B.J. Wollschlaeger	Dispense Systems Europa

1 Voor nadere gegevens, zie pagina 76.

2 Voor nadere gegevens omtrent de groepsindeling, zie pagina 78, 79 en 80.

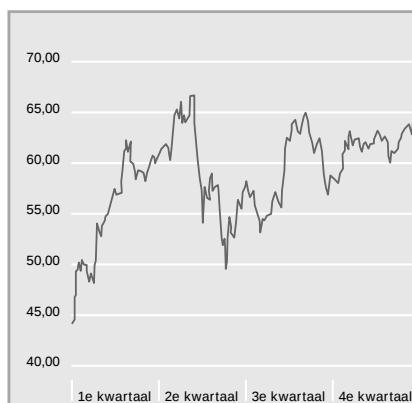
3 Inclusief de Franse groepsmaatschappij Nowak.

Het aandeel Aalberts Industries N.V.

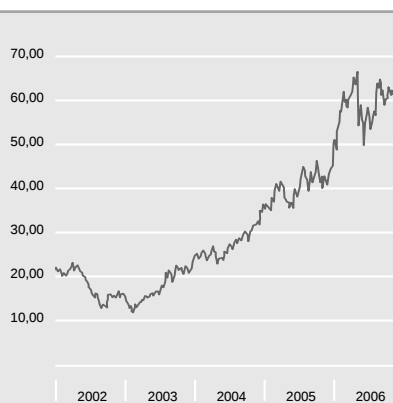
Beursinformatie

	2006	2005	2004	2003
Hoogste koers in EUR	66,80	46,50	35,70	21,75
Laagste koers in EUR	44,20	33,35	20,36	10,25
Slotkoers jaarultimo in EUR	65,50	44,85	35,70	20,53
Koers- / winstverhouding	14,9	13,2	12,2	9,1
Gemiddelde beursomzet (aantal aandelen)	84.114	58.157	67.565	33.411
Aantal uitstaande aandelen jaarultimo (x miljoen)	24,6	24,4	24,2	23,7
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x miljoen)	24,6	24,4	24,2	23,7
Marktkapitalisatie jaarultimo (in EUR x miljoen)	1.609	1.095	865	488

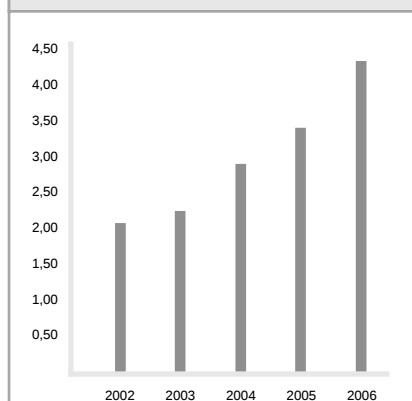
Koersverloop
gewoon aandeel
2006



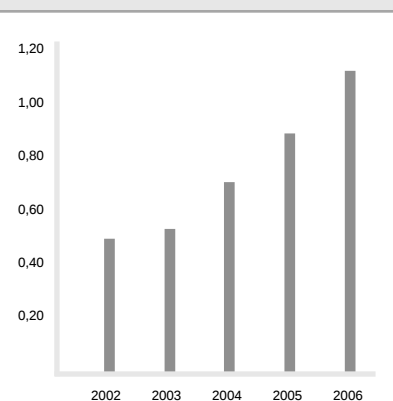
Koersverloop
gewoon aandeel
2002 - 2006



Winst per
gewoon aandeel*
(in EUR)



Dividend per
gewoon aandeel
(in EUR)



* Voor amortisatie

Het aandeel Aalberts Industries N.V.

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 2006 stonden 24.555.160 gewone aandelen Aalberts Industries N.V. uit van nominaal EUR 1,00 en bedroeg de marktkapitalisatie circa EUR 1,6 miljard.

Dividendbeleid

Aalberts Industries is voornemens om circa 75% van het behaalde 2006 resultaat te bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie en circa 25% middels een keuzedividend uit te keren aan de aandeelhouders. Dit beleid is ongewijzigd ten opzichte van eerdere jaren en maakt zowel een gezonde financiering van de onderneming mogelijk als het verschaffen van een marktconform rendement aan de aandeelhouders.

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 80% van de gewone aandelen is vrij verhandelbaar. De ultimo 2006 uitstaande 1,55 miljoen cumulatief preferente aandelen Aalberts Industries N.V. worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Aalberts Industries, die de aandelen heeft gecertificeerd. De certificaten zijn in handen van een beperkt aantal institutionele partijen.

Op basis van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen, die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van meer dan 5% van de uitstaande 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 2006 houdt Aalberts Beheer B.V./J. Aalberts 14,01% van de gewone aandelen.

Eind 2006 zijn 550.000 cumulatief preferente aandelen door de onderneming ingekocht. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 23 april 2007 zal Aalberts Industries toestemming vragen om deze cumulatief preferente aandelen in te trekken. Ook in 2007 zal de inkoop van cumulatief preferente aandelen worden voortgezet en zullen wederom 550.000 aandelen worden ingekocht.

Per 31 december 2006 worden de cumulatief preferente aandelen gehouden door: New NIB Partners LP (5,65%), melding 29 december 2006 en Fortis Verzekeringen Nederland N.V. (5,83%), melding 1 november 2006. Deze percentages betreffen de percentages ten opzichte van het totaal geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de melding.

Opties

Aalberts Industries kent een door de Autoriteit Financiële Markten getoetste optieregeling voor het management. In het kader van deze optieregeling stonden ultimo 2006 geen opties meer uit (2005: 8.300).

Financiële agenda *(onder voorbehoud)*

23 april 2007	Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het Okura Hotel te Amsterdam. Aanvang 14.00 uur
25 april 2007	Notering ex-dividend
25 april t/m 14 mei 2007	Keuzeperiode stockdividend of contant dividend
27 april 2007	Record datum
15 mei 2007	Vaststelling omwisselverhouding stockdividend (na beurs)*
18 mei 2007	Betalbaarstelling dividend en levering van nieuwe gewone aandelen
15 augustus 2007	Publicatie halfjaarcijfers 2007 (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, 10, 11, 14 en 15 mei 2007 en wel zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.*

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.

Jaarrekening

2006

Inhoud jaarrekening 2006

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 Grondslagen voor de jaarrekening
53	7 Beheer van financiële risico's
55	8 Segmentrapportage
57	9 Immateriële vaste activa
59	10 Materiële vaste activa
60	11 Voorraden
60	12 Handelsdebiteuren
60	13 Overige vlottende activa
60	14 Financiële instrumenten
61	15 Eigen vermogen
61	16 Leningen
62	17 Belastinglatentie
63	18 Voorzieningen
64	19 Overige kortlopende schulden
65	20 Overige opbrengsten
65	21 Personeelskosten
65	22 Overige operationele kosten
66	23 Nettofinancieringslasten
66	24 Winstbelasting
67	25 Winst en dividend per aandeel
67	26 Voorwaardelijke verplichtingen
68	27 Verplichtingen voor operationele lease en huur
68	28 Acquisities
69	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
76	34 Personalia Raad van Commissarissen
76	35 Accountantsverklaring

Geconsolideerde balans

1 Geconsolideerde balans

(in EUR x 1.000)

	noot	31-12-2006	31-12-2005
Activa			
Goodwill	9	270.372	249.495
Overige immateriële vaste activa	9	69.737	39.104
Materiële vaste activa	10	378.027	321.641
Financiële vaste activa		3	98
Latente belastingvorderingen	17	12.290	6.910
Vaste activa		730.429	617.248
Vorraden	11	314.230	195.771
Handelsdebiteuren	12	213.179	146.346
Overige vlottende activa	13	20.975	18.506
Liquide middelen		117	154
Vlottende activa		548.501	360.777
Totaal activa		1.278.930	978.025
Passiva			
Eigen vermogen	3	383.649	298.440
Aandeel van derden	3	3.913	3.729
Totaal eigen vermogen		387.562	302.169
Langlopende leningen	16	334.304	255.158
Cumulatief preferente aandelen	16	20.420	30.630
Pensioenverplichtingen	18	34.221	28.207
Latente belastingverplichtingen	17	12.465	9.587
Overige voorzieningen	18	6.981	4.771
Langlopende schulden		408.391	328.353
Kredietinstellingen	16	117.656	88.349
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	16	60.611	65.223
Handelscrediteuren		189.853	103.656
Te betalen winstbelasting		14.392	9.631
Overige kortlopende schulden	19	100.465	80.644
Kortlopende schulden		482.977	347.503
Totaal passiva		1.278.930	978.025

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>(in EUR x 1.000)</i>	noot	2006	2005
Netto-omzet		1.440.347	1.055.019
Overige bedrijfsopbrengsten	20	4.683	9.538
Som der bedrijfsopbrengsten		1.445.030	1.064.557
Grondstoffen en uitbesteed werk		(565.655)	(364.364)
Personeelskosten	21	(397.390)	(331.045)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	10	(53.974)	(46.683)
Amortisatie op immateriële vaste activa	9	(7.437)	(4.354)
Overige operationele kosten	22	(259.918)	(202.052)
Som der bedrijfslasten		(1.284.374)	(948.498)
Bedrijfsresultaat		160.656	116.059
Financieringsbaten	23	6.085	4.379
Financieringslasten	23	(32.085)	(21.496)
Nettofinancieringslasten		(26.000)	(17.117)
Resultaat voor belastingen		134.656	98.942
Winstbelasting	24	(33.631)	(19.022)
Resultaat na belastingen		101.025	79.920
Toe te rekenen aan:			
Gewone aandeelhouders		100.030	78.767
Aandeel derden		995	1.153
Winst per gewoon aandeel (voor amortisatie)			
Uitstaand	25	4,38	3,41
Verwaterd		4,38	3,40

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 2005	24.214	149.322	(632)	(4.739)	56.344	224.509	2.305	226.814
Winstbestemming	–	–	–	56.344	(56.344)	–	–	–
Dividend	181	(181)	–	(9.992)	–	(9.992)	(24)	(10.016)
Uitgifte aandelenkapitaal	13	146	–	–	–	159	–	159
Winst boekjaar	–	–	–	–	78.767	78.767	1.153	79.920
Koersverschillen	–	–	2.811	562	–	3.373	295	3.668
Overige mutaties	–	–	–	1.624	–	1.624	–	1.624
Acquisities	–	–	–	–	–	–	–	–
Per 31 december 2005	24.408	149.287	2.179	43.799	78.767	298.440	3.729	302.169
Winstbestemming	–	–	–	78.767	(78.767)	–	–	–
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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR x 1.000)

	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	160.656	116.059
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	53.974	46.683
Amortisatie op immateriële vaste activa	7.437	4.354
Mutaties in voorzieningen	801	(1.427)
Mutatie voorraden	(72.331)	2.563
Mutatie vorderingen	(19.192)	(2.273)
Mutatie kortlopende schulden	54.658	10.759
Mutaties in werkkapitaal	(36.865)	11.049
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	186.003	176.718
Ontvangen financieringsbaten	4.420	4.367
Betaalde financieringslasten	(32.122)	(20.873)
Betaalde winstbelasting	(29.731)	(14.267)
Kasstroom uit operationele activiteiten	128.570	145.945
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in groepsmaatschappijen	(124.316)	(93.355)
Investerings in materiële vaste activa	(75.802)	(60.339)
Investerings in immateriële vaste activa	(1.852)	(1.517)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	2.293	3.024
Overige mutaties	1.097	(4.036)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(198.580)	(156.223)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit emissies	184	159
Ontvangsten uit langlopende leningen	137.069	112.539
Aflossingen op langlopende leningen	(78.569)	(77.625)
Uitgekeerd dividend	(12.131)	(9.992)
Overige mutaties	(5.887)	12.817
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	40.666	37.898
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	(29.344)	27.620
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode	(88.195)	(115.815)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(117.539)	(88.195)

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 klanten-specificaties. Deze onderdelen en services worden geleverd aan een groot aantal marktsectoren zoals de precisiemachinebouw, medische industrie, automotive-, metaalektro-, vliegtuig-, defensie-, aluminium-, telecom-, en halfgeleiderindustrie. 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 op 31 december 2006 omvat de onderneming en haar dochtermaatschappijen. De jaarrekening omvat ook de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en gezamenlijk gecontroleerde entiteiten. De directie heeft de jaarrekening opgesteld en op 28 februari 2007 ter publicatie vrijgegeven. De jaarrekening is op 27 februari 2007 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 23 april 2007 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

6 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. Interpretaties van bestaande standaarden die nog niet geëffectueerd zijn en niet eerder zijn toegepast zijn:

- IFRS 7 (financial instruments: disclosures)
- IFRS 8 (operating segments)
- IFRIC 7 (applying the restatement approach under IAS 19)
- IFRIC 8 (Scope of IFRS 2)
- IFRIC 9 (Reassessment of Embedded Derivatives)
- IFRIC 10 (Interim Financial Reporting and Impairment)
- IFRIC 11 (Group and Treasury Share Transactions)
- IFRIC 12 (Service Concession Arrangements)

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

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

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.

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.

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 (func-

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

tionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta en de presentatievaluta van de Groep.

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	2006	2006	2005	2005
	Jaareinde	Gemiddeld	Jaareinde	Gemiddeld
1 Britse Pond (GBP) = EUR	1,485	1,467	1,453	1,461
1 Amerikaanse Dollar (USD) = EUR	0,758	0,797	0,844	0,804

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. Goodwill wordt toegedeeld aan kasstroomgenererende entiteiten en wordt niet geamortiseerd, maar jaarlijks getest op impairment. De nettoboekwaarde 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. Aangezien het moeilijk is de toekomstige baten van de ontwikkelingsactiviteiten te bepalen, worden ontwikkelingskosten ten laste van het resultaat gebracht op het moment dat zij ontstaan.

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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 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 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

6.7 Waardevermindering

Er kunnen zich situaties voordoen, waarin de nettoboekwaarde van een actief

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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.

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 vreemd vermogen zijn verantwoord.

6.12 Financiële instrumenten en leningen

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.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.13 Financiële leases

De Groep least 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 later, 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 en gedeeltelijk in enkele andere landen, zijn de regelingen 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 pensioen-

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

lasten 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 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-bijdrageverplichtingen 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 herstructureringskosten en saneringskosten. 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 op het gebied van kosten worden gepassiveerd en opgenomen in de winst- en verliesrekening over een periode die nodig is om de kosten, waarvan

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

verwacht wordt dat deze vergoed worden, te egaliseren. Overheidssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden opgenomen in kortlopende schulden als gepassiveerde overheidssubsidies en op lineaire basis ten gunste van het resultaat gebracht over de verwachte levensduur van de betreffende activa.

6.19 Nettofinancieringslasten

Rentelasten van kortlopende en langlopende schulden, dividend op cumulatief preferente aandelen en winst of verlies op financiële instrumenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

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 acquisitieprijzen 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 door 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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

niet afgeleide financiële instrumenten en het beheer van liquiditeitsoverschotten.

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. De Groep is onderhevig aan risico's met betrekking tot grondstofprijzen vanwege haar afhankelijkheid van bepaalde materialen, in het bijzonder koper. Een gedeelte van het risico wordt afgedekt door natuurlijke hedging. Blootstelling aan grote risico's wordt afgedekt door financiële instrumenten.

7.1.2 Kredietrisico

De Groep is niet blootgesteld aan aanzienlijke concentraties van kredietrisico. Er zijn richtlijnen van kracht om ervoor te zorgen dat productverkopen van enige omvang plaatsvinden aan klanten met een passende krediethistorie. Transacties met afgeleide producten en transacties voor het beheer van liquide middelen worden uitsluitend afgesloten met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

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.

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 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 ongeveer 75% van de leningen te houden in instrumenten met een variabele rente. Voor het risicobeheer van de renterisico's voor de kasstromen maakt de Groep gebruik van variabele-naar-vaste renteswaps, die vooral gebruikt worden voor leningen luidend in andere valuta dan de euro. Met behulp van dergelijke renteswaps worden de variabele rentepercentages van leningen omgezet in vaste. Over het algemeen sluit de Groep langlopende leningen af tegen een variabele rente, en gebruikt renteswaps naar vaste rentepercentages die lager zijn dan welke beschikbaar zouden zijn indien de Groep rechtstreeks leningen tegen een vast rentepercentage zou afsluiten.

7.2 Hedge-accounting

Kasstroomrisico's voortvloeiend uit langlopende leningen, valuta en metaalprijzen worden ingedekt door middel van financiële instrumenten. Mutaties in de reële waarde van renteswaps worden onmiddellijk verwerkt in het resultaat. De Groep past geen hedge-accounting toe.

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 inschat-

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

tingen 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 en in de opstelling van de openingsbalans per 1 januari 2004 ten behoeve van de transitie naar IFRS.

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 cashflowmethode (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.

7.3.2 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 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 2006 is de Groep wereldwijd georganiseerd in twee businesssegmenten, Industrial Services en Flow Control. Andere groepsactiviteiten bestaan met name uit ondersteunende activiteiten op holdingniveau. Intersegmentopbrengsten zijn geëlimineerd.

2006	Industrial Services	Flow Control	Overige	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	431.482	846.123	1.325	1.278.930
Passiva	93.831	227.747	9.942	331.520

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

2005	Industrial Services	Flow Control	Overige	Totaal
Netto-omzet	410.192	644.827	–	1.055.019
Bedrijfsresultaat (EBITA)	45.946	74.449	18	120.413
EBITA als % van de netto-omzet	11,2	11,5	–	11,4
Investerings	40.108	23.549	801	64.458
Afschrijvingen	25.703	19.985	995	46.683
Amortisatie	1.607	2.729	18	4.354
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.014	3.688	16	7.718
Aantal medewerkers jaarultimo (x1 FTE)	4.002	3.998	17	8.017
Activa	406.536	569.202	2.287	978.025
Passiva	79.344	127.906	10.028	217.278

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.

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	2006	%	2005	%
Duitsland	280.096	19,4	243.155	23,0
Verenigd Koninkrijk	240.051	16,7	160.375	15,2
Benelux	198.941	13,8	147.818	14,0
Frankrijk	175.813	12,2	116.420	11,0
Verenigde Staten	152.961	10,6	127.206	12,1
Oost-Europa	102.611	7,1	65.490	6,2
Spanje & Portugal	84.429	5,9	54.291	5,1
Scandinavië	65.414	4,5	56.089	5,3
Overige	140.031	9,8	84.175	8,1
Totaal	1.440.347	100,0	1.055.019	100,0

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

Activa	2006	%	2005	%
Duitsland	298.973	23,4	176.340	28,3
Verenigd Koninkrijk	218.226	17,1	199.705	20,4
Benelux	160.923	12,6	144.179	14,7
Frankrijk	319.513	25,0	113.216	11,6
Verenigde Staten	88.373	6,9	89.919	9,2
Oost-Europa	50.399	3,9	34.549	3,5
Spanje & Portugal	77.346	6,0	69.654	7,1
Scandinavië	55.086	4,3	45.766	4,7
Overige	10.091	0,8	4.697	0,5
Totaal	1.278.930	100,0	978.025	100,0

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

Investerings in materiële vaste activa	2006	%	2005	%
Duitsland	21.633	28,0	23.255	35,2
Verenigd Koninkrijk	9.252	12,0	6.372	9,7
Benelux	17.215	22,3	14.554	22,1
Frankrijk	9.852	12,8	5.348	8,1
Verenigde Staten	5.612	7,3	7.013	10,6
Oost-Europa	3.801	4,9	3.808	5,8
Spanje & Portugal	3.052	3,9	1.313	2,0
Scandinavië	3.352	4,3	4.250	6,4
Overige	3.501	4,5	62	0,1
Totaal	77.270	100,0	65.975	100,0

8.3 Omzetanalyse per categorie

Netto-omzet	2006	%	2005	%
Goederen	1.206.391	83,7	839.428	79,6
Diensten	233.112	16,2	214.833	20,3
Royalties	844	0,1	758	0,1
Totaal	1.440.347	100,0	1.055.019	100,0

9 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Software	Overige	Totaal immateriële vaste activa
Jaar eindigend op 31 december 2005				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	216.831	2.752	9.020	11.772
Investerings	417	1.517	–	1.517
Desinvesterings	–	(129)	–	(129)
Verwerving deelnemings	30.630	433	29.387	29.820
Amortisatie	–	(1.809)	(2.545)	(4.354)
Koersverschillen	1.617	5	473	478
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	249.495	2.769	36.335	39.104
Jaar eindigend op 31 december 2006				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	249.495	2.769	36.335	39.104
Investerings	745	1.852	536	2.388
Desinvesterings	–	–	(1)	(1)
Verwerving deelnemings	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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Goodwill wordt niet geamortiseerd en heeft een onbeperkte gebruiksduur ten tijde van de verantwoording. Overige immateriële vaste activa omvatten merknamen en klantenbestanden. Onderstaand volgt een samenvatting van de goodwillallocatie op businesssegmentniveau:

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

Goodwillallocatie 2005	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Duitsland	72.406	28.027	100.433
Verenigd Koninkrijk	3.829	80.076	83.905
Benelux	3.932	1.310	5.242
Frankrijk	18.780	–	18.780
Verenigde Staten	2.583	11.905	14.488
Oost-Europa	–	112	112
Spanje & Portugal	5.832	13.657	19.489
Scandinavië	6.276	770	7.046
Totaal	113.638	135.857	249.495

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 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 kasstroom-benadering	Verdisconteerde kasstroom-benadering
Aannames:		
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.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

10 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Overige	In uitvoering	Totaal
Per 1 januari 2005					
Aanschafwaarde	191.782	543.058	47.354	7.218	789.412
Cumulatieve afschrijvingen	(73.540)	(404.235)	(41.714)	–	(519.489)
Nettoboekwaarde	118.242	138.823	5.640	7.218	269.923
Per 31 december 2005					
Boekwaarde begin verslagjaar	118.242	138.823	5.640	7.218	269.923
Investerings	15.051	35.642	3.116	10.649	64.458
Desinvesteringen	(842)	(1.688)	(365)	–	(2.895)
Verwerving van deelnemingen	10.947	20.943	988	40	32.918
Afschrijvingen	(8.465)	(35.315)	(2.903)	–	(46.683)
Koersverschillen	208	3.359	65	288	3.920
Boekwaarde einde verslagjaar	135.141	161.764	6.541	18.195	321.641
per 31 december 2005					
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
Per 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
Desinvesteringen	(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
per 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

Per jaareinde waren groepsmaatschappijen investeringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 40.897 (2005: EUR 22.439). Hiervan is EUR 28.579 (2005: EUR 18.195) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Gedurende het jaar is EUR 15.676 vanuit de openingbalans 'in uitvoering' in productie genomen en geclassificeerd naar de respectievelijke categorieën. Uit de balans 'in uitvoering' heeft EUR 3.197 betrekking op gebouwen. Het vastgoed van een aantal Duitse en Franse groepsmaatschappijen, alsmede enkele machines in Frankrijk, zijn hypothecair belast.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

11 Voorraden

	2006	2005
Grond- en hulpstoffen	84.458	46.905
Onderhanden werk	57.841	42.647
Gereed product en handelsgoederen	160.781	94.340
Overige voorraden	11.150	11.879
Totaal	314.230	195.771

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 32.593 (2005: EUR 19.440).

12 Handelsdebiteuren

	2006	2005
Handelsdebiteuren	218.256	149.849
Minus: voorziening dubieuze debiteuren	(5.077)	(3.503)
Nettohandelsdebiteuren	213.179	146.346

Er is geen sprake van concentratie van kredietrisico's, aangezien de Groep een breed klantenbestand heeft dat internationaal gespreid is. Waardeverminderingen op handelsdebiteuren zijn verwerkt in 'overige operationele kosten'. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

13 Overige vlottende activa

	2006	2005
Overlopende activa	8.340	7.665
Financiële instrumenten	902	167
Overige vorderingen	11.733	10.674
Totaal	20.975	18.506

14 Financiële instrumenten

	Activa 2006	Activa 2005	Passiva 2006	Passiva 2005
Renteswap:				
Langlopend	886	–	–	581
Kortlopend	16	–	–	12
	902	–	–	593
Valutacontracten	–	167	95	–
Metaalprijscontracten	–	–	1.676	–
Totaal	902	167	1.771	593

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2006 was EUR 206.150 (2005: EUR 101.186), van valutacontracten EUR 12.240 (2005: EUR 5.228) en van metaalprijscontracten EUR 14.916 (2005: nihil). De reële waarde van de financiële instrumenten komt overeen met de marktwaarde per balansdatum. Deze posten zijn verantwoord onder overige vlottende activa en passiva.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

15 Eigen vermogen

15.1 Aantal aandelen

Het totaal aantal uitstaande gewone aandelen per jaarultimo is 24,6 miljoen met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel (2005: 24,4 miljoen). Bovendien zijn er 100 prioriteitsaandelen uitgegeven met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel.

15.2 Stockoptierechten

Stockoptierechten worden toegekend aan geselecteerde werknemers. De uitoefenprijs van de toegekende opties is gelijk aan de marktprijs van de aandelen. In het verslagjaar zijn alle resterende 8.300 opties uitgeoefend.

16 Leningen

16.1 Langlopende leningen

	Bank- leningen	Finan- ciële leases	Totaal	Cumulatief preferente aandelen
Per 31 december 2005	293.003	27.378	320.381	30.630
Nieuwe leningen	135.378	1.691	137.069	–
Leningen van verworven deelnemingen	3.527	4.125	7.652	–
Aflossingen	(65.791)	(2.568)	(68.359)	(10.210)
Koersverschillen	(1.828)	–	(1.828)	–
Per 31 december 2006	364.289	30.626	394.915	20.420

De aflossingsverplichting op langlopende schulden bedraagt EUR 60.611 (2005: EUR 65.223) en is opgenomen in de kortlopende schulden. Een aantal financiële convenanten, gerelateerd aan bankleningen, is aangegaan met financiële instellingen en relateert hoofdzakelijk aan interestcover en debt service ratio (rentedragende schulden/EBITDA). De gemiddelde rente voor bankleningen bedroeg tussen 3% en 5%. Per jaareinde werd aan de vereisten in de convenanten voldaan. De boekwaarde van de leningen komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

In 1998 heeft de Groep 2.100.000 financieringspreferente aandelen uitgegeven met een nominale waarde van EUR 3,00. 25% van de aandelen werd in december 2005 ingekocht tegen de nominale waarde. In 2006 werd opnieuw 25% van de aandelen ingekocht tegen de nominale waarde. De Groep heeft de optie om opnieuw 25% van de aandelen tegen de nominale waarde in te kopen in respectievelijk 2007 en 2008. Het gemiddelde dividend op de cumulatief preferente aandelen in het verslagjaar bedroeg 4,5% (2005: 4,9%).

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

Vervaldatum bankleningen	2006	2005
Binnen 1 jaar	58.242	65.223
Tussen 1 en 5 jaar	250.681	189.125
Meer dan 5 jaar	55.366	38.655
Totaal	364.289	293.003

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

Bankleningen	2006	2005
Euro	253.288	172.329
Amerikaanse Dollar	34.139	48.985
Britse Pond	72.812	69.061
Overige valuta	4.050	2.628
Totaal	364.289	293.003

16.2 Financiële leases

	Vervaldatum
Minimale leasebetalingen:	
Binnen 1 jaar	4.323
Tussen 1 en 5 jaar	18.942
Meer dan 5 jaar	29.103
	52.368
Financieringskosten:	
Binnen 1 jaar	1.954
Tussen 1 en 5 jaar	7.065
Meer dan 5 jaar	12.723
	21.742
Nettoverplichting:	
Binnen 1 jaar	2.369
Tussen 1 en 5 jaar	11.877
Meer dan 5 jaar	16.380
Nettoverplichting in de balans	30.626

16.3 Kortlopende schulden

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2006 EUR 299 miljoen (2005: EUR 259 miljoen), waarvan EUR 118 miljoen was gebruikt.

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 57 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 belastingsschulden hebben met name betrekking op tijdelijke verschillen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Mutaties latente belastingsschulden	2006	2005
Per 1 januari	9.587	8.731
Lasten in de winst- en verliesrekening	165	(4.281)
Lasten in het eigen vermogen	–	5.052
Koersverschillen	73	85
Verwerving deelnemingen	1.936	–
Reclassificatie van acute belastingsschuld	637	–
Overige mutaties	67	–
Per 31 december	12.465	9.587
Mutaties latente belastingvorderingen	2006	2005
Per 1 januari	6.910	6.221
Baten in de winst- en verliesrekening	628	729
Baten in het eigen vermogen	–	(50)
Koersverschillen	99	10
Verwerving deelnemingen	4.067	–
Overige mutaties	586	–
Per 31 december	12.290	6.910

18 Voorzieningen

18.1 Pensioenverplichtingen

Pensioenverplichtingen	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Contante waarde afgefinancierde verplichtingen	3.195	4.717	102.189	1.573	111.674
Reële waarde fondsbeleggingen	(999)	(750)	(87.138)	(1.228)	(90.115)
	2.196	3.967	15.051	345	21.559
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	8.412	1.128	–	2.157	11.697
Niet opgenomen actuariële resultaten	(1.099)	32	1.910	29	872
Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	–	–	–	93	93
Balansverplichting	9.509	5.127	16.961	2.624	34.221
Bedragen verwerkt in winst- en verliesrekening	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Servicekosten	115	191	3.927	838	5.071
Rentelasten	467	115	4.815	76	5.473
Verwacht beleggingsrendement	(39)	(25)	(6.111)	(53)	(6.228)
Actuariële resultaten	196	6	–	–	202
Gevolgen van inperkingen	–	(63)	–	–	(63)
Pensioenlasten van verstreken diensttijd	(21)	–	–	17	(4)
Totaal, verwerkt in personeelskosten	718	224	2.631	878	4.451

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Mutatie verplichtingen opgenomen op balans	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Per 1 januari 2005	9.517	1.357	16.679	571	28.124
Koersverschillen	–	–	469	2	471
Verwerving deelnemingen	–	761	–	–	761
Totale lasten opgenomen in winst- en verliesrekening	561	154	3.153	170	4.038
Aanvullingen fondsbeleggingen	(75)	–	(690)	–	(765)
Betaalde bijdragen	(584)	(3)	(2.724)	(20)	(3.331)
Overige mutaties	(40)	(3)	(390)	(658)	(1.091)
Per 31 december 2005	9.379	2.266	16.497	65	28.207
Koersverschillen	–	–	367	(15)	352
Verwerving deelnemingen	–	2.703	–	1.180	3.883
Totale lasten opgenomen in winst- en verliesrekening	718	224	2.631	878	4.451
Aanvullingen fondsbeleggingen	(24)	–	(2.855)	(142)	(3.021)
Betaalde bijdragen	(560)	(79)	–	(51)	(690)
Actuariële resultaten verwerkt in het eigen vermogen	–	–	323	–	323
Overige mutaties	(4)	13	(2)	709	716
Per 31 december 2006	9.509	5.127	16.961	2.624	34.221
Actuariële aannames	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk		
Disconteringsvoet	4,25%	4,20%	5,25%		
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,50%	7,89%		
Inflatie	1,50%	1,70%	3,00%		
Toekomstige salarisverhogingen	1,50%	2,00%	3,50%		

18.2 Overige voorzieningen

	2006	2005
Per 1 januari	4.771	4.137
Dotaties	1.927	1.165
Verwerving deelnemingen	3.541	400
Bestedingen	(2.708)	(833)
Koersverschillen	(2)	–
Vrijgevallen	(548)	(98)
Per 31 december	6.981	4.771

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

19 Overige kortlopende schulden

	2006	2005
Sociale lasten en belastingen	14.046	13.085
Belasting toegevoegde waarde	5.368	6.047
Overlopende passiva	34.212	22.995
Bedragen verschuldigd aan personeel	36.279	25.190
Financiële instrumenten	1.771	593
Overige	8.789	12.734
Totaal	100.465	80.644

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

20 Overige opbrengsten

Overige opbrengsten zijn opbrengsten die niet gerelateerd zijn aan de operationele activiteiten van de Groep of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items, zoals overheidssubsidies voor een bedrag van EUR 1.800 (2005: EUR 1.688).

21 Personeelskosten

	2006	2005
Lonen en salarissen	319.797	266.674
Sociale verzekeringen	53.131	42.684
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	4.451	4.038
Toegezegde-bijdrageregelingen	8.965	8.768
Overige personeelskosten	11.046	8.881
Totaal	397.390	331.045

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 9.187 (2005: 7.718). De bezoldiging van de bestuurders en commissarissen wordt vermeld in de vennootschappelijke jaarrekening.

22 Overige operationele kosten

	2006	2005
Productiekosten	139.131	105.402
Verkoopkosten	38.766	28.033
Huisvestingskosten	22.574	18.650
Algemene kosten	56.830	48.096
Garantiekosten	2.617	1.871
Totaal	259.918	202.052

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

23 Nettofinancieringslasten

	2006	2005
Financieringsbaten		
Reële waarde opbrengsten op financiële instrumenten:		
Renteswaps	1.494	734
Valutacontracten	–	167
Metaalprijscontracten	–	–
Koersverschillen	1.075	–
Renteopbrengsten	3.516	3.478
Totaal financieringsbaten	6.085	4.379
Financieringslasten		
Rentelasten:		
Bankleningen	27.323	18.468
Financiële leases	1.441	1.020
Dividend op cumulatief preferente aandelen	1.384	1.996
Reële waarde kosten op financiële instrumenten:		
Renteswaps	–	12
Valutacontracten	261	–
Metaalprijscontracten	1.676	–
Totaal financieringslasten	32.085	21.496
Nettofinancieringslasten	26.000	17.117

24 Winstbelasting

	2006	2005
Acute winstbelasting	34.094	24.032
Latente winstbelasting	(463)	(5.010)
Winstbelasting	33.631	19.022
	2006	2005
Winst voor belastingen	134.656	98.942
Fiscaal niet aftrekbare kosten	6.851	4.540
Belastbare winst	141.507	103.482
Belasting berekend op basis van binnenlandse belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen	45.812	33.393
Belastingvermindering	(4.539)	(9.068)
Gebruik van niet eerder verantwoorde fiscale verliezen	(7.642)	(5.303)
Winstbelastingen	33.631	19.022
Effectieve belastingdruk (voor amortisatie)	23,8%	18,4%

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

25 Winst en dividend per aandeel

	2006	2005
Nettoresultaat voor amortisatie	107.467	83.121
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	24.559.139	24.407.897
Winst per gewoon aandeel voor amortisatie	4,38	3,41
Nettoresultaat voor amortisatie	107.467	83.121
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	24.559.139	24.407.897
Aantal uitstaande aandelenopties per jaarultimo (x1)	–	8.300
Gewogen gemiddeld verwaterd aantal gewone aandelen (x1)	24.559.139	24.416.197
Verwaterde winst per gewoon aandeel voor amortisatie	4,38	3,40

Het uitbetaalde dividend in 2006 bedroeg EUR 0,85 per aandeel (2005: EUR 0,70). Voor het resultaat over het boekjaar 2006 wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 23 april 2007, een dividend voorgesteld van EUR 1,10 per aandeel. Dit voorstel is niet opgenomen in de jaarrekening.

26 Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep heeft niet uit de balans blijken de 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 6.784 (2005: EUR 4.693).

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 105,3 miljoen, zijnde de boete plus één jaar rente.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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 hypothecair 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	2006	2005
Vervallend binnen 1 jaar	15.625	16.307
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	31.191	32.878
Vervallend na 5 jaar	14.493	19.462
Totaal verplichtingen	61.309	68.647

28 Acquisities

In 2006 nam de Groep de volgende entiteiten over:

Groepsmaatschappij	Hoofdkantoor in	Consolidatie vanaf	Groepsactiviteit
Comap S.A.	Frankrijk	1 maart	Flow Control
Pemag S.A.	Spanje	1 april	Flow Control
Holmgrens Försäljnings A.B.	Zweden	1 oktober	Flow Control

28.1 Comap S.A.

Op 5 januari 2006 heeft Aalberts Industries N.V. de overname van 100% van het aandelenkapitaal van de Franse onderneming Comap S.A. aangekondigd. De activiteiten van Comap zijn verdeeld in twee hoofdactiviteiten: water- en gasproducten. De waterproducten maken circa 80% van de omzet uit en omvatten zowel producten voor drinkwater- als voor verwarmingssystemen. De productportfolio omvat fittingen, radiatorkranen, watercontrole- en kwaliteitssystemen en "ready-to-install"-oplossingen voor de installateur. De gasproducten maken circa 20% van de omzet uit en omvatten onder meer drukregelsystemen en tankaansluitingssets voor LPG. De overgenomen onderneming heeft een jaarlijkse omzet van EUR 180 miljoen.

28.2 Pemag S.A.

Op 30 maart 2006 heeft Aalberts Industries N.V. de overname van 100% van het aandelenkapitaal van de Spaanse onderneming Pemag S.A. aangekondigd. Pemag is een van de belangrijkste leveranciers voor gassystemen voor grote utiliteits- en installatiebedrijven in Spanje. De overgenomen onderneming heeft een jaarlijkse omzet van EUR 4 miljoen.

28.3 Holmgrens Försäljnings A.B.

Op 27 september 2006 heeft Aalberts Industries N.V. de overname van 100% van het aandelenkapitaal van de Zweedse onderneming Holmgrens Försäljnings A.B. aangekondigd. Deze overname versterkt de Flow Control-activiteiten van Aalberts Industries in Scandinavië. De overgenomen onderneming heeft een jaarlijkse omzet van EUR 8 miljoen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

28.4 Reële waarde van overgenomen ondernemingen

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

	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Liquide middelen	–	2.684	2.684
Materiële vaste activa	–	36.167	36.167
Immateriële vaste activa	–	5.606	5.606
Investerings in geassocieerde deelnemingen	–	1	1
Voorraden	–	46.128	46.128
Debiteuren	–	50.151	50.151
Crediteuren	–	(55.163)	(55.163)
Pensioenverplichtingen	–	(3.883)	(3.883)
Overige voorzieningen	–	(3.541)	(3.541)
Leningen	–	(8.026)	(8.026)
Netto latente belastingvorderingen	–	2.083	2.083
Overgenomen netto activa	–	72.207	72.207
Contante verwervingsprijs	–	124.125	124.125
Goodwill / immateriële vaste activa	–	51.918	51.918
Contante verwervingsprijs	–	124.125	124.125
Liquide middelen in overgenomen ondernemingen	–	(2.684)	(2.684)
Kasuitstroom bij overnames	–	121.441	121.441

Met de overname van Comap S.A. is het merendeel van de verwervingsprijs gemoeid.

29 Gebeurtenissen na balansdatum

29.1 KAN Sp. z.o.o.

Op 3 augustus 2006 heeft Aalberts Industries N.V. de intentie uitgesproken om 51% van het aandelenkapitaal van de Poolse onderneming KAN Sp. Z.o.o. over te nemen.

KAN, met een omzet van circa EUR 20 miljoen, is producent van kunststof leiding-systemen en marktleider in Polen, Oekraïne en Wit-Rusland. Daarnaast is KAN actief met eigen verkooporganisaties in Rusland en een aantal andere Oost-Europese landen. Het kunststofleidingssysteem is geschikt voor zowel (drink)water als verwarming (inclusief vloerverwarming) en bestaat uit kunststof buizen, kunststof fittingen, verdelers en verwarmingsaccessoires. Daarnaast produceert KAN onder meer messing fittingen en behuizingen voor gas- en watermeters.

De overname van het meerderheidsbelang past in de strategie van Aalberts Industries om de Flow Control-activiteiten in de belangrijke Oost-Europese groei-markten te versterken. Met name het uitgebreide verkoopnetwerk van KAN en de bestaande leidende marktposities in de diverse Oost-Europese landen zullen het Aalberts Industries mogelijk maken sterker te profiteren van de substantiële groei van die markten. Met het KAN-verkoopnetwerk kan een groot aantal Flow Control-producten uit de Aalberts Industries Groep versneld geïntroduceerd worden, in aanvulling op de reeds bestaande KAN-producten. De overname is geëffectueerd op 4 januari 2007 en is met eigen middelen gefinancierd.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

29.2 Thomson Genlis S.A.

Op 22 december 2006 heeft Aalberts Industries N.V. aangekondigd de Franse activiteiten op het gebied van hoogwaardige dieptrektechnologie van Thomson Genlis S.A. over te nemen. De overgenomen activiteiten voor de productie en assemblage van complexe optische onderdelen voegen unieke kennis en vaardigheden toe aan het portfolio van de Metalis Groep en versterken daardoor de marktpositie. Met de overgenomen activiteiten is een jaaromzet van circa EUR 12 miljoen gemoeid. De acquisitie is gefinancierd uit eigen middelen en wordt vanaf 1 januari 2007 geconsolideerd.

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

Op 4 januari 2007 heeft Aalberts Industries N.V. aangekondigd 100% van het aandelenkapitaal van het Duitse bedrijf Eloxal-Werk-Burg Gesellschaft für Aluminiumbeschichtungen und Oberflächentechniken mbH over te nemen. Deze acquisitie vormt een aanvulling op het Europese netwerk van hoogwaardige oppervlakte- en warmtebehandelingsservicecentra. Met de overgenomen activiteiten is een jaaromzet van circa EUR 1 miljoen gemoeid. De acquisitie is gefinancierd uit eigen middelen.

29.4 LASCO Fittings, Inc.

Op 13 februari 2007 heeft Aalberts Industries N.V. aangekondigd 100% van het aandelenkapitaal van het Amerikaanse bedrijf LASCO Fittings, Inc. van Tomkins Industries, Inc. over te nemen. In navolging op de overname van Elkhart Products in 2004 is deze overname een strategisch belangrijke vervolgstap voor Aalberts Industries in de Amerikaanse Flow Control-markt. LASCO Fittings, met een jaaromzet van ongeveer USD 104 miljoen (circa EUR 80 miljoen) en ruim 500 medewerkers is een van de belangrijke spelers op de Amerikaanse markt van kunststof producten voor de installatie- en irrigatiemarkten alsmede spa- & zwembadinstallatiesector. Daarnaast heeft het bedrijf een breed assortiment aan Flow Control-producten voor bouwmarkten en de industrie. 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. Om korte levertijden te realiseren in combinatie met lokale service heeft LASCO Fittings diverse distributiecentra in de Verenigde Staten. De overname van LASCO Fittings past uitstekend in Aalberts Industries' langetermijnstrategie van continue uitbreiding in de wereldwijde Flow Control-markt. Naast geografische uitbreiding zorgt deze overname, in combinatie met Elkhart Products, voor een uitgebreid assortiment van plastic en metalen producten en systemen voor de Amerikaanse installatie- en irrigatiemarkt. LASCO Fittings' expertise in de ontwikkeling en productie van plastic producten zal Aalberts Industries in Europa versterken. Dit geldt met name voor de groepsmaatschappijen KAN, Simplex Armaturen + Fittings en Comap, die ook actief zijn in de productie van plastic systemen. Het is te verwachten dat LASCO Fittings zal profiteren van de kennis in Europa teneinde versneld nieuwe plastic producten en systemen te introduceren in de Verenigde Staten. De acquisitie is gefinancierd door een reeds succesvol uitgevoerde emissie van 750.000 gewone aandelen die bruto EUR 55 miljoen heeft opgebracht. Het restant is gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

30 Vennootschappelijke balans

(in EUR x 1.000)

	noot	31-12-2006	31-12-2005
Vaste activa			
<i>Immateriële vaste activa</i>			
Overige immateriële vaste activa	32	–	17
<i>Materiële vaste activa</i>			
Overige materiële vaste activa	32	45	16
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	32	522.699	420.348
		522.744	420.381
Vlottende activa			
<i>Debiteuren</i>			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		–	377
Overige vorderingen en overlopende activa		5.548	6.225
		5.548	6.602
Totaal activa		528.292	426.983
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	32		
Gewone aandelen		24.559	24.408
Agio		149.320	149.287
Overige reserves		109.740	45.978
Onverdeelde winst		100.030	78.767
		383.649	298.440
<i>Langlopende schulden</i>			
Cumulatief preferente aandelen	32	20.420	30.630
<i>Voorzieningen</i>			
Latente belastingen		5.055	4.661
<i>Kortlopende schulden</i>			
Kredietinstellingen		116.172	90.857
Handelscrediteuren		146	33
Belastingen en premies sociale verzekeringen		–	263
Overige schulden en overlopende passiva		2.850	2.099
		119.168	93.252
Totaal passiva		528.292	426.983

31 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(in EUR x 1.000)

	2006	2005
Resultaat van deelnemingen na belasting	99.763	76.937
Overige baten en lasten na belasting	267	1.830
Nettoresultaat	100.030	78.767

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

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, zijnde de boekwaarde van de overgenomen activa en passiva.

32.2 Vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Software
Per 1 januari 2006		
Aanschafwaarde	400	54
Cumulatieve afschrijvingen	(384)	(37)
Nettoboekwaarde	16	17
Mutaties 2006		
Verwervingen	41	–
Desinvesteringsen	–	–
Afschrijvingen	(12)	(17)
Per 31 december 2006	45	–
Aanschafwaarde	441	54
Cumulatieve afschrijvingen	(396)	(54)
Nettoboekwaarde	45	–

32.3 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groepsmaatschappijen
Per 1 januari 2006	420.348
Aandeel in winst 2006	99.763
Kapitaalverhoging	40.961
Dividenduitkeringen	(40.000)
Koersverschillen en overige mutaties	1.627
Per 31 december 2006	522.699

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

32.4 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	On- verdeelde winst	Totaal
Per 1 januari 2005	24.214	149.322	(632)	(4.739)	56.344	224.509
Winstbestemming	–	–	–	56.344	(56.344)	–
Dividend	181	(181)	–	(9.992)	–	(9.992)
Uitgifte aandelenkapitaal	13	146	–	–	–	159
Winst boekjaar	–	–	–	–	78.767	78.767
Koersverschillen	–	–	2.811	562	–	3.373
Overige mutaties	–	–	–	1.624	–	1.624
Per 31 december 2005	24.408	149.287	2.179	43.799	78.767	298.440
Winstbestemming	–	–	–	78.767	(78.767)	–
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

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 61 miljoen, verdeeld in:

- 36.000.000 gewone aandelen van nominaal EUR 1,00 elk
- 24.999.900 preferente aandelen van nominaal EUR 1,00 elk
- 100 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 1,00 elk

Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar toegenomen met 151.242 gewone aandelen als gevolg van de uitkering van stockdividend over het jaar 2005 en de uitoefening van stockoptierechten. Op 31 december 2006 zijn geplaatst 24.559.139 gewone aandelen en 100 prioriteitsaandelen. De reserve koersverschillen komt niet in aanmerking voor winstuitkering.

Op 13 februari 2007 heeft Aalberts Industries de acquisitie van LASCO Fittings, Inc. aangekondigd en heeft daarvoor een succesvolle emissie uitgevoerd van 750.000 gewone aandelen voor EUR 73,30 per gewoon aandeel. In totaal werd hiermee bruto EUR 55 miljoen opgehaald. Het totaal aantal gewone aandelen nam hiermee toe tot 25.309.139.

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 2006 zijn voor EUR 10.210 25% van de aandelen ingekocht tegen nominale waarde. Op 31 december 2007 en 2008 bestaat de mogelijkheid om 25% van de uitgegeven cumulatief preferente aandelen in te kopen. Het gemiddelde dividend op de cumulatief preferente aandelen bedroeg in het boekjaar 4,5% (2005: 4,9%).

32.6 Winstbestemming

De winstbestemming 2005 heeft, overeenkomstig het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 25 april 2006, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2005 vermelde voorstel tot winstbestemming. Het nettoresultaat over 2006 ten bedrage van EUR 100.030 staat ter beschikking van

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

de gewone aandeelhouders volgens artikel 30, paragraaf 3 van de statuten. De directie stelt voor het dividend te bepalen op EUR 1,10 in contanten per gewoon aandeel van nominaal EUR 1,00 of, naar keuze van de aandeelhouder, in gewone 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 2006 bedroeg de gezamenlijke bezoldiging van de bestuurders EUR 1.407 (2005: EUR 1.358). De heer J. Aalberts ontving een salaris van EUR 480 (2005: EUR 412) en een tantième ten bedrage van EUR 263 (2005: EUR 205). Per jaarultimo bedroeg het aantal door hem gehouden gewone aandelen Aalberts Industries N.V. 3.430.364 stuks (2005: 3.430.230). De heer B.P. Bolkenstein heeft de onderneming verlaten per 1 oktober 2006 en ontving een salaris van EUR 323 (2005: EUR 412) en een tantième ten bedrage van EUR 263 (2005: EUR 205). Zijn pensioenlasten bedroegen EUR 78 (2005: EUR 124). Per jaarultimo werden er geen gewone aandelen Aalberts Industries N.V. door hem gehouden (2005: 34.863).

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

(in EUR x 1.000)	2006	2005
P.W.A. Niessen, Voorzitter	35	35
C.J. Brakel	30	30
A.H. Land	30	30
A.B. van Luyk	30	30
Totaal	125	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 jaarultimo geen gewone aandelen Aalberts Industries N.V.

32.8 Betrokken partijen

Het bestuur van de vennootschap en de groepsmaatschappijen zijn geïdentificeerd als betrokken partijen. Er hebben zich geen significante transacties voorgedaan anders dan inter-company transacties conform normale bedrijfsuitoefening.

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.

Langbroek, 27 februari 2007

Directie

J. Aalberts, *President & CEO*

Raad van Commissarissen

P.W.A. Niessen, *Voorzitter*

C.J. Brakel

A.H. Land

A.B. van Luyk

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

P.W.A. Niessen, Voorzitter

Mannelijk. Geboren 1937. Nederlandse nationaliteit.

Ondernemer

In functie sinds 1991. Huidige zittingsperiode tot 2008.

Commissariaten: Lid Raad van Commissarissen Meyn Foodsystems B.V., Bhold Company B.V., Telecombine B.V. en TTA B.V.

C.J. Brakel

Mannelijk. Geboren 1937. Nederlandse nationaliteit.

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

In functie sinds 1999. Huidige zittingsperiode tot 2007.

Commissariaten: Voorzitter Raad van Commissarissen Berlage Winkelfonds Duitsland B.V. en USG People N.V. en lid Raad van Commissarissen PCM Uitgevers B.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.

Commissariaat: Lid Raad van Commissarissen Hal Holding N.V.

A.B. van Luyk

Mannelijk. Geboren 1945. Nederlandse nationaliteit.

Voormalig directeur Divisie Passage Koninklijke Luchtvaart Maatschappij N.V.

In functie sinds 1996. Huidige zittingsperiode tot 2007.

Nevenfuncties: Voorzitter Raad van Commissarissen Jetair W.W. AG, Voorzitter Adviesraad Key Technology, Inc. en lid Adviesraad Deerns Group.

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 2006 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 2006, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 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 2006, en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 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 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties.

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 27 februari 2007

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
P. Jongerius RA

Overzicht groepsmaatschappijen

Aalberts Industries N.V.
 Sandenburgerlaan 4, 3947 CS Langbroek
 Postbus 11, 3940 AA Doorn
 Nederland

(t) +31 (0) 343 565 080
 (f) +31 (0) 343 565 081
 (e) info@aalberts.nl
 (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, en gegroepeerd volgens de managementstructuur zoals vermeld op pagina 35.

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Industrial Services			
Industrial Products Frankrijk & Polen			
Metalis S.A.S.	FR	Pont de Roide	metalis.fr
Metalis Polska Sp.z.o.o.	PL	Zabkowice Slaskie	metalis.fr
Metalis Genlis S.A.S.	FR	Genlis	metalis.fr
Industrial Products Nederland*			
Adex B.V.	NL	Venlo	adex-dies.com
Bloemen Verspanings Techniek B.V.	NL	Groenlo	bvtbv.nl
Machinefabriek Dedemsvaart B.V.	NL	't Harde	mfdbv.nl
Eurocast B.V.	NL	Apeldoorn	eurocast.nl
Fijnmechanische Industrie Venray B.V.	NL	Cuijk	fivbv.nl
Germefa B.V.	NL	Alkmaar	germefa.nl
Hartman Fijnmechanische Industrie B.V.	NL	Groenlo	hfibv.nl
Kluin Wijhe B.V.	NL	Wijhe	kluinwijhe.com
Machinefabriek Van Knegsel B.V.	NL	Vessem	vanknegsel.nl
Leco Products B.V.	NL	Ede	lecoproducts.nl
Mifa Aluminium B.V.	NL	Venlo	mifa.nl
Mogema B.V.	NL	't Harde	mogema.nl
Nowak S.A.S.	FR	Pancé	nowak-sa.com
Overeem B.V.	NL	Ede	overeembv.nl
Machinefabriek Technology Twente B.V.	NL	Hengelo	technologytwente.nl
Material Technology			
Accurate Brazing Corporation	US	Goffstown NH	accuratebrazing.com
AHC-Oberflächentechnik Ges.m.b.H.	AT	St. Pantaleon	ahc-surface.com
AHC-Oberflächentechnik GmbH	DE	Kerpen	ahc-surface.com
AHC-Oberflächentechnik Special Coatings GmbH	DE	Solingen	ahc-surface.com
AHC-Surface Technology S.A.S.	FR	Faulquemont	ahc-surface.com
AHC-(Portugal)-Tratamento de Superficies Lda	PT	Setúbal	ahc-surface.com
AHC-Oppervlaktetechnieken B.V.	NL	Eindhoven	ahc-surface.com
AHC-Oberflächentechnik GmbH	DE	Burg	ahc-surface.com
H&ST Heat & Surface Treatment B.V.	NL	Eindhoven	h-st.nl
Hærdriet A/S	DK	Skanderborg	haerderiet.dk
Härterei Hauck Süd GmbH	DE	Gaildorf	haererei-hauck.de
Härterei Hauck GmbH	DE	Reimscheid	haererei-hauck.de
Ionic Technologies Inc. (94%)	US	Greenville SC	ionic-tech.com
KTS Gruppo AHC srl (90%)	IT	Opera MI	ahc-surface.com
Mamesta B.V.	NL	Lomm	mamesta.nl
Metalografica de Aragon, S.A. (83, 5%)	ES	Zaragoza	trateriber.es
Métatherm S.A.S.U.	FR	Vermondans	metatherm.fr
RIAG Oberflächentechnik AG	CH	Wängi	ahc-surface.com

* Inclusief de Franse groepsmaatschappij Nowak.

Overzicht groepsmaatschappijen

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Société de Galvanoplastie Industrielle S.A.S.	FR	Plaisir	galvanoplastie.fr
Stålservice i Anderstorp AB	SE	Anderstorp	stalservice.se
Stålservice i Värnamo AB	SE	Värnamo	stalservice.se
Sociedad de Herramientistas y Tratamentistas S.A. (88, 82%)	ES	Amorebieta	trateriber.es
Industrias Tey S.L.	ES	Atxondo	industriastey.com
Traitesa Catalunya S.L.	ES	Barcelona	trateriber.es
Industrias Traterh S.A.	ES	Madrid	trateriber.es
TTI Group Limited	UK	Luton	ttigroup.co.uk

Flow Control

Dispense Systems Europa

Dispense Systems International B.V.	NL	Hilversum	dispensegroup.com
DSI Getränkearmaturen GmbH	DE	Hamm-Rhynern	dispensegroup.com
Kall Kühl- und Schanksysteme GmbH	DE	Haiger-Weidelbach	kall-schank.de
VTI Ventil Technik GmbH	DE	Menden	vti.de

Dispense Systems Verenigde Staten

North American Dispense Systems, Inc.	US	San Antonio TX	nadsinc.com
Taprite-Fassco Mfg., Inc.	US	San Antonio TX	taprite.com

Flow Control Duitsland

Meibes System-Technik GmbH	DE	Gerichshain	meibes.de
Meibes s.r.o.	CZ	Praag	meibes.de
Meibes Metall-Technik Sp.z.o.o. (60%)	PL	Gorzów	meibes.de
PUZ Meibes Sp.z.o.o. (80%)	PL	Leszno	meibes.de
Roßweiner Armaturen und Meßgeräte GmbH & Co. OHG	DE	Roßwein	rossweiner.de
Melcher & Frenzen Armaturen GmbH	DE	Velbert	seppelfricke.com
Seppelfricke Armaturen GmbH	DE	Gelsenkirchen	seppelfricke.com
Seppelfricke-Simplex Armaturen Austria Ges.m.b.H	AT	Salzburg-Gnigl	seppelfricke.com
Simplex Armaturen + Fittings GmbH & Co. KG	DE	Argenbühl/Allgäu	simplex-fit.de

Flow Control Noord en Oost-Europa

BROEN A/S	DK	Assens	broen.com
BROEN Armaturen GmbH	DE	Gernsheim	broen.de
BROEN Malaysia Sdn Bhd	MY	Subang Jaya	broen.com.sg
BROEN Valves Ltd.	UK	Tipton, West Midlands	broen.co.uk
BROEN S.A.	PL	Dzierzoniow	broen.pl
BROEN Singapore Pte Ltd	SG	Singapore	broen.com.sg
BROEN, Inc.	US	Birmingham AL	broeninc.com
BROEN-ADL OOO	RU	Moskou	broen.ru
BROEN Production OOO	RU	Moskou	broen.ru
BROEN Raufoss AB	SE	Hising Backa	broen.se
Clorius Controls A/S	DK	Ballerup	cloriuscontrols.com
Conti Sanitärarmaturen GmbH	DE	Wettenberg	conti-armaturen.com
Holmgrens Metall AB	SE	Gnosjö	holmgrensmetall.se
HSF Samenwerkende Fabrieken B.V.	NL	Duiven	hsfbv.nl
Isiflo S.A.S.	FR	Molsheim	isiflo.com
KAN Sp.z.o.o. (51%)	PL	Kleusin	kan.com.pl
KAN-therm Bel	BY	Minsk	kan.com.pl
KAN-therm GmbH	DE	Troisdorf	kan.com.pl
OOO KAN-R	RU	Moskou	kan.com.pl
TOB KAN (88%)	UA	Kiev	kan.com.pl
Raufoss Water & Gas AS	NO	Raufoss	isiflo.com
Raufoss Metall GmbH	DE	Hemer	isiflo.com
VSH Fittings B.V.	NL	Hilversum	vsh.nl
VSH Flow Control B.V.	NL	Almere	vsh.nl

Overzicht groepsmaatschappijen

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
VSH Flow Control N.V.	BE	Wijnegem	vsh.nl
VSH Italia s.r.l.	IT	Bregnano	vsh.nl
Flow Control Verenigd Koninkrijk / Verenigde Staten			
Elkhart Products Corporation	US	Elkhart IN	elkhartproducts.com
Elkhart Products Limited	CA	Burlington, Ontario	elkhartproducts.com
LASCO Fittings, Inc.	US	Brownsville TN	lascofittings.com
Pegler Limited	UK	Doncaster	pegler.com
Pegler (Zhongshan) Plumbing and Heating Limited	CN	Zhongshan City, Guangdong	pegler.com
Yorkshire Fittings Ltd.	UK	Leeds	yorkshirefittings.co.uk
Yorkshire Fittings Gyártó Kft.	HU	Boedapest	yorkshirefittings.co.uk
Flow Control Zuid-Europa			
Aqua-Touch Pty. Ltd.	ZA	Illove	comap.co.za
Clesse Industries S.A.S.	FR	Cournon D'auvergne	clesse-industries.com
Clesse (UK) Limited	UK	Wolverhampton	clesse.co.uk
Comap Deutschland GmbH	DE	Butzbach	
Comap do Brasil Ltda	BR	Sorocaba, est. de Sao Paulo	comap.com.br
Comap Handelsgesellschaft m.b.H.	AT	Wenen	comap.fr
Comap Hellas S.A.	GR	Athene	comap.gr
Comap Hungaria Kft.	HU	Budaörs	comap.hu
Comap Iberica, S.A.	ES	Cornellà de Llobregat	comap.es
Comap Industria SPA	IT	Roncadelle	comapitalia.com
Comap Industries S.A.	FR	Abbeville	comap.fr
Comap (Italia) S.r.l.	IT	Torbole Casaglia	comapitalia.com
Comap N.V.	BE	Dworp	comap.be
Comap Nordic AB	SE	Vellinge	
Comap Polska Sp.z.o.o.	PL	Warschau	comap.pl
Comap Praha s.r.o.	PL	Jesenice u Prahy	comappraha.cz
Comap S.A.	FR	Lyon	comap.fr
Comap Westco Ltd.	UK	Leigh Lancashire	comap.co.uk
Hidroaplicaciones Y Gas, S.A.	ES	Madrid	hidroaplicaciones.com
Nova Comet, S.r.l.	IT	Torbole Casaglia (BS)	
Standard Hidráulica S.A.U.	ES	Barcelona	standardhidraulica.com

