



**AALBERTS  
INDUSTRIES**



## Jaarverslag 2012



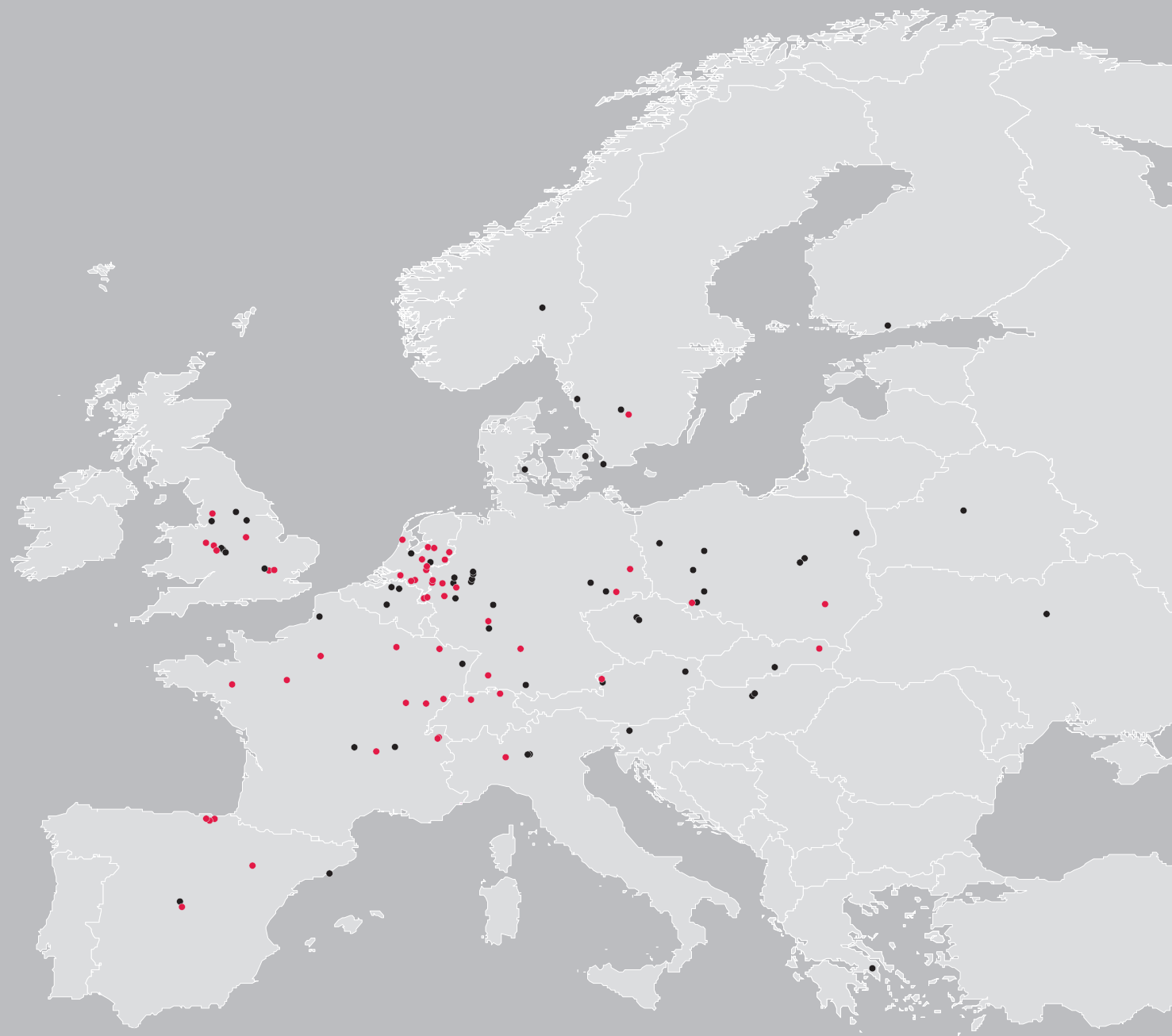


## Vestigingen

- Industrial Services
- Flow Control

## Kernpunten 2012

- Netto-omzet +5 % naar EUR 2.025 miljoen
- Bedrijfsresultaat (EBITA) +5% naar EUR 219,1 miljoen
- Nettoresultaat voor amortisatie +4% naar EUR 152,1 miljoen
- Nettoresultaat voor amortisatie per aandeel +3% naar EUR 1,40
- Kasstroom uit bedrijfsoperaties +9% naar EUR 271,4 miljoen
- Investerings +23% naar EUR 103,6 miljoen
- Industrial Services: omzet +3% en handhaaft goede winstgevendheid
- Flow Control: omzet +5% en bedrijfsresultaat (EBITA) +8%





# Jaarverslag 2012

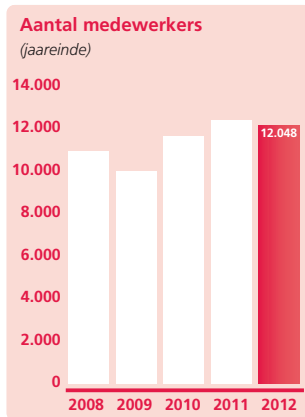
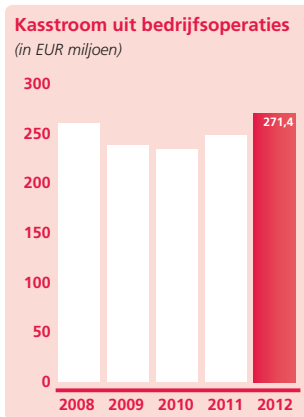
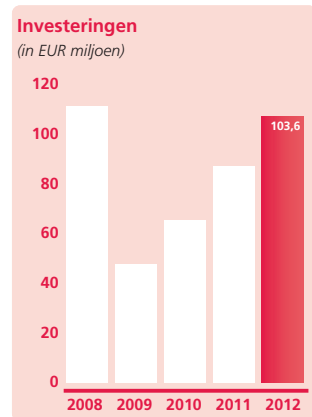
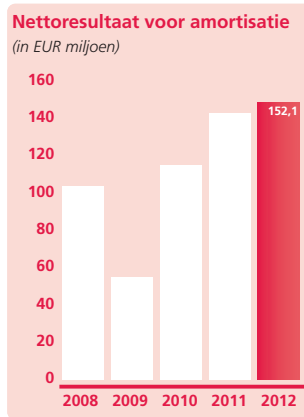
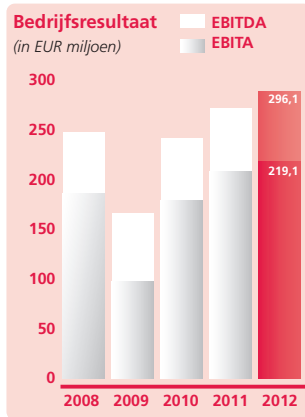
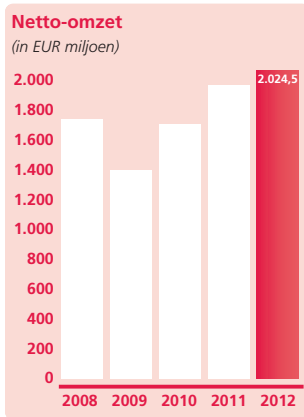
# Kerncijfers

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Resultaat (in EUR miljoen)</b>					
Netto-omzet	2.024,5	1.937,4	1.682,8	1.404,9	1.750,8
Toegevoegde waarde	1.197,1	1.145,9	1.004,2	827,6	1.014,8
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	296,1	279,4	248,2	168,8	251,6
Bedrijfsresultaat (EBITA)	219,1	208,9	179,9	98,9	181,5
Nettoresultaat voor amortisatie	152,1	145,8	117,3	54,2	105,0
Afschrijvingen	77,0	70,5	68,3	69,9	70,1
Cashflow* (nettoresultaat+afschrijvingen)	229,1	216,3	185,6	124,1	175,1
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	271,4	250,0	235,4	240,5	264,5
<b>Balans (in EUR miljoen)</b>					
Immateriële vaste activa	686,1	701,0	609,2	584,8	594,7
Materiële vaste activa	592,4	565,3	530,4	493,6	516,3
Investerings in materiële vaste activa	103,6	84,3	63,2	45,1	110,5
Nettowerkkapitaal	370,0	345,4	304,0	243,6	315,8
Eigen vermogen	980,0	858,5	745,7	626,5	587,0
Nettoschuld	541,6	605,6	593,7	630,6	765,2
Balanstotaal	1.955,5	1.932,0	1.777,5	1.577,9	1.703,4
<b>Medewerkers jaareinde</b>					
Industrial Services	4.585	4.701	4.026	3.706	4.253
Flow Control	7.445	7.563	7.494	6.276	6.608
Overige	18	18	16	17	19
Totaal	12.048	12.282	11.536	9.999	10.880
<b>Verhoudingsgetallen</b>					
Toegevoegde waarde in % van de netto-omzet	59,1	59,1	59,7	58,9	58,0
EBITDA in % van de netto-omzet	14,6	14,4	14,8	12,0	14,4
EBITA in % van de netto-omzet	10,8	10,8	10,7	7,0	10,4
Interest cover ratio (twaalfmaands-rolling)	14,4	12,9	10,4	5,8	6,0
Nettoresultaat* in % van de netto-omzet	7,5	7,5	7,0	3,9	6,0
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	50,1	44,4	42,0	39,7	34,5
Nettoschuld / eigen vermogen	0,6	0,7	0,8	1,0	1,3
Leverage ratio (twaalfmaands-rolling)	1,8	2,0	2,3	3,4	2,9
<b>Aantal geplaatste aandelen (x miljoen)</b>					
Gewone aandelen (gemiddeld)	108,9	107,5	106,4	106,1	103,3
Gewone aandelen (jaareinde)	109,4	108,1	106,7	106,1	103,3
Cumulatief preferente aandelen	–	–	–	–	0,45
<b>Gegevens per aandeel</b>					
Cashflow*	2,10	2,01	1,74	1,17	1,69
Nettoresultaat*	1,40	1,36	1,10	0,51	1,02
Dividend	0,35	0,34	0,28	0,13	0,28
Koers jaareinde	15,70	12,98	15,77	10,09	5,06

\* Voor amortisatie

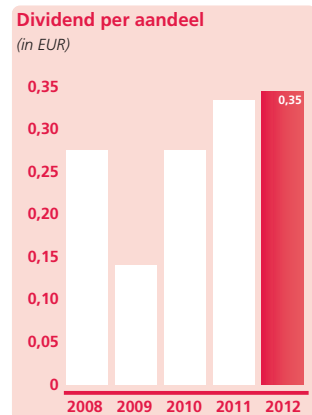
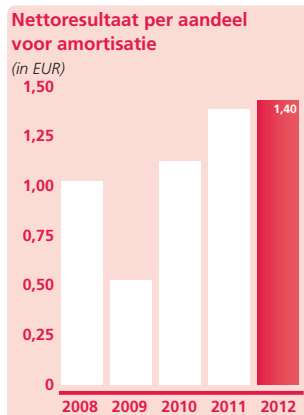
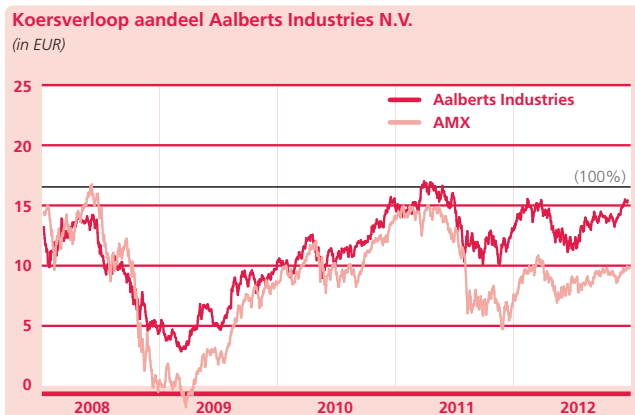


## Kerncijfers Aalberts Industries N.V.

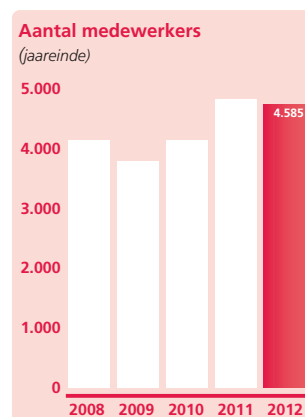
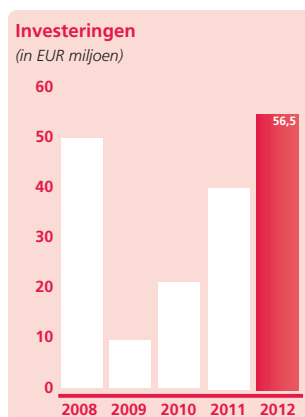
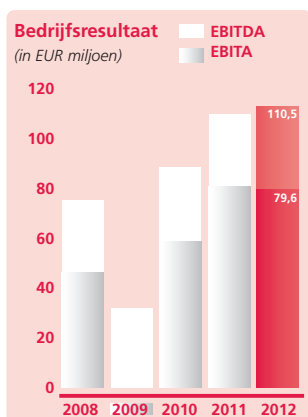
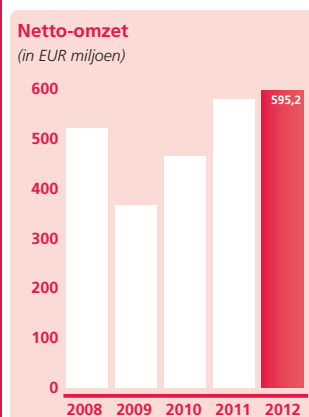


## Belangrijke gegevens over het aandeel

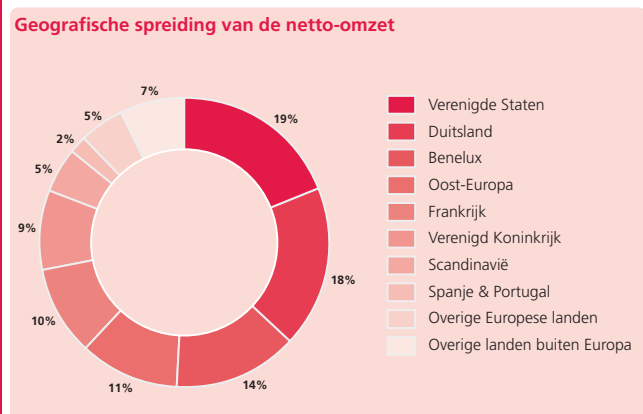
	2012	2011	2010	2009	2008
Slotkoers jaareinde (in EUR)	15,70	12,98	15,77	10,09	5,06
Hoogste koers van het jaar (in EUR)	15,95	17,28	15,98	10,35	14,68
Laagste koers van het jaar (in EUR)	11,40	10,10	9,35	3,30	4,77
Gemiddelde daghandel (in EUR duizend)	3.524	5.018	4.866	4.446	7.035
Gemiddelde daghandel (in duizenden aandelen)	252	366	418	634	663
Aantal uitstaande aandelen per jaareinde (in miljoenen)	109,4	108,1	106,7	106,1	103,3
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	108,9	107,5	106,4	106,1	103,3
Marktkapitalisatie jaareinde (in EUR miljoenen)	1.718	1.403	1.683	1.070	523
Nettoresultaat per aandeel voor amortisatie (in EUR)	1,40	1,36	1,10	0,51	1,02
Dividend per aandeel (in EUR)	0,35	0,34	0,28	0,13	0,28
Koers-/winstverhouding jaareinde	11,2	9,5	14,3	19,8	5,0



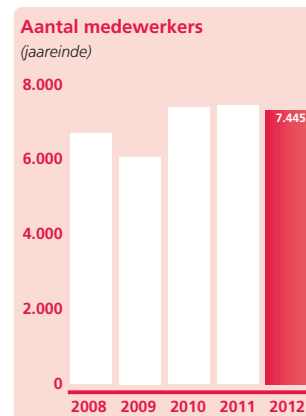
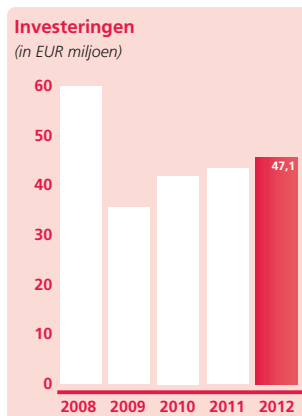
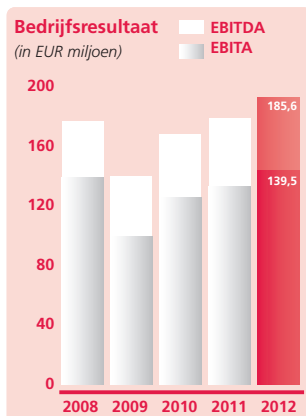
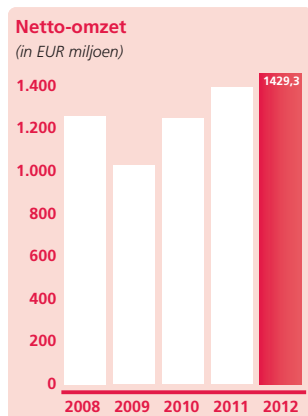
Kerncijfers Industrial Services (in EUR miljoen)	2012	2011	2010	2009	2008
Netto-omzet	595,2	579,2	464,8	361,0	515,2
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	110,5	107,8	86,8	24,4	74,1
EBITDA in % van de netto-omzet	18,6	18,6	18,7	6,8	14,4
Bedrijfsresultaat (EBITA)	79,6	79,8	58,1	(6,4)	42,4
EBITA in % van de netto-omzet	13,4	13,8	12,5	(1,8)	8,2
Investeringen	56,5	41,2	21,6	10,0	50,5
Afschrijvingen	30,9	28,0	28,7	30,8	31,7
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	4.756	4.463	3.911	3.847	4.640
Aantal medewerkers per jaareinde (x1)	4.585	4.701	4.026	3.706	4.253



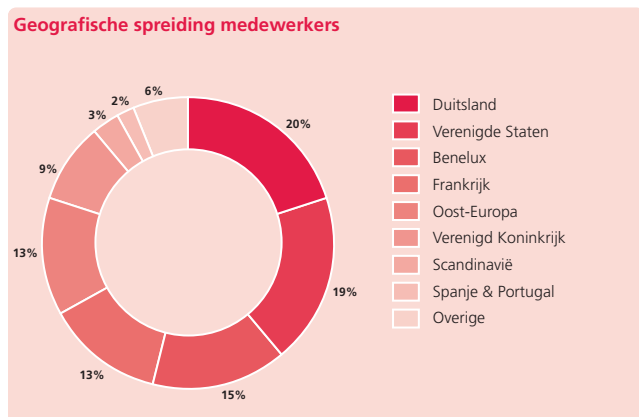
Geografische spreiding van de netto-omzet (in EUR miljoen)	2012	%	2011	%
Verenigde Staten	388,5	19	344,6	18
Duitsland	357,6	18	337,9	17
Benelux	281,7	14	286,9	15
Oost-Europa	220,0	11	204,9	11
Frankrijk	212,4	10	210,7	11
Verenigd Koninkrijk	187,7	9	185,8	10
Scandinavië	92,2	5	94,4	5
Spanje & Portugal	45,8	2	47,8	2
Overige Europese landen	100,6	5	101,1	5
Overige landen buiten Europa	138,0	7	123,3	6
<b>Totaal</b>	<b>2.024,5</b>	<b>100</b>	<b>1.937,4</b>	<b>100</b>



Kerncijfers Flow Control (in EUR miljoen)	2012	2011	2010	2009	2008
Netto-omzet	1.429,3	1.358,2	1.218,0	1.043,9	1.235,6
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	185,6	171,6	161,4	144,4	177,5
EBITDA in % van de netto-omzet	13,0	12,6	13,3	13,8	14,4
Bedrijfsresultaat (EBITA)	139,5	129,1	121,8	105,3	139,1
EBITA in % van de netto-omzet	9,8	9,5	10,0	10,1	11,3
Investerings	47,1	43,1	41,6	35,1	60,0
Afschrijvingen	46,1	42,5	39,6	39,1	38,4
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	7.625	7.767	7.115	6.376	6.872
Aantal medewerkers per jaareinde (x1)	7.445	7.563	7.494	6.276	6.608



Geografische spreiding medewerkers	2012	%	2011	%
Duitsland	2.436	20	2.459	20
Verenigde Staten	2.294	19	2.280	19
Benelux	1.809	15	1.863	15
Frankrijk	1.579	13	1.653	13
Oost-Europa	1.556	13	1.612	13
Verenigd Koninkrijk	1.021	9	1.087	9
Scandinavië	384	3	429	4
Spanje & Portugal	217	2	225	2
Overige	752	6	674	5
<b>Totaal</b>	<b>12.048</b>	<b>100</b>	<b>12.282</b>	<b>100</b>







Ballomax-afsluiters, toegepast in de districtenergiemarkt.

# Inhoud

## 2 Kerncijfers

## 9 Voorwoord van de CEO

## 11 Aalberts Industries in een oogopslag

- 11 Profiel en markten
- 12 Strategie
- 13 Doelstellingen
- 14 Het aandeel Aalberts Industries N.V.
- 14 Personalialia

## 17 Verslag van de Directie

- 17 Financiële resultaten
- 18 Operationele ontwikkelingen
- 23 Evenwichtige verdeling van zetels van de Directie en de Raad van Commissarissen
- 23 Verantwoord ondernemen
- 25 Vooruitzichten
- 25 Bestuurdersverklaring

## 27 Verslag van de Raad van Commissarissen

- 27 Jaarrekening 2012 en dividendvoorstel
- 27 Samenstelling van de Directie
- 27 Samenstelling van de Raad van Commissarissen
- 27 Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen
- 28 Corporate governance
- 28 Beloningsbeleid
- 29 Dankbetuiging

## 31 Algemene informatie

- 31 Veiligheid, gezondheid en milieu
- 31 Personeel en organisatie
- 32 Risicoparagraaf
- 34 Corporate governance
- 35 Besluitvorming

## 36 De wereld van Aalberts Industries

## 39 Jaarrekening 2012

- 40 Geconsolideerde balans
- 41 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- 42 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
- 42 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
- 43 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 44 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
- 66 Vennoetschappelijke balans
- 66 Vennoetschappelijke winst-en-verliesrekening
- 67 Toelichting bij de vennoetschappelijke jaarrekening
- 71 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

## 74 Overzicht groepsmaatschappijen





Een Meibes energiezuinige pompgroep, toegepast in een klimaatbeheersingssysteem.



# Voorwoord van de CEO

**Met een recordomzet, gestegen resultaten en een toegenomen winst per aandeel kijken wij terug op een succesvol 2012. De onderneming is goed toegerust voor verdere winstgevende groei, waarvoor in 2013 wederom geïnvesteerd zal worden.**

## Record

In 2012 boekten wij een recordomzet van meer dan EUR 2 miljard, een stijging van 5% ten opzichte van 2011. Het bedrijfsresultaat (EBITA) groeide eveneens met 5% naar EUR 219,1 miljoen met een EBITA-marge van 10,8%. Het nettoresultaat kwam uit op EUR 152,1 miljoen, een toename van 4%. Hierdoor steeg de winst per aandeel met 3% naar EUR 1,40. In het verslagjaar is een groot aantal nieuwe projecten van start gegaan; de investeringen stegen met 23% naar EUR 103,6 miljoen. De balansverhoudingen konden wederom worden verbeterd.

De goede voortgang was het resultaat van onze aanhoudende focus op versterking van onze marketing- en verkoopaanpak, de sterke verbetering van ons product- en technologieportfolio en de verdere uitbouw van onze positie in bepaalde marktsegmenten. Tegelijk hebben we de snelheid van innovatie en productontwikkeling én van de implementatie van projecten ter verhoging van de productie-efficiency opgevoerd. Ook is de onderlinge samenwerking verder verbeterd.

## Industrial Services: goede winstgevendheid gehandhaafd

Bij Industrial Services steeg de netto-omzet met 3% tot EUR 595 miljoen en bleef de goede winstgevendheid gehandhaafd met een bedrijfsresultaat (EBITA) van EUR 79,6 miljoen en een EBITA-marge van 13,4%. Deze resultaten werden behaald dankzij een sterke toename van de product- en technologieontwikkeling inclusief veel bijbehorende engineeringwerkzaamheden voor nieuwe projecten. Ook bieden wij bij diverse grote klanten met toenemend succes een combinatie van technologieën aan op basis van *key accountmanagement*.

## Flow Control: stijging omzet, resultaat en marge

Ondanks uitdagende marktomstandigheden steeg de netto-omzet van Flow Control met 5% naar EUR 1.430 miljoen.

Het bedrijfsresultaat (EBITA) nam met 8% toe tot EUR 139,5 miljoen en de EBITA-marge kwam uit op 9,8%. Deze voortgang werd gemaakt dankzij de toenemende marketing- en verkoopfocus op snelgroeiende productlijnen en intensivering van de verkoop van complete gespecificeerde systemen. Ook hebben we onze marktposities in de marktsegmenten industrie, district-energie en in het bijzonder olie & gas verder uitgebouwd.

## Toekomst

De onderneming is goed toegerust voor verdere winstgevende groei. Er lopen vele strategische, marketing- en verkoopinitiatieven en wij blijven grote aandacht geven aan technologie- en productontwikkeling en continue verbetering van onze productie-efficiency en operationele marge. Tevens zal in 2013 wederom geïnvesteerd worden in efficiëntere productie, verkoopkracht, engineeringcapaciteit en aanvullende acquisities die bijdragen aan versterking van onze marktposities. Tegen deze achtergrond gaan wij ervan uit dat 2013 zich voor de onderneming tot een goed jaar zal ontwikkelen met verdere winstgevende groei.

## Dank

Wij kijken terug op een succesvol 2012. Namens de Directie wil ik al onze medewerkers, klanten en partners daarvoor hartelijk danken. Ik vertrouw er ten volle op dat wij ons ook komend jaar kunnen laten zien als een innovatieve, goed winstgevende, marktgedreven onderneming die haar prestaties verder verbetert.

Langbroek, 25 februari 2013



Wim Pelsma  
Chief Executive Officer



BROEN regelventiel, toegepast in een warm)waterleidingsysteem.

# Aalberts Industries in een oogopslag

**Aalberts Industries behoort tot de mondiale marktleiders en zoekt voortdurend naar nieuwe kansen. Klanten concentreren zich op toeleveranciers die zich als betrouwbare, innovatieve partner hebben bewezen. Aalberts Industries speelt daar als financieel solide, flexibel en technologisch hoogwaardig specialist op in.**

## Profiel en markten

### Profiel

Aalberts Industries, opgericht in 1975 en beursgenoteerd sinds maart 1987, is een internationaal actieve specialist in industriële producten, systemen en processen met hoogwaardige technologische kennis. De onderneming ontwikkelt oplossingen voor uiteenlopende klantbehoeften, verdeeld in de groepsactiviteiten Industrial Services en Flow Control.

Industrial Services levert hoogwaardige producten, processen en systemen voor specifieke marktsegmenten. Daartoe behoren onder meer de halfgeleider- en automobielenindustrie, de olie- & gasector, de metaalektro-industrie en machinebouw, de medische sector, de turbine- en luchtvaartindustrie en de (duurzame) energiesector.

Flow Control concentreert zich op de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en systemen voor de distributie en regulering van vloeistoffen en gassen. Deze groepsactiviteit richt zich op de bouwinstallatie- & utiliteitsmarkt, diverse industriële markten, de olie- & gasector, de (district)energie-industrie, irrigatiemarkt en de bier- en softdrinkmarkt.

Industrial Services en Flow Control bedienen uiteenlopende markten met elk een eigen dynamiek. Dit leidt tot een evenwichtig marktenportefolio.

### Toegevoegde waarde

Aalberts Industries behoort tot de mondiale marktleiders en zoekt voortdurend naar nieuwe kansen die tot duurzame winstgevendende groei leiden, zowel autonoom als via acquisities. Industrial Services en Flow Control hebben eigen karakteristieken in marktontwikkeling en strategische benadering. Voor beide groepsactiviteiten geldt evenwel dat klanten zich meer en meer concentreren op toeleveranciers die zich als een betrouwbare en

innovatieve partner hebben bewezen. Aalberts Industries speelt op deze ontwikkeling in als financieel solide, flexibel en technologisch hoogwaardig specialist. Continu krijgen innovatie van producten, processen en systemen en samenwerking met afnemers veel aandacht. Duidelijk herkenbaar is ook de trend van individuele producten en componenten naar enerzijds geïntegreerde systemen en anderzijds complete productpakketten. Aalberts Industries werkt daartoe intensief met afnemers samen, die ook de vruchten plukken van een continue versterking van de interne samenwerking. Het delen van kennis, expertise en verkoop- en distributiekanaal door de groepsmaatschappijen leidt voor de klant tot hogere toegevoegde waarde en voor Aalberts Industries – naast eveneens hogere toegevoegde waarde – tot meer efficiency en nieuwe mogelijkheden voor verdere groei.

### Medewerkers en organisatie

Bij Aalberts Industries werken circa 12.000 medewerkers verdeeld over zo'n 150 groepsmaatschappijen in meer dan 30 landen. De onderneming kent een platte organisatiestructuur. De groepsmaatschappijen dragen een grote mate van operationele eindverantwoordelijkheid, waarbij de strategie samen met de holding wordt bepaald. Deze aanpak leidt tot een ondernemende cultuur waarin voortdurend gewerkt wordt aan de innovatie van producten en een actieve marktbenadering. Onderlinge kennisdeling, technologie-uitwisseling, gebruikmaking van elkaars verkoop- en distributiekanaal en gezamenlijke productontwikkeling (*best practice*) dragen bij aan voortdurende vernieuwing en aan uitbreiding van de portfolio.

Een gedetailleerd overzicht van de activiteiten van Aalberts Industries vindt u op [www.aalberts.com](http://www.aalberts.com).





Het harden van onderdelen van portiervergrendelingen voor de automobiellindustrie bij Härtereij Hauck.

Elk jaar weer introduceert de onderneming nieuwe producten, systemen, processen en technologieën, altijd gebaseerd op de specifieke wensen van klanten en markten.

## Strategie

### Algemeen

Aalberts Industries richt zich op duurzame, winstgevende groei, zowel autonoom als via acquisities, en streeft naar een continue versterking van (leidende) marktposities en een verbetering van de operationele marge. De holding neemt hierbij het initiatief, ondersteund door het groepsmanagement. De strategie wordt structureel op diverse niveaus binnen de organisatie besproken en geëvalueerd.

### Industrial Services

De groei van Industrial Services is gebaseerd op aanhoudende technische innovatie van producten, systemen en processen voor klanten en strategische partners. Daarnaast is het doel om voor relaties een combinatie van technologieën aan te bieden die de toegevoegde waarde verhogen, ondersteund door gericht *key accountmanagement*. Industrial Services speelt tevens in op de groeitrend waarbij strategische partners steeds meer mondiaal actief zijn. Het volgen van deze relaties met bijbehorende producten en processen biedt goede mogelijkheden. Een zo hoog mogelijke toegevoegde waarde kan geleverd worden door in een zo vroeg mogelijk stadium bij de ontwikkeling van nieuwe producten en processen van klanten betrokken te zijn.

Voorbeelden binnen Industrial Services zijn onder meer hoogwaardige producten en diverse types warmte- en oppervlaktebehandeling van onderdelen die in de automobiellindustrie worden gebruikt, systemen voor de halfgeleiderindustrie en producten ten behoeve van de medische industrie, en precisie-stansdelen ten behoeve van de metaalektro-industrie. Voor de machinebouw is Aalberts Industries een specialist in de productie en warmte- en oppervlaktebehandeling van metalen en kunststof onderdelen. De luchtvaartindustrie wordt bediend met onder meer extrusieproducten en de oppervlaktebehandeling van onderdelen voor rompen, vleugels, straalmotoren en landingsgestellen. Dat geldt ook voor de (gas)turbine-industrie, waar gemonteerde systemen nauwkeurig vacuümgesoldeerd worden. In de olie- en gasmarkten worden hoogwaardige producten in combinatie met oppervlaktebehandeling aangeboden.

### Flow Control

De groei van Flow Control is gebaseerd op de levering van een compleet assortiment *connect & control* systemen voor diverse metalen en kunststof leidingen ten behoeve van verwarmings-, koel-, water- en gasinstallaties voor markten zoals bouwinstallatie & utiliteit, industrie, olie & gas, (district)energie en de bier- en softdrinkindustrie. Tevens worden complete *climate control*-systemen geleverd die de energie-efficiency van warmte- en koelinstallaties verbeteren. Het product- en systeemaanbod omvat onder meer een uitgebreid pakket metalen en kunststof leidingsystemen, een scala aan regelventielen, (hoge)temperatuur- en (hogedruk)regelsystemen met bijbehorende materiaal-kennis, en diverse meetsystemen en besturingen.

De focus ligt op *cross-selling* van groepsproducten, waarbij lokale verkoop- en distributienetwerken in de verschillende landen en marktsegmenten elkaars producten verkopen. Hierbij worden complete systemen verkocht, gespecificeerd en voorgeschreven. Lokale organisaties worden als verkoopplatform ingezet voor producten die in *competence centers* worden geproduceerd. De producten met sterke merknamen worden gespecificeerd bij de voorschrijvende instanties, en gepresenteerd bij projectontwikkelaars, architecten en installateurs. Flow Control streeft voortdurend naar verbetering van de productportfolio in de diverse marktsegmenten en landen.

### Innovatie en technologieontwikkeling

Onderzoek, ontwikkeling en (technische) innovatie vormen een cruciale pijler en leveren zowel geheel nieuwe als verbeteringen van bestaande producten, processen en systemen op. Elk jaar weer introduceert de onderneming nieuwe producten, systemen, processen en technologieën, altijd gebaseerd op de specifieke wensen van klanten en markten. De toenemende uitwisseling van technologie tussen Industrial Services en Flow Control biedt tevens mogelijkheden voor de ontwikkelingen die bijdragen aan omzet en resultaat, en aan de verdere uitbouw van onderscheidende marktposities. Interne samenwerking wordt voortdurend versterkt om de innovatiekracht te verstevigen.

## Doelstellingen

Aalberts Industries streeft naar stabiele groei boven het markt-gemiddelde. Sinds enkele decennia werkt de onderneming aan de doelstellingen die hieronder zijn weergegeven.

### Stabiele winstgroei per aandeel

De primaire doelstelling is een stabiele groei van de gemiddelde winst per aandeel over meerdere jaren.

### Stabiele omzetgroei

Een stabiele omzetgroei is noodzakelijk om op langere termijn leidende marktposities te behouden en winstgroei te realiseren. Deze omzetgroei geschiedt zowel autonoom als door acquisities.

### Evenwichtige resultaatverdeling

Aalberts Industries realiseert een evenwichtige verdeling van het resultaat over geografische markten, marktsegmenten en klanten om de afhankelijkheid van een specifieke markt of klant te beperken. De spreiding van risico komt de continuïteit van de onderneming ten goede.

### Toonaangevende marktposities

Aalberts Industries wil in specifieke marktsegmenten tot de leidende ondernemingen behoren. In vele landen in Europa en

Noord-Amerika is de onderneming marktleider of goed gepositioneerd; in diverse Aziatische landen wordt veel energie gestoken in de opbouw van winstgevende posities.

### Solide balansverhoudingen

Om de gekozen strategie met succes uit te kunnen voeren, worden de beschikbare financieringsmogelijkheden steeds geoptimaliseerd. De financiële doelstellingen zijn een:

- eigen vermogen dat tenminste 30% van het balanstotaal bedraagt;
- *interest cover ratio* (EBITDA / nettorentelasten) van tenminste 4;
- *leverage ratio* (nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling) van maximaal 2,5;
- *gearing* (nettoschuld / eigen vermogen) van maximaal 1,5.

**Aalberts Industries wil in specifieke marktsegmenten tot de leidende ondernemingen behoren.**



Vacuümtechnologie, bij Accurate Brazing toegepast op onderdelen voor de turbine- en luchtvaartindustrie.

## Het aandeel Aalberts Industries N.V.

### Notering

Aalberts Industries is sinds maart 1987 beursgenoteerd en maakt deel uit van de AMX-index van NYSE Euronext Securities Market te Amsterdam. Daarnaast heeft Euronext.liffe in 2006 een optieklasse op de door Aalberts Industries uitgegeven aandelen geïntroduceerd. Eind 2012 stonden 109.425.957 aandelen uit van nominaal EUR 0,25 en bedroeg de marktkapitalisatie EUR 1.718 miljoen (eind 2011: EUR 1.403 miljoen).

### Dividendbeleid

Aalberts Industries zet haar dividendbeleid ongewijzigd voort en wil circa 75% van het in 2012 behaalde nettoresultaat voor amortisatie bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie. Circa 25% wordt door middel van een keuze-dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders.

### Aandeelhoudersbelangen

100% van de aandelen is vrij verhandelbaar. Op basis van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet op het financieel toezicht, die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van meer dan 5% van de uitstaande aandelen bekend moeten maken, zijn de volgende houders van aandelen bekend:

Naam	% van het totale kapitaalbelang	Datum melding
Familie J. Aalberts	13,31%	03.02.2011
Ameriprise Financial Inc.	5,04%	27.10.2010
FMR LLC	10,11%	24.11.2011
OppenheimerFunds, Inc.	5,09%	10.05.2010

### Voorwaardelijke toekenning van aandelen aan de Directie en groepsmanagers

De beloning voor prestaties van het management op de lange termijn vindt plaats in de vorm van een voorwaardelijke toekenning van aandelen. Deze beloning is afhankelijk van het strategisch plan en het creëren van waarde over een periode van drie jaar, waarna wordt bekeken in welke mate de prestatiecriteria zijn behaald en hoeveel aandelen definitief worden uitgekeerd.

### Voorkoming misbruik voorwetenschap

In 2009 is een vernieuwd reglement inzake de melding en reglementering van transacties in aandelen van kracht geworden voor de commissarissen, directieleden, groepsdirecteuren en overige daartoe aangewezen personen zoals holdingmedewerkers. Van alle insiders wordt een registratie bijgehouden door de Compliance Officer. Aalberts Industries kent een zogeheten Klokkenluidersregeling; de volledige tekst staat vermeld onder Investor Relations op de website van de onderneming.

## Personalia

### Raad van Commissarissen

**H. (Henk) Scheffers** (1948), *Voorzitter*

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig lid Raad van Bestuur SHV Holdings N.V.

### Financiële agenda 2013–2014

onder voorbehoud	
28 maart 2013	Registratiedatum voor de Algemene Vergadering
24 april 2013	<i>Trading update</i> (voor beurs)
25 april 2013	Algemene Vergadering In het Hilton Hotel, Apollolaan 138 te Amsterdam, aanvang 10:30 uur
29 april 2013	Notering ex-dividend
2 mei 2013	<i>Record date</i> voor dividend
3 t/m 16 mei 2013	Keuzeperiode stockdividend of contant dividend
17 mei 2013	Vaststelling omwisselverhouding stockdividend* (na beurs)
22 mei 2013	Betaalbaarstelling dividend en levering van nieuwe aandelen
15 augustus 2013	Publicatie halfjaarcijfers 2013 (voor beurs)
22 oktober 2013	<i>Trading update</i> (voor beurs)
26 februari 2014	Publicatie jaarcijfers 2013 (voor beurs)

\*Vaststelling omwisselverhouding stockdividend geschiedt op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 13, 14, 15, 16 en 17 mei 2013, zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2015. Overige relevante functies: vicevoorzitter Raad van Commissarissen Flint Holding N.V., lid Raad van Commissarissen AON Nederland, Koninklijke FrieslandCampina N.V. en Koninklijke BAM Groep N.V., voorzitter Investeringscommissie NPM Capital N.V. en bestuurslid van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK.

### R.J.A. (René) van der Bruggen (1947)

Nederlandse nationaliteit.

Voorzitter Raad van Bestuur Royal Imtech N.V.

In functie sinds 2011. Huidige zittingsperiode tot 2015.

Overige relevante functies: lid Raad van Commissarissen Grontmij N.V., lid Raad van Toezicht Gelderse Vallei Ziekenhuis, lid Exchange Council NYSE Euronext, bestuurslid Nederlands-Duitse Handelskamer en lid Bestuur Stichting Beschermingspreferente aandelen Fugro.

### M.C.J. (Martin) van Pernis (1945)

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig president Siemens Groep in Nederland, voormalig voorzitter Raad van Bestuur Siemens Nederland N.V.

In functie sinds 2010. Huidige zittingsperiode tot 2014.

Overige relevante functies: voorzitter Raad van Commissarissen Dutch Space B.V. en Batenburg Techniek, lid Raad van Commissarissen Feyenoord Rotterdam N.V., ASM International N.V., voorzitter Raad van Toezicht GGZ-Delfland en Sint Franciscus / Vlietland Groep, president Koninklijk Instituut van Ingenieurs KIVI NIRIA en voorzitter bestuur "Vernieuwing Bouw".



**W. (Walter) van de Vijver** (1955)

Nederlandse nationaliteit.

CEO van Reliance Industries E&P International.

In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2015.

Geen andere relevante functies.

### Directie

**W.A. (Wim) Pelsma** (1963), *Chief Executive Officer*

Nederlandse nationaliteit. Sinds 1999 werkzaam in de Aalberts Industries Groep; in huidige functie sinds 2012. Geen andere relevante functies.

**J. (Jan) Aalberts** (1939), *President*

Nederlandse nationaliteit. Oprichter van Aalberts Industries in 1975. Geen andere relevante functies.

**J. (John) Eijendaal** (1964), *Chief Financial Officer*

Nederlandse nationaliteit. Sinds 1989 werkzaam in de Aalberts Industries Groep; in huidige functie sinds 1999. Geen andere relevante functies.

### Operationeel Management

#### Industrial Services

**M. (Marcel) A.J.M. Abbenhuis** (1959)

Industrial Products

**O. (Oliver) Jäger** (1967)

Material Technology

**N. (Nico) Nieuwland** (1955)

Lamers High Tech Systems

**P. (Pierre) Petitjean** (1966)

Metalis

#### Flow Control

**S.J. (Stuart) Anderson** (1964)

Flow Control Verenigd Koninkrijk & Midden-Oosten

**M.A.B. (Michiel) Boehmer** (1969)

Flow Control Noord-Europa

**V. (Vincent) Deflandre** (1969)

Flow Control Zuid-Europa

**B. (Burkhard) Haemer** (1961) & **R. (Robert) Sagstetter** (1960)

Flow Control Duitsland

**G.L. (Glenn) Mosack** (1964)

Conbraco Industries & Elkhart Products

**J.C. (Jack) McDonald** (1961)

LASCO Fittings

**D.W. (David) Lease** (1955) & **H. (Harald) Steinmetz** (1963)

Dispense Systems

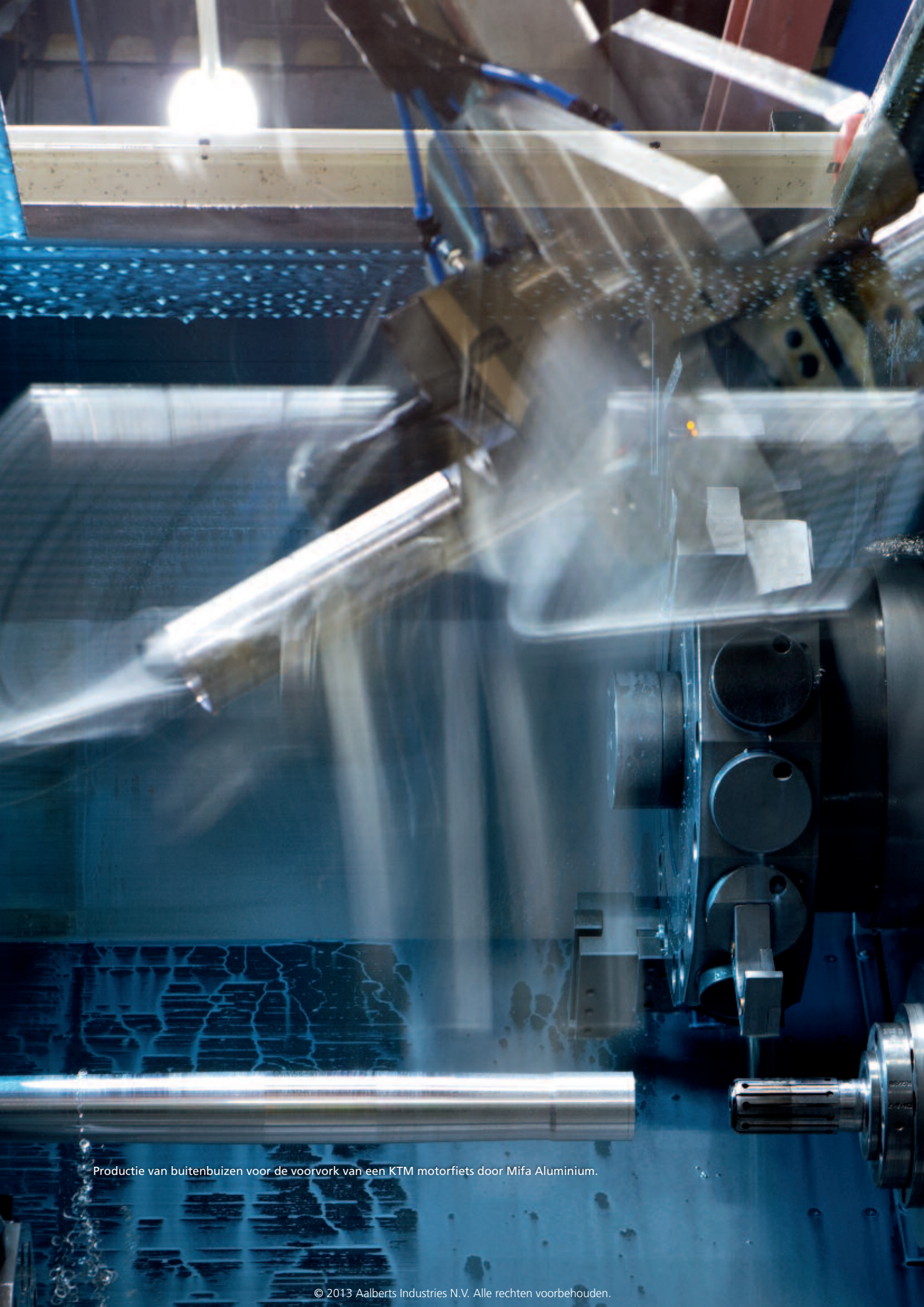
**K.A.M.G. (Ken) van de Velde** (1963) & **W. (Wim) Verhoeven** (1965)

Henco Industries



Apollo-regelventielen, toegepast in een luchtdrukregelsysteem voor de foodindustrie.





Productie van buitenbuizen voor de voorvork van een KTM motorfiets door Mifa Aluminium.

# Verlag van de Directie

**Aalberts Industries stelt aan de Algemene Vergadering voor het dividend over 2012 vast te stellen op EUR 0,35 in contanten per aandeel, of, naar keuze van de aandeelhouder, in aandelen. Ten opzichte van voorgaand jaar is dat een stijging van 3%.**

## Financiële resultaten

### Netto-omzet

De netto-omzet kwam uit op EUR 2.024,5 miljoen (2011: EUR 1.937,4 miljoen), een toename van 5%.

### Toegevoegde waarde

De toegevoegde waarde (netto-omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk) bedroeg EUR 1.197,1 miljoen oftewel 59,1% van de netto-omzet (2011: EUR 1.145,9 miljoen, respectievelijk 59,1% van de netto-omzet).

### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) steeg met 6% naar EUR 296,1 miljoen (2011: EUR 279,4 miljoen). De EBITDA-marge bedroeg 14,6% van de netto-omzet (2011: 14,4%), bij Industrial Services 18,6% (2011: 18,6%) en bij Flow Control 13,0% (2011: 12,6%). Afschrijvingen en amortisatie bedroegen EUR 94,0 miljoen (2011: EUR 84,9 miljoen).

Het bedrijfsresultaat na afschrijvingen en voor amortisatie (EBITA) nam toe met 5% tot EUR 219,1 miljoen (2011: EUR 208,9 miljoen). De EBITA-marge bedroeg 10,8% van de netto-omzet (2011: 10,8%). Industrial Services behaalde een EBITA-marge van 13,4% (2011: 13,8%) en Flow Control realiseerde een EBITA-marge van 9,8% (2011: 9,5%).

### Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen EUR 20,2 miljoen (2011: EUR 26,6 miljoen); de nettorentelasten waren EUR 20,5 miljoen (2011: EUR 23,0 miljoen). Deze daling was te danken aan de gemiddeld lagere rentepercentages en lagere opslagen van de banken door de verbeterde *leverage* ratio.

### Winstbelastingen

Het totaal aan winstbelastingen bedroeg EUR 45,9 miljoen (2011: EUR 36,3 miljoen); de effectieve belastingdruk was 25,2% (2011: 21,6%). De relatief lage belastingdruk in 2011 was met name het gevolg van (eenmalige) bijdragen uit de fiscale afwikkeling over voorgaande jaren, gebruikmaking van verliescompensaties en dalende Europese belastingtarieven.

### Nettoresultaat

Het nettoresultaat voor amortisatie bedroeg EUR 152,1 miljoen (2011: EUR 145,8 miljoen), een stijging van 4%. Het nettoresultaat per aandeel voor amortisatie was EUR 1,40 (2011: EUR 1,36), een toename van 3%.

### Winstverdeling

Ultimo 2012 was het aantal uitstaande aandelen 109,4 miljoen (ultimo 2011: 108,1 miljoen). De toename is het resultaat van het uitgekeerde stockdividend over 2011. Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het dividend over 2012 vast te stellen op EUR 0,35 in contanten per aandeel, of, naar keuze van de aandeelhouder, in aandelen. Hiermee zet Aalberts Industries haar beleid voort om circa 25% van het gerealiseerde nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor dividenduitkering. Dit betekent een stijging van 3% ten opzichte van 2011 (EUR 0,34). Het stockdividend wordt op 17 mei 2013 na beurs vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 13, 14, 15, 16 en 17 mei 2013, zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

### Investerings en kasstroom

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen EUR 103,6 miljoen (2011: EUR 84,3 miljoen), waarvan EUR 56,5 miljoen bij Industrial Services en EUR 47,1 miljoen bij Flow Control.





Diverse leidingsystemen voor de verwarming van commerciële gebouwen.

Ultimo 2012 bedroeg het nettowerkkapitaal EUR 370,0 miljoen, 18,3% van de netto-omzet (ultimo 2011: EUR 345,4 miljoen, respectievelijk 17,3%).

De kasstroom uit bedrijfsoperaties steeg met 9% tot EUR 271,4 miljoen (2011: EUR 250,0 miljoen). De cashflow (netto-resultaat plus afschrijvingen en amortisatie) nam toe met 6% tot EUR 229,1 miljoen (2011: EUR 216,3 miljoen). Hiermee wordt het sterke kasstroomgenererende vermogen van Aalberts Industries duidelijk weergegeven.

### Balansverhoudingen en ratio's

Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2012 EUR 980,0 miljoen (2011: EUR 858,5 miljoen), 50,1% van het balanstotaal (2011: 44,4%). Solide balansverhoudingen zijn daarmee gecontinueerd. Dat blijkt ook uit de ontwikkeling van de drie voor de onderneming belangrijke ratio's: de leverage ratio verbeterde van 2,0 naar 1,8; de interest cover ratio ging van 12,9 naar 14,4 en de gearing was 0,6 tegen 0,7 in 2011.

### Financiering

De nettoschuld bedroeg eind van het jaar EUR 541,6 miljoen (2011: EUR 605,6 miljoen) en is opgebouwd uit bankleningen (EUR 368,7 miljoen), financiële leases (EUR 22,6 miljoen) en kortlopende rekening-courantfaciliteiten (EUR 150,3 miljoen).

### Bankleningen (exclusief financiële leases)

Uitsluitend voor acquisities zijn in de afgelopen jaren bij diverse banken leningen aangetrokken in lokale valuta met een looptijd van maximaal zeven jaar. Deze leningen zijn veelal de eerste twee jaar aflossingsvrij en worden vervolgens uit de vrije kasstroom in gelijke bedragen per kwartaal of halfjaar afgelost tot einde looptijd. Aangezien elke lening een andere start- en einddatum kent, bestaat er geen herfinancieringsbehoefte. De vervalkalender van de EUR 369 miljoen per eind 2012 is als volgt: af te lossen in 2013 EUR 124 miljoen, in 2014

**De kasstroom uit bedrijfsoperaties steeg met 9% en de cashflow nam toe met 6%. Solide balansverhoudingen bleven gehandhaafd, zoals bleek uit de positieve ontwikkeling van de leverage ratio, de interest cover ratio en de gearing.**

EUR 105 miljoen, in 2015 EUR 76 miljoen en daarna nog EUR 64 miljoen. De renteopslagen zijn per bank verschillend en zijn afhankelijk van de leverage ratio (nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling) die twee keer per jaar wordt getest. In de bankconvenanten is een leverage ratio opgenomen van < 3,5 per 30 juni van elk jaar en < 3,0 op 31 december van elk jaar, waaraan in 2012 ruimschoots is voldaan. De renteopslagen worden geheven bovenop de variabele basisrente (voornamelijk Euribor of Libor) of op de overeengekomen rente, die met behulp van renteswaps is vastgelegd voor de resterende looptijd van de onderliggende lening. Circa 60% van de leningen heeft een vaste rente en 40% een variabele rente.

### Kortlopende rekening-courantfaciliteiten

Er is een totaal van circa EUR 486 miljoen beschikbaar in de vorm van lokale bilaterale financieringsfaciliteiten met zo'n 15 banken in verschillende landen, waarvan EUR 150 miljoen werd gebruikt op balansdatum. Via elk van deze banken wordt het dagelijks betalingsverkeer verzorgd, met name voor operationele kosten, werkkapitaal en investeringen.

De renteopslagen zijn per land en per bank verschillend en worden geheven bovenop de variabele basisrente (voornamelijk Euribor of Libor).

## Operationele ontwikkelingen

### Industrial Services

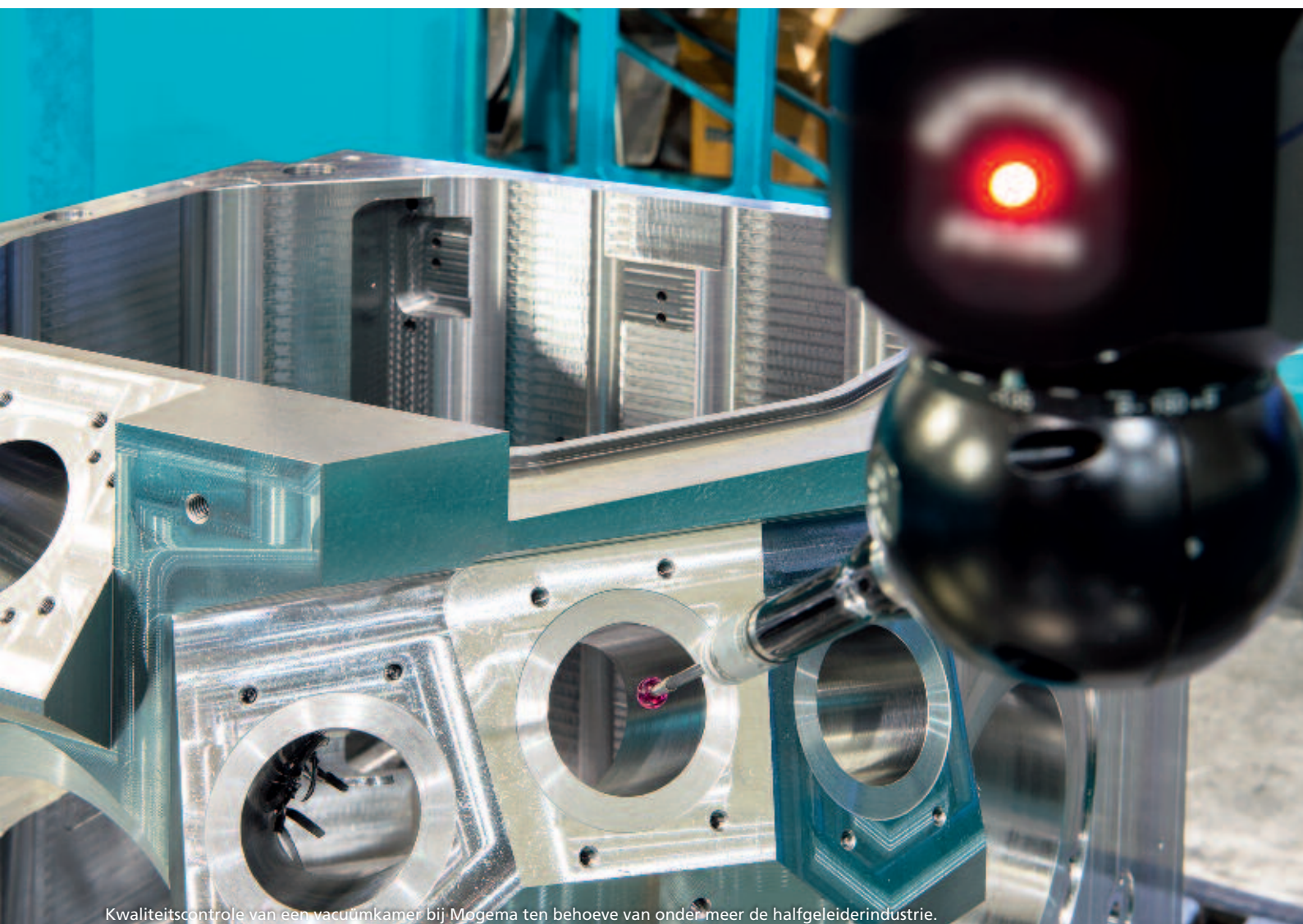
Bij Industrial Services steeg de netto-omzet met 3% tot EUR 595 miljoen (2011: EUR 579 miljoen). De autonome omzetgroei bedroeg 3,7% negatief. Het bedrijfsresultaat (EBITA) kwam uit op EUR 79,6 miljoen (2011: EUR 79,8 miljoen), 13,4% van de netto-omzet (2011: 13,8%). De investeringen stegen met 37% naar EUR 56,5 miljoen (2011: EUR 41,2 miljoen).

De markten voor Industrial Services gaven een gemengd beeld te zien. In sommige markten nam het volume gaande het jaar af, bij diverse andere markten bleven de verkopen op niveau. Het goede resultaat kon met name worden bereikt door de voortdurende focus op innovatie van nieuwe producten en technologieën samen met de klant. Die benadering leverde ook veel engineeringwerk op. Tevens konden de vruchten worden geplukt van de aanzienlijke investeringen in de afgelopen jaren. Ook de uitbouw van de activiteiten in onder meer Noord-Amerika, Polen, Slowakije en China bracht extra groei. De verkoop- en engineeringcapaciteit is in het verslagjaar met tientallen medewerkers uitgebreid. In 2012 zijn diverse investeringsprojecten gestart voor nieuwe en bestaande klanten in Nederland, Duitsland, Frankrijk, Scandinavië, het Verenigd Koninkrijk, Polen en de Verenigde Staten. In India werd in de tweede helft van het jaar gestart met de productie. De vestiging in China toonde een behoorlijke groei met vele nieuwe producten; alle voorbereidingen zijn getroffen voor de realisatie van een tweede productielocatie in China in 2013.

De markt vraag binnen de **halfgeleiderindustrie** was goed in de eerste jaarhelft, maar nam in de tweede helft enigszins af. De afvlakkende vraag kon deels worden opgevangen door de

ontwikkeling van nieuwe technologieën voor een nieuwe generatie halfgeleider-productiemachines, waardoor het engineeringwerk toenam. Continue innovatie en intensief gezamenlijk key accountmanagement bieden Industrial Services volop mogelijkheden in deze markt. Een positieve omzetimpuls ging uit van de vele nieuwe klanten die gebruik zijn gaan maken van de hoogzuivergastechologie van het in 2011 geacquireerde Lamers High Tech Systems. Ook kon een sterke groei worden gerealiseerd in vacuümsystemen ten behoeve van de halfgeleider- en andere industrieën. De activiteiten voor LED-productielijnen bleven op een laag niveau.

De op de **automobielandustrie** gerichte activiteiten bleven op een stabiel, hoog niveau. Dat was met name zichtbaar in de Duitse markt waar Industrial Services een goede marktpositie heeft en profiteert van de sterke Duitse export. Voor vele nieuwe modellen van grote autofabrikanten zijn projecten voor nieuwe producten en warmte- en oppervlaktebehandelingprocessen goedgekeurd en in opdracht gegeven. Een voorbeeld daarvan is de geautomatiseerde oppervlaktebehandeling van turbo-onderdelen voor bepaalde motortypen; de productie is inmiddels uitgebreid. Ook kwamen orders binnen voor en is er geïnvesteerd in de productie en oppervlaktebehandeling van de



Kwaliteitscontrole van een vacuümkamer bij Mogema ten behoeve van onder meer de halfgeleiderindustrie.

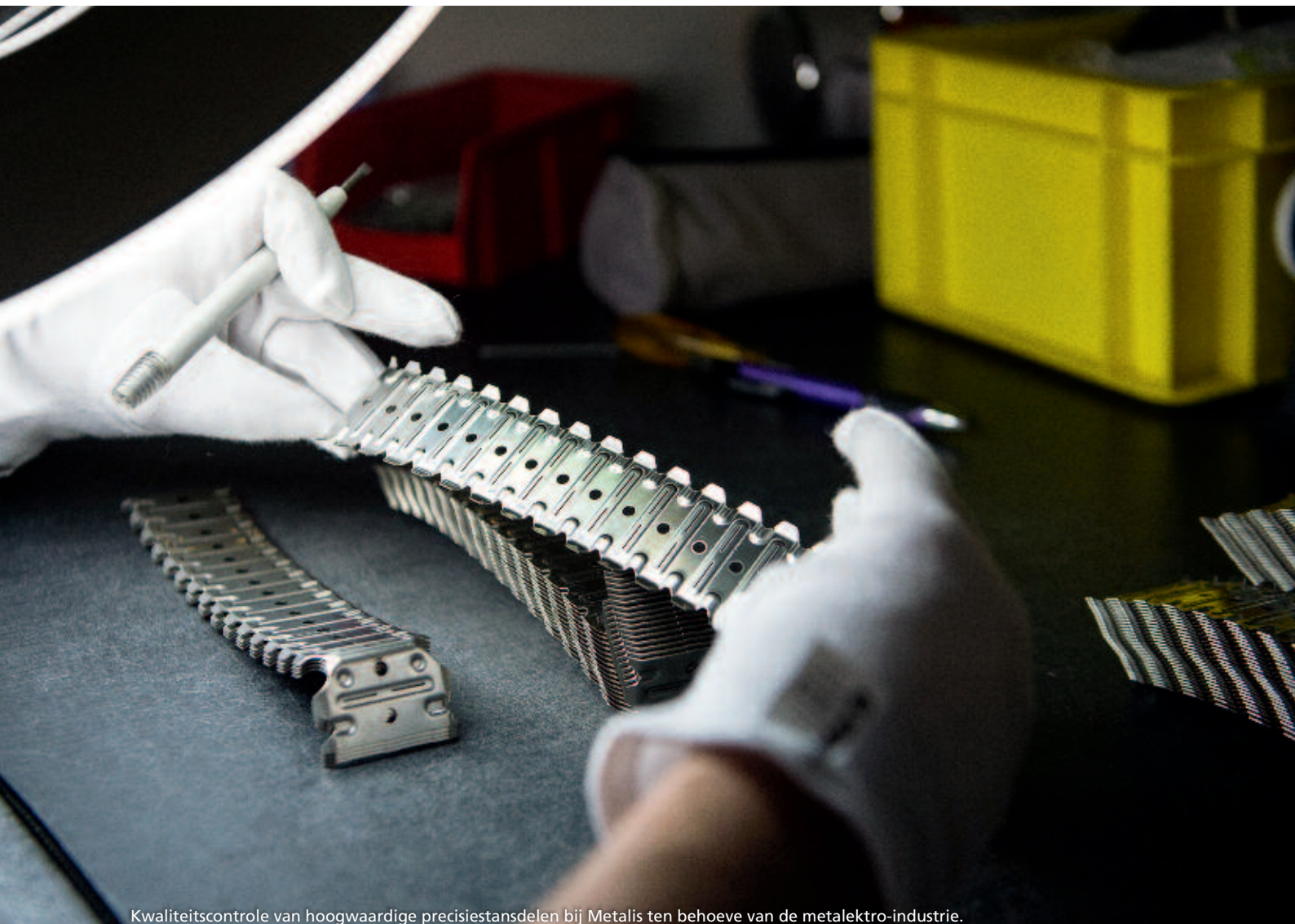


binnenvoorvork van motorfietsen. De buitenvoorvork werd al geproduceerd. Vanwege de zeer grote vraag naar specialistische dunchroombehandelingen is verdere uitbreiding van de capaciteit in ontwikkeling. Bij het in 2011 geacquireerde Galvanotechnik Baum zijn diverse projecten van start gegaan en is de capaciteit vergroot om aan de toenemende vraag in onder meer Duitsland, Polen, Tsjechië en Slowakije te kunnen voldoen. Met het oog op de marktmogelijkheden en de toekomstige groei is het verkoopapparaat in de drie laatstgenoemde landen verder versterkt. In Polen en Slowakije namen de orders voor industriële producten toe en in het vierde kwartaal werd een nieuwe locatie voor oppervlaktebehandeling geopend. Ook in Noord-Amerika ontwikkelden de activiteiten voor de warmtebehandeling van klantspecifieke producten zich goed en werd de capaciteit verder opgevoerd. De verminderde vraag bij Franse klanten kon gedeeltelijk worden gecompenseerd met vele nieuwe productinitiatieven, zoals de ontwikkeling van nieuwe types connectoren.

De activiteiten in de **turbine- en luchtvaartindustrie** groeiden sterk, vooral in Noord-Amerika, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. In deze landen zijn investeringen gepland voor verdere groei en de ontwikkeling van aanvullende technologieën.

## Eerdere investeringen kwamen tot rendement en leverden extra omzet en orders op.

In Duitsland werd een sterke groei gerealiseerd in aluminium extrusieproducten ten behoeve van de luchtvaartindustrie. Ook de activiteiten in oppervlaktebehandeling deden het goed. Dat was het resultaat van de werving van nieuwe klanten, verbetering van de efficiency en versterking van het management door de acquisitie van DEC. Ook in het Verenigd Koninkrijk is de capaciteit vergroot om in oppervlaktebehandeling verder te



Kwaliteitscontrole van hoogwaardige precisiestanddelen bij Metalis ten behoeve van de metaalektro-industrie.



kunnen groeien. De vraag naar vacuümsolderen van onderdelen voor vliegtuigmotoren en gasturbines in Noord-Amerika nam verder toe. Deze markt, waarvoor in 2012 de productiecapaciteit werd uitgebreid, biedt mede op basis van een gezamenlijke aanpak goede perspectieven voor verdere groei.

Aan de ontwikkeling van de marktposities in de **olie- en gasmarkt** is veel aandacht besteed. De uitbreiding van de verkoop- en engineeringcapaciteit leidde tot een sterke toename van orders en projectaanvragen. Naast de verdere verbetering van het key accountmanagement geeft vooral de combinatie van technologieën – bijvoorbeeld langgatprecisiebores en warmte- en oppervlaktebehandelingen – Industrial Services een unieke positie in deze sterk groeiende markt die veel nieuwe kansen oplevert.

Ook in de **machinebouw** liet de markt een stabiele, goede ontwikkeling zien. Er werd volop geprofiteerd van de solide marktpositie van Industrial Services in Duitsland. Eerdere investeringen kwamen tot rendement en leverden extra omzet en orders op. Door het toenemend aantal projecten is de capaciteit bij enkele Duitse vestigingen verder vergroot.

In de **metalektromarkt** liep de vraag bij Franse klanten terug, een situatie die deels gecompenseerd werd met innovatieve productontwikkelingen. Diverse projecten krijgen gaandeweg hun beslag en voor de komende jaren wordt daarvan veel toegevoegde waarde verwacht. In China en Polen groeide de omzet en worden de engineering- en verkoopinspanningen verder uitgebreid. Extra toegevoegde waarde werd gerealiseerd door de ontwikkeling van meer complete producten door de combinatie van activiteiten zoals engineering, precisiestansen, warmtebehandeling, omspuitgieten en assemblage.

### Flow Control

De netto-omzet steeg met 5% naar EUR 1.430 miljoen (2011: EUR 1.358 miljoen). De autonome omzetgroei bedroeg 2,1%. Het bedrijfsresultaat (EBITA) bedroeg EUR 139,5 miljoen (2011: EUR 129,0 miljoen), een stijging van 8% met een EBITA-marge van 9,8% van de netto-omzet (2011: 9,5%). De investeringen namen met 9% toe tot EUR 47,1 miljoen (2011: EUR 43,1 miljoen).

De markten voor Flow Control toonden uiteenlopende ontwikkelingen. Terwijl de markt voor bouwinstallatie in Europa onveranderd uitdagend bleef, was een verbetering zichtbaar in Noord-Amerika. In de markten voor climate control, industrie en olie & gas kon een goede groei worden gerealiseerd. Veel aandacht is besteed aan de versterking van de marktposities door verbetering van het productportfolio, aanscherping van de managementfocus op bepaalde marktsegmenten, product- en merk-ontwikkeling, gezamenlijke marketing, presentatie en training van het product- en systeemportfolio aan onze medewerkers, eindgebruikers en voorschrijvende instanties, specificatie en het navolgen (*tracking*) van projecten en versterking van het key accountmanagement. Er is veel geïnvesteerd in marketing-ondersteuning en er zijn tientallen medewerkers in marketing & verkoop aangenomen. Vele projecten ter verbetering van de productie-efficiency en investeringen in productieautomatisering droegen bij aan verdere kostenverlaging.



Flexibele gasleidingssystemen van HSF bestand tegen verzakkingen ten behoeve van de utiliteitsmarkt.

In het marktsegment **bouwinstallatie in Europa** bleef vooral de nieuwbouw moeilijk. De renovatie-, reparatie- en onderhoudsmarkt bleef daarentegen redelijk op peil. In West-Europa waren er minder projecten voor commerciële gebouwen, met uitzondering van Duitsland. Naast een nog altijd zeer matige markt in Zuid-Europa ontwikkelden de markten in Oost-Europa, Noord-Afrika en het Midden-Oosten zich goed. Door de focus op snelgroeiende productlijnen voor metalen en kunststof leidingsystemen met bijbehorende regelventielen ten behoeve van een veilige, gebruiksvriendelijke en snelle systeeminstallatie, kon een goede groei gerealiseerd worden. Er is veel aandacht besteed aan training van de installateurs om het gebruik van de snelgroeiende productlijnen te stimuleren. Ook de markt voor producten en systemen voor specifieke deelsegmenten, zoals renovatiepakketten, vloerverwarming, leidingsystemen in metaal en kunststof voor sprinklerinstallaties, flexibele adapterverbindingen van composietmateriaal en gasdrukregelaars voor de utiliteitsmarkt liet een positieve ontwikkeling zien.

In de markt voor **bouwinstallatie in Noord-Amerika** werden meer en meer de vruchten geplukt van de gezamenlijke marketing- en verkoopaanpak van een compleet portfolio per marktsegment. Hierdoor en door het aanbod van een verbeterd portfolio van metalen en kunststof verbindingssystemen in combinatie met bijbehorende regelventielen werd groei gerealiseerd. Het aantal nieuwbouwwoningen, bouwaanvragen en renovaties door stijgende verkoop van woningen nam geleidelijk toe gedurende het jaar. Het aantal projecten in de commerciële-



Apollo-afsluiters in een systeem om een *overflow* van opslagtanks te voorkomen in de (petro)chemische industrie.

gebouwensector liep enigszins terug. Door het verbeterde portfolio kon ook in dit segment goede voortgang geboekt worden. In de *retail*activiteiten was sprake van groei, met name in de verkoop van kunststof verbindingen en metalen regelventielen. De gezamenlijke activiteiten in de irrigatiesector hadden een succesvol jaar. Er is op diverse locaties geïnvesteerd in de efficiencyverbetering van de productie en assemblage.

In het marktsegment **climate control** werd ingezet op de levering van complete energie-efficiënte systemen voor verwarming en koeling in woningen en commerciële gebouwen. Er wordt steeds meer een gecombineerd systeemaanbod geleverd van diverse klantspecifieke boilerpompgroepen met bijbehorende aansturingen, ventielen die de (warm) waterstroom reguleren in gebouwen in combinatie met thermostaatventielen en vloerverwarming. De eindgebruiker krijgt een compleet energie-efficiënt systeem met een optimaal gebouwcomfort geleverd. Dit wordt waar mogelijk in combinatie aangeboden met metalen en kunststof leidingsystemen met bijbehorende regelventielen. De marketing- en verkoop aandacht, training en opleiding zijn versterkt en gericht op de instanties die de projecten specificeren. De productontwikkeling van aanvullende elektronische toepassingen voor (warm)watermeet-systemen en de besturing van complete (deel)systemen is sterk

**De gunstige marktontwikkeling in Noord-Amerika en het gecombineerde aanbod van industriële kunststof verbindingssystemen met bijbehorende regelventielen leverden een groeiversnelling op.**

toegenomen. Het aantal elektrotechnische, meetsysteem- en bijbehorende softwarespecialisten is sterk uitgebreid in het verslagjaar. Er waren erg goede verkoopontwikkelingen in Oost-Europa. Ook is gestart met de eerste succesvolle projecten in Azië.

De positie in de Europese, Noord-Amerikaanse en Aziatische **industriemarkten** is verder versterkt. De verkoop van regel-



ventielen aan deelsegmenten zoals energiecentrales, de pulp- & papier-, (petro)chemische en voedingsindustrie liet een opgaande lijn zien, ook hier mede door verbetering en uitbreiding van het productportfolio en de aangescherpte focus op marketing en verkoop. De gunstige marktontwikkeling in Noord-Amerika en het gecombineerde aanbod van industriële kunststof verbindingssystemen met bijbehorende regelventielen leverden een groeiversnelling op. Het verkoopteam op dit gebied is verder uitgebreid evenals de productiecapaciteit voor de grotere stalen en roestvast stalen regelventielen. Ook de markt voor hogedrukregelventielen voor de automobiel-, technische gas- en de medische industrie ontwikkelde zich goed met een forse toename aan orders. In de districtenergie-activiteiten was sprake van een goed jaar. Dat was vooral te danken aan de verscherpte managementfocus en het sterk verbeterde portfolio van de afgelopen jaren: grotere diameters, uitbreiding van het systeemaanbod voor zogeheten subverwarmingsstations, het complete aanbod van ondergrondse regelkleppen, nieuwe producten voor hogedruktoepassingen, en een concurrerend aanbod van regelkleppen van kleinere afmetingen. Ook is de verkoop- en projectspecificatie-organisatie uitgebreid in onder meer Duitsland, Rusland, Kazachstan, Oekraïne, Polen en Roemenië. In deze landen werd een goede groei gerealiseerd. De bier- & softdrinkmarkt maakte een sterke ontwikkeling door, mede door de gezamenlijke marketing- en verkoopaanpak in zowel Noord-Amerika, Europa als Azië.

In de **olie- & gasmarkt** kon een flinke groei worden geboekt. Dat was vooral het resultaat van uitbreiding van het portfolio van regelventielen voor grotere afmetingen met hogere druk en lagere temperaturen. De gang van zaken werd bovendien gunstig beïnvloed door de in 2012 opgerichte businessunit-organisatie met nieuw management en versterking van de verkoopinspanningen in onder meer Polen, Oekraïne, Rusland, Turkmenistan, Kazachstan en Azerbeidzjan. Om aan de stijgende vraag te voldoen is in Polen en Rusland de productiecapaciteit verder vergroot. Er zijn plannen in voorbereiding om de marketing- en verkoopactiviteiten in deze landen verder uit te breiden. Ook is een gezamenlijke benadering van de sterk groeiende markt voor olie & gas in Noord-Amerika in ontwikkeling. BSM Valves, overgenomen in januari 2013, draagt bij aan versterking van de marktpositie, met name op het gebied van hoogwaardige regelventielen van klantspecifieke materialen die wereldwijd snel kunnen worden geleverd. Vooral de expertise in engineering en materiaalkennis kan elders binnen de onderneming worden ingezet voor de productie van grotere series voor andere segmenten in deze markt.

## Evenwichtige verdeling van zetels van de Directie en de Raad van Commissarissen

Per 1 januari 2013 is de Wet bestuur en toezicht in werking getreden waardoor bepaalde grote vennootschappen moeten streven naar een evenwichtige verdeling van zetels van de Directie en de Raad van Commissarissen over mannen en vrouwen. In 2012 zijn geen nieuwe leden van de Directie of van de Raad van Commissarissen benoemd, zodat de verdeling van de zetels onveranderd is gebleven. Vooralsnog is er geen voornemen nieuwe leden van de Directie te benoemen.

**BSM Valves draagt bij aan versterking van de marktpositie. Vooral de expertise in engineering en materiaalkennis kan elders binnen de onderneming worden ingezet.**



BSM klantspecifieke afsluiter, toegepast in de onshore en offshore olie- & gasindustrie.

De huidige zittingsperiode van de leden van de Raad van Commissarissen loopt tot ten minste 2014.

De Raad van Commissarissen heeft tijdens zijn jaarlijkse evaluatie in 2012 besloten de profielschets met de nieuwe wettelijke vereisten aan te vullen, zodat bij toekomstige benoemingen hiermee rekening kan worden gehouden.

## Verantwoord ondernemen

### Uitgangspunten

Als toonaangevend industrieel productiebedrijf staat Aalberts Industries midden in de maatschappij. De onderneming is van de maatschappij afhankelijk, maar zich ook sterk bewust van haar eigen maatschappelijke rol. Een rol met verantwoordelijkheden die verder reikt dan louter de financieel-economische bedrijfsvoering. Aalberts Industries onderkent de impact die de onderneming heeft op medewerkers, milieu en samenleving. De onderneming werkt immers dagelijks samen met toeleveranciers, klanten en andere deelnemers aan het maatschappelijk verkeer. De onderneming gebruikt grondstoffen en halffabricaten, verbruikt energie en genereert afval. Aalberts Industries is ook een mensenorganisatie. Centraal staat de ontwikkeling van

medewerkers en de continue aandacht voor een veilige en gezonde werkomgeving. Aalberts Industries onderschrijft daarom ook de OESO- en ILO-richtlijnen ten aanzien van verantwoord ondernemen.

#### **Een beleid voor verantwoord ondernemen**

Voor Aalberts Industries is verantwoord ondernemen onlosmakelijk verbonden met de dagelijkse gang van zaken. De activiteiten die worden ontplooid in het kader van verantwoord ondernemen dragen derhalve bij aan de kernprocessen en de operationele doelstellingen. Door het maken van gerichte keuzes binnen verantwoord ondernemen draagt het beleidskader bij aan drie voor Aalberts Industries belangrijke thema's namelijk: 'Kostenefficiëntie', 'Operationeel excelleren' en 'Toegang tot nieuwe markten'.

De inspanningen op het gebied van verantwoord ondernemen zijn onder te verdelen in een viertal pijlers: 'Mensen', 'Milieu', 'Markt' en 'Maatschappij'. Door op deze vier gebieden activiteiten te ontplooiën geeft de onderneming uitdrukking aan haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en wordt tegelijkertijd bijgedragen aan financieel-economische doelen zoals kostenbeheersing en innovatie.

**Het management is sterk gefocust om de vele plannen voor winstgevende groei en hogere operationele marges te realiseren, aangevuld met acquisities die waarde toevoegen en de marktposities versterken.**

Voor 'Mensen' richt Aalberts Industries zich op het creëren van een gezonde en veilige werkomgeving waarin werknemers zich kunnen ontplooiën. Ten aanzien van 'Milieu' spant Aalberts Industries zich in om het energieverbruik te minimaliseren en



Henco kunststof leidingsysteem, toegepast in de markt voor bouwinstallaties.

## Beleid voor verantwoord ondernemen



afvalstromen te beperken en te hergebruiken. Innovatie, duurzaam inkopen en een efficiënt gebruik van materialen staan centraal op het gebied van 'Markt'. Voor 'Maatschappij' ontplooit de onderneming activiteiten, gericht op het voldoen aan wet- en regelgeving, de positieve impact die Aalberts Industries heeft op de omgeving en het sturen op goed gedrag van de werknemers en toeleveranciers door een gedragscode, waarvan de hoofdlijnen op de website van de onderneming staan.

### Operationalisatie van het beleid

Om de resultaten van haar inspanningen inzichtelijk te krijgen heeft Aalberts Industries voor elk van de pijlers prestatie-indicatoren vastgesteld. In 2012 is binnen de pijler 'Mensen' een aantal additionele activiteiten ontplooid. De activiteiten richten zich op het waarborgen van een veilige en gezonde werkomgeving en het stimuleren om hierin te blijven excelleren. Door het uitvoeren van *Health & Safety-audits* op verschillende locaties en door het uitwisselen van kennis en *best-practices* te stimuleren zijn er in 2012 opnieuw verbeteringen gerealiseerd.

### Communicatie met belanghebbenden

Aalberts Industries heeft categorieën belanghebbenden gedefinieerd die essentieel zijn voor het succes van de onderneming. Intern zijn dit de medewerkers en extern zijn het de aandeelhouders, klanten, leveranciers, overheid en maatschappij. De onderneming en de groepsmaatschappijen communiceren met de belanghebbenden om het maatschappelijk beleid te toetsen en om hen te informeren over de voortgang ten aanzien van het beleid voor verantwoord ondernemen.

### De blik vooruit

Nu het beleid voor verantwoord ondernemen en de prestatie-indicatoren zijn vastgesteld wil Aalberts Industries zich richten op een verdere verbetering van haar maatschappelijke prestaties. De onderneming doet hierover tevens verslag op [www.aalberts.nl/nl/verantwoord\\_ondernemen](http://www.aalberts.nl/nl/verantwoord_ondernemen). Voor vragen of suggesties op dit terrein kunt u zich richten tot [cr@aalberts.nl](mailto:cr@aalberts.nl).

## Vooruitzichten

Na realisatie van een recordomzet en –winst in 2012, zal Aalberts Industries ook in 2013 het technologie- en productportfolio en de marketing- en verkoopkracht verder versterken, de engineeringcapaciteit uitbreiden, de productie-efficiency verhogen en de positie in bepaalde marktsegmenten uitbouwen. Het management is sterk gefocust om de vele plannen voor winstgevende groei en hogere operationele marges te realiseren, aangevuld met acquisities die waarde toevoegen en de marktposities versterken. Daarbij wordt optimaal gebruikgemaakt van de solide balansverhoudingen.

De verwachting is dat hierdoor de omzet, winst en investeringen in 2013 verder zullen toenemen – onvoorziene omstandigheden daargelaten.

## Bestuurdersverklaring

De Directie verklaart, voor zover haar bekend, dat:

1. de jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van Aalberts Industries N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen;
2. het jaarverslag, zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Aalberts Industries N.V. en van de met haar verbonden groepsmaatschappijen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen.  
In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's, waarmee Aalberts Industries N.V. wordt geconfronteerd, beschreven.

Langbroek, 25 februari 2013

W.A. Pelsma, *Chief Executive Officer*

J. Aalberts, *President*

J. Eijgendaal, *Chief Financial Officer*





Ballomax-afsluiters, toegepast in een gasleidingsysteem van een gasverdeelstation.



# Verslag van de Raad van Commissarissen

**De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat Aalberts Industries in 2012 de opgaande lijn van voorgaande jaren heeft weten vast te houden. Directie en medewerkers hebben goed werk geleverd. De marktposities zijn in het verslagjaar verder versterkt en ook op andere belangrijke fronten is uitstekende voortgang geboekt.**

## Jaarrekening 2012 en dividendvoorstel

De jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2012 is door de Directie opgemaakt en door de Directie en Raad van Commissarissen ondertekend. De controleverklaring van de onafhankelijke accountant van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is opgenomen op bladzijde 71 van de jaarrekening. De Directie zal de jaarrekening 2012 aan de Algemene Vergadering voorleggen. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering deze jaarrekening vast te stellen, met inbegrip van een voorgesteld dividend van EUR 0,35 per aandeel.

## Samenstelling van de Directie

Tijdens de Algemene Vergadering op 26 april 2012 is de voormalige Chief Operating Officer, de heer W.A. (Wim) Pelsma, benoemd tot Chief Executive Officer. De Raad van Commissarissen is van mening dat de managementoverdracht prima is verlopen en dat de Directie uitstekend functioneert. Ook de samenwerking met de Raad van Commissarissen verloopt naar tevredenheid. De heer J. (Jan) Aalberts heeft de dagelijkse leiding van Aalberts Industries aan de heer Pelsma overgedragen en blijft als lid van de Directie aan de onderneming verbonden met als titel President. Voor het jaar 2013 zijn geen wijzigingen voorzien.

## Samenstelling van de Raad van Commissarissen

In 2012 zijn geen wijzigingen opgetreden in de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Ook voor het jaar 2013 zijn geen veranderingen voorzien. De personalia van alle commissarissen staan vermeld op bladzijde 14 van het jaarverslag. Een

toelichting op de per 1 januari 2012 in werking getreden Wet bestuur en toezicht staat op bladzijde 23 van het jaarverslag.

## Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen kwam zesmaal in vergadering bijeen; het aanwezigheidspercentage was 96%. Omdat de Raad vanuit haar toezichhoudende functie de bedrijfsactiviteiten op de voet wil volgen, vinden deze vergaderingen geregeld plaats bij een bedrijfsonderdeel. In het verslagjaar betrof dat groepsmaatschappij Henco Industries in Herentals, België. Tijdens de vergadering in afwezigheid van de Directie zijn het functioneren van de Directie en de Raad van Commissarissen besproken. Naar het oordeel van de Raad heeft de Directie zich in 2012 uitstekend van haar taken gekweten.

Tot de met de Directie besproken onderwerpen behoorden onder meer de gang van zaken, de ontwikkelingen rond resultaat en markten, de (half)jaarcijfers en het dividendbeleid. Ook is de strategie voor de periode 2013–2016 in detail besproken, waarbij speciale aandacht werd gegeven aan het acquisitiebeleid en de overname van BSM Valves en GF-Flamm-Metallspritz. Ook zijn de ondernemingsrisico's, de organisatiestructuur en ontwikkelingen in het personeelsbeleid uitvoerig aan de orde geweest.

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat Aalberts Industries in 2012 de opgaande lijn van voorgaande jaren heeft weten vast te houden. Ten aanzien van kosten- en werkkapitaal-beheersing, omzet, resultaat en toegevoegde waarde is er in het verslagjaar solide voortgang geboekt.

De operationele strategie en de te behalen doelstellingen voor 2013 zijn door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

De strategie voor de periode 2013–2016 werd in detail besproken, waarbij speciale aandacht werd gegeven aan het acquisitiebeleid en de overname van BSM Valves en GF-Flamm-Metallspritz.



XPress-leidingsysteem, toegepast in de markt voor bouwinstallaties.

## Corporate governance

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat de corporate-governancestructuur binnen het geheel van regels en methoden, zoals deze van toepassing zijn bij Aalberts Industries, goed functioneert. Ook hebben de Raad van Commissarissen en de Directie gesproken over de door de Monitoring Commissie Corporate Governance Code gepresenteerde bevindingen in het rapport over de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code door Nederlandse beursvennootschappen in het boekjaar 2010 en de mogelijke effecten daarvan voor Aalberts Industries. Op bladzijde 34 van het jaarverslag wordt een nadere toelichting gegeven over de corporate-governancestructuur van Aalberts Industries.

### Onafhankelijkheid

Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is de samenstelling zodanig dat de leden ten opzichte van elkaar en de Directie kritisch en onafhankelijk, zoals bedoeld in de Corporate Governance Code en artikel 4 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen, kunnen handelen. Hierbij wordt invulling gegeven aan de wettelijke en statutaire taken van de Raad van Commissarissen, inclusief het gevraagd en ongevraagd advies geven en met raad bijstaan van de Directie.

### Remuneratie- en Auditcommissies

De Raad van Commissarissen heeft, conform artikel 8 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen, geen afzonderlijke commissies, maar vervult beide als een geheel. In dit kader heeft de Raad in 2012 tijdens de vergadering stilgestaan bij de prestatiebeoordeling, financiële verslaggeving en het hierna uiteengezette gevoerde beloningsbeleid zoals in 2010 goedgekeurd door de Algemene Vergadering.

### Beoordeling functioneren Directie en Raad van Commissarissen

In een besloten vergadering heeft de Raad van Commissarissen zijn eigen functioneren, het functioneren van de Directie en dat van de individuele leden van beide organen geëvalueerd en beoordeeld. De voorzitter heeft tevens gesprekken gevoerd met de afzonderlijke leden van de Raad van Commissarissen.

## Externe accountant

De Raad van Commissarissen heeft zich, zoals gebruikelijk voor Aalberts Industries, bij de bespreking van de jaar- en halfjaarcijfers laten informeren door de externe accountant. Er is gesproken over de uitgevoerde werkzaamheden, de interne risicobeheersing- en controlesystemen en de te publiceren cijfers. Besloten is aan de Algemene Vergadering op 25 april 2013 voor te stellen PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. voor het verslagjaar 2013 te herbenoemen.

## Beloningsbeleid

### Inleiding

Volgens de statuten wordt de beloning van de directieleden vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De beloning van de afzonderlijke directieleden (inclusief beloning op basis van aandelen) dient in overeenstemming te zijn met het beleid dat door de Algemene Vergadering is goedgekeurd. In het kader van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code en de hierin opgenomen *bestpractice*bepalingen heeft de Raad van Commissarissen het beloningsbeleid uitgevoerd in lijn met de strategie, de risico's en de financiële doelstellingen van Aalberts Industries. Hiermee wordt een goede balans nagestreefd tussen de vaste en variabele beloning en de korte- en langetermijnbeloning. Op pagina 69 van de toelichting bij de jaarrekening wordt meer informatie gegeven.

### Doel

Het beloningsbeleid heeft ten doel om voor de Directie gekwalificeerde en ervaren bestuurders met bedrijfstakervaring aan te trekken, te motiveren en te behouden. De beloningsstructuur voor de Directie is gericht op een optimale verhouding tussen de kortetermijnresultaten van de onderneming en haar doelen voor de langere termijn. De totale beloning van de directieleden omvat de volgende componenten:

- een vast basissalaris;
- een variabele beloning in contanten voor de prestaties op korte termijn (een jaar);
- een variabele beloning in aandelen voor prestaties op de lange termijn (drie jaar);
- een pensioenregeling.

### Basissalaris

Enmaal in het jaar stelt de Raad van Commissarissen vast of en in hoeverre het basissalaris wordt aangepast. Hierbij wordt onder andere rekening gehouden met ontwikkelingen in de markt, alsmede de resultaten van Aalberts Industries.

### Variabele beloning (korte termijn)

De variabele beloning is een belangrijk onderdeel van het beloningspakket. De directieleden komen in aanmerking voor een jaarlijkse bonus bij het realiseren van tevoren bepaalde doelstellingen (waaronder nettoresultaat per aandeel voor amortisatie, nettowerkkapitaal en autonome omzetgroei). Deze worden door de Raad van Commissarissen aan het begin van elk verslagjaar vastgesteld. Het variabele beloningspakket is in belangrijke mate gebaseerd op prestaties welke bij het *at target* behalen van de doelstellingen maximaal 75% kunnen toevoegen aan het basissalaris.

### Variabele beloning (lange termijn)

De beloning voor prestaties op de lange termijn voor de directieleden vindt plaats in de vorm van een voorwaardelijke toekenning van aandelen. Deze richt zich op het strategisch plan en het creëren van waarde over een periode van drie jaar waarna door de Raad van Commissarissen wordt bekeken in welke mate de prestatiecriteria zijn behaald en hoeveel aandelen definitief worden toegekend. Voorwaardelijk toegekende aandelen moeten ten minste vijf jaar worden aangehouden of tot het eind van het dienstverband, indien die periode korter is, tenzij aan de Compliance Officer wordt aangetoond dat

verkoop daarvan geschiedt op grond van verplichte belastingafdracht in verband met toekenning van deze aandelen.

### Pensioenregeling

De Directie neemt deel aan een pensioenregeling (middelloon of beschikbare premieregeling) met een pensioenleeftijd van 65 jaar, waarvan de premie voor een derde deel voor eigen rekening komt.

### Aanpassing

De Raad van Commissarissen zal jaarlijks het beloningsbeleid voor de Directie nader bezien en de marktconformiteit bepalen. Aanpassingen worden aan de Algemene Vergadering voorgelegd.

### Dankbetuiging

Directie en medewerkers hebben over 2012 goed werk geleverd. De marktposities zijn in het verslagjaar verder versterkt en ook op andere belangrijke fronten is uitstekende voortgang geboekt. De Raad dankt Directie en medewerkers van harte voor de geleverde inspanningen.

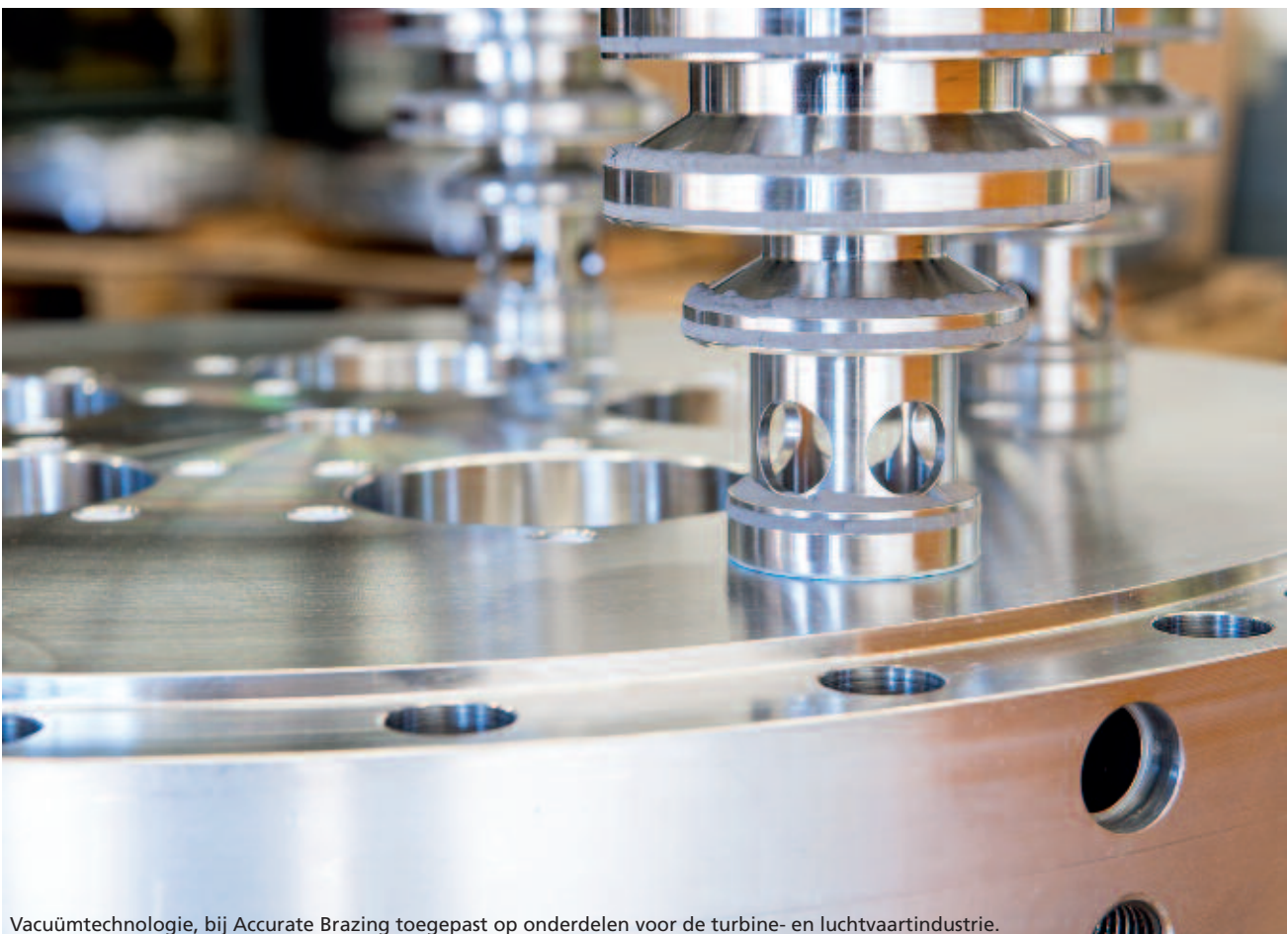
Langbroek, 25 februari 2013

H. Scheffers, *Voorzitter*

R.J.A. van der Bruggen

M.C.J. van Pernis

W. van de Vijver



Vacuümtechnologie, bij Accurate Brazing toegepast op onderdelen voor de turbine- en luchtvaartindustrie.





Oppervlaktebehandeling van buitenbuizen voor de voorvork van een motorfiets door AHC.



# Algemene informatie

**Aalberts Industries besteedt veel aandacht aan veiligheid, gezondheid en milieu en wil tot de voorkeurswerkgevers in de diverse markten en geografische gebieden behoren. Daarom werken wij aan verdere stimulering van een ondernemende cultuur en bieden wij uitdagende loopbaanperspectieven.**

## Veiligheid, gezondheid en milieu

Aalberts Industries onderzoekt jaarlijks zijn productieprocessen en -methoden en past deze indien nodig aan veranderde omstandigheden of wettelijke vereisten aan. De onderneming stelt zich ten doel om geluidshinder, grond-, water- en luchtverontreiniging en de productie van restmateriaal en gevaarlijke stoffen te voorkomen of maximaal te beperken. Voor medewerkers en management zijn de volgende uitgangspunten en doelstellingen gedefinieerd:

- Naleving van de geldende wettelijke milieuvoorschriften en -bepalingen. Waar mogelijk meer doen dan strikt vereist, wanneer dit bijdraagt aan het realiseren van de doelstellingen in milieu en veiligheid.
- Continue bewustmaking en heldere praktische richtlijnen, zodat veiligheid, gezondheid en milieu permanente aandacht krijgen en op de juiste manier worden ingevuld.
- Permanente aandacht om grond-, water- en luchtverontreiniging, geluidsoverlast, de productie van restmaterialen en het gebruik van gevaarlijke stoffen te beperken of volledig uit te bannen.
- Reductie van materiaal- en grondstofgebruik met behulp van nieuwe producten en processen, het stimuleren van hergebruik en invoering van moderne productie- en assemblage-technieken.
- Energie- en waterbesparende maatregelen stimuleren, onder meer door vrijgekomen energie en/of gebruikt koelwater te hergebruiken.

Veiligheid en kwaliteit van de arbeidsomstandigheden zijn binnen Aalberts Industries van groot belang. De groepsmaatschappijen hanteren een eigen gezondheidsbeleid en beschikken vrijwel allemaal over een milieu- en veiligheidsbeleid. Elk jaar wordt dit beleid beoordeeld en concrete resultaten besproken met de Directie. De dagelijkse uitvoering van het beleid stoelt op een aantal groepsprincipes:

- training en opleiding voor de medewerkers;
- heldere communicatie en richtlijnen inclusief de borging daarvan;
- reguliere controle en directe opvolging van eventuele acties die daaruit voortvloeien;
- periodieke inventarisatie en evaluatie van de risico's;
- structurele uitwisseling van kennis en ervaring tussen de groepsmaatschappijen.

## Personeel en organisatie

Aalberts Industries wil tot de voorkeurswerkgevers in de diverse markten en geografische gebieden behoren. De onderneming heeft een hoog ambitieniveau en een decentrale organisatiestructuur; de onderneming is dan ook vooral gericht op het aantrekken, vasthouden en ontwikkelen van getalenteerde, ondernemende mensen. Behoud en versterking van het managementpotentieel wordt in praktijk gebracht door persoonlijke ontwikkelplannen, uitdagende loopbaanperspectieven en vergaande operationele eindverantwoordelijkheid. Aalberts Industries volgt deze aanpak al jaren, waardoor lokale managementteams sterk gemotiveerd zijn om het resultaat van hun onderneming en dat van de groep te vergroten. Voor het personeelsbeleid gelden de volgende principes:

- het verder stimuleren van de ondernemende cultuur;
- aandacht voor milieu, veiligheid en maatschappelijke ontwikkelingen;
- training en scholing van medewerkers en management;
- het creëren van een uitdagend loopbaanperspectief;
- marktconforme beloningsstructuur en arbeidsvoorwaarden.

Deze principes vormen de basis van het personeelsbeleid binnen elke groepsmaatschappij. Gezien de diversiteit aan medewerkers, culturen en nationaliteiten geeft het lokale management binnen deze kaders het personeelsbeleid verdere invulling. De groeps-



Tapstang en tapkop van DSI voor de bier- en softdrinkindustrie.

directie en het management van de dochtermaatschappijen hebben regulier overleg over de gang van zaken en bespreken het beleid ten aanzien van personeel en eventuele benoemingen op managementteamniveau.

## Risicoparagraaf

### Algemeen en strategisch

Door de decentrale organisatie van Aalberts Industries zijn de groepsmaatschappijen binnen hun eigen werkgebied verantwoordelijk voor de belangrijkste beheersaspecten van de risico's. De decentrale aanpak, ondersteund met een groepsbrede aanpak van risicomanagement door de Directie, geeft Aalberts Industries op verschillende niveaus mogelijkheid om flexibel, efficiënt en snel risico's te identificeren en maatregelen te nemen. De markten waarin Aalberts Industries actief is zijn divers en ontwikkelen zich onderscheidend, net als de conjunctuurcycli van deze markten. Dat geldt tevens voor de landen en geografische regio's waar de onderneming actief is. Valutakoersontwikkelingen, economische trends en de ontwikkeling van grondstof- en energieprijzen zijn wezenlijk voor Aalberts Industries bij de inrichting van het risicobeleid. Aalberts Industries speelt zo goed mogelijk in op ontwikkelingen in afzetmarkten door wereldwijde spreiding van de activiteiten over een groot aantal klanten, producten en markten. Zowel in het investeringsbeleid als in de operationele bedrijfsvoering wordt aan deze spreiding veel aandacht geschonken in het streven naar duurzame winstgevendende groei, zowel autonoom als door acquisities.

### Operationeel

Aalberts Industries kent een aantal operationele risico's. Dat zijn vooral de technologische staat en continuïteit van de productiemiddelen en milieubeheersing en veiligheid. Aalberts Industries investeert jaarlijks in de meest moderne productietechnologieën en in de ontwikkeling van nieuwe producten en processen. Het operationeel management volgt de wettelijke ontwikkelingen op het gebied van milieu en industriële innovaties nauwlettend en

**Aalberts Industries heeft een sterke balans en voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren.**

neemt waar mogelijk proactieve stappen. Aalberts Industries tracht de volatiliteit op financiële resultaten te beheersen door prijsstijgingen in een korte tijdspanne door te berekenen in de eindprijzen. Ten aanzien van het inkoopbeleid worden inkoopvolumes geconsolideerd en dynamische inkoopcontracten met leveranciers afgesloten in termen van prijzen, volumes en perioden. Ook zijn terugdringing van het materiaalgebruik en beheersing van de energiekosten belangrijke speerpunten.

### Financieel

Aalberts Industries heeft een sterke balans en voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren. Uitsluitend voor acquisities zijn in de afgelopen jaren bij diverse banken leningen aangetrokken in lokale valuta met een looptijd van maximaal zeven jaar. Deze leningen zijn veelal de eerste twee jaar aflossingsvrij en worden vervolgens uit de vrije kasstroom in gelijke bedragen per kwartaal of halfjaar afgelost tot einde looptijd. Aangezien elke lening een andere start- en einddatum kent, bestaat er geen herfinancieringsbehoefte. Verdere details zijn beschreven op pagina 18 van het jaarverslag. Daardoor blijven de financiële risico's beperkt en de financiële soliditeit op lange termijn gehandhaafd. De beursnotering maakt het mogelijk bij acquisities een weloverwogen keuze te maken bij de bepaling van de beste financieringsmix.

Aalberts Industries is onderhevig aan financiële risico's, die gedetailleerd zijn uitgewerkt op pagina's 48 en 49 van de jaarrekening. De belangrijkste zijn valuta-, krediet- en renterisico's. Door de valutastromen op holdingniveau te coördineren en inkoop- en verkoopgeldstromen in bepaalde valuta regionaal te consolideren, neutraliseert de groep de gevoeligheid voor valutaschommelingen zo veel mogelijk. In het algemeen is Aalberts Industries het meest gevoelig voor valutaschommelingen van het Britse pond en de Amerikaanse dollar. Voor kredietrisico's heeft de groep een restrictief beleid: de kredietwaardigheid van klanten wordt herhaaldelijk getoetst en de debiteurenportfolio is overwegend kredietverzekerd. Het renterisico is relatief beperkt en de groep heeft diverse mogelijkheden om rentefluctuaties actief te managen.



Aalberts Industries heeft een adequaat pakket van verzekeringsfaciliteiten afgesloten voor haar materiële vaste activa en voor mogelijke (product)aansprakelijkheidsrisico's jegens derden.

### Juridisch

Op 20 september 2006 werd aan Aalberts Industries en twee van haar groepsmaatschappijen een boete opgelegd van EUR 100,8 miljoen en EUR 2,04 miljoen vanwege vermeende overtreding van mededingingsregels. Bij arrest van 24 maart 2011 heeft het Gerecht van Eerste Aanleg in Luxemburg geoordeeld dat de Europese Commissie ten onrechte had gemeend dat Aalberts Industries en de betrokken dochterondernemingen in de periode van 25 juni 2003 tot 1 april 2004 hadden deelgenomen aan een kartel en de beslissing van de Europese Commissie met inbegrip van de boete vernietigd. De door Aalberts Industries tot zekerheid voor de betaling van de boetes gestelde bankgaranties zijn door de Europese Commissie overeenkomstig de daarvoor geldende regels teruggegeven. De Europese Commissie heeft bij het Hof van Justitie van de Europese Unie beroep ingesteld tegen deze beslissing van het Gerecht van Eerste Aanleg. De Advocaat-

Generaal bij het Hof van Justitie heeft aangegeven op 28 februari 2013 zijn advies aan het Hof van Justitie bekend te maken. De Directie ziet de daarop volgende beslissing van het Hof van Justitie met vertrouwen tegemoet. Ten gevolge van de Europese procedure heeft een aantal marktpartijen in het buitenland civiele schadeprocedures aanhangig gemaakt tegen partijen waarvan de boetes van de Europese Commissie in stand zijn gebleven. Deze partijen proberen andere marktpartijen, waaronder groepsmaatschappijen van Aalberts Industries, in eventuele schade te laten bijdragen.

Het beleid van Aalberts Industries is erop gericht juridische risico's zo veel mogelijk te beperken. De groep probeert dat te doen door bij haar werkzaamheden ondernemingsmatige risico's, waaronder juridische, zo goed mogelijk in kaart te brengen door bij het onderhandelen over overeenkomsten duidelijke risico- en aansprakelijkheidsafbakeningen tot stand te brengen. Daarnaast wordt de financiële impact van ondernemingsmatige risico's beperkt door diverse lokale verzekeringen en de verzekeringen van het groepsprogramma gecombineerd met een hoog service-



Tapsysteem van DSI voor de bier- en softdrinkindustrie.



en kwaliteitsmanagement. Aalberts Industries kent verder op decentraal niveau verschillende reglementen en integriteitsafspraken met haar medewerkers, bestuurders en andere personen die aan de onderneming verbonden zijn. Daarnaast heeft Aalberts Industries een groepsbrede gedragscode ontwikkeld waarvan de hoofdlijnen op de website van de onderneming staan.

### Risicobeheersing

De interne risicobeheersingsystemen dienen ter identificatie van de belangrijkste risico's en het nemen van effectieve maatregelen. Snelle, praktische toepasbaarheid binnen de decentrale structuur van Aalberts Industries vormt daarbij het belangrijkste criterium. De financiële rapportage is opgezet binnen een stringent kader van budgettering en verslaggeving. De individuele groepsmaatschappijen zorgen voor reguliere rapportering aan de Directie, inclusief de daarmee gepaard gaande risico's. Deze rapportages worden uitvoerig besproken met de Directie, die de juistheid en volledigheid van deze rapportages inclusief de naleving van het voorgeschreven risicobeheersingbeleid kritisch beoordeelt. Nauwkeurige risicobeheersing- en controlesystemen bieden geen absolute zekerheid dat fouten, fraude, verliezen of onrechtmatige handelingen voorkomen worden.

## Corporate governance

Aalberts Industries ondersteunt de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code en past de *bestpractice*bepalingen van deze Code vrijwel volledig toe. Op beperkte schaal is deze aangepast aan specifieke omstandigheden van Aalberts Industries. Deze aanpassingen worden toegelicht onder Investor Relations op de website van de onderneming. Daar zijn ook alle naar aanleiding van de geldende corporategovernancestructuur opgestelde bijzondere regelingen en reglementen opgenomen. Hiermee meent de Directie te voldoen aan de principes van 'pas toe of leg uit'. Alle in de voor Aalberts Industries geldende Code opgenomen regelingen voor wat betreft verslaggeving en openbaarheid van informatie zijn in dit jaarverslag en op de website van Aalberts Industries verwerkt.

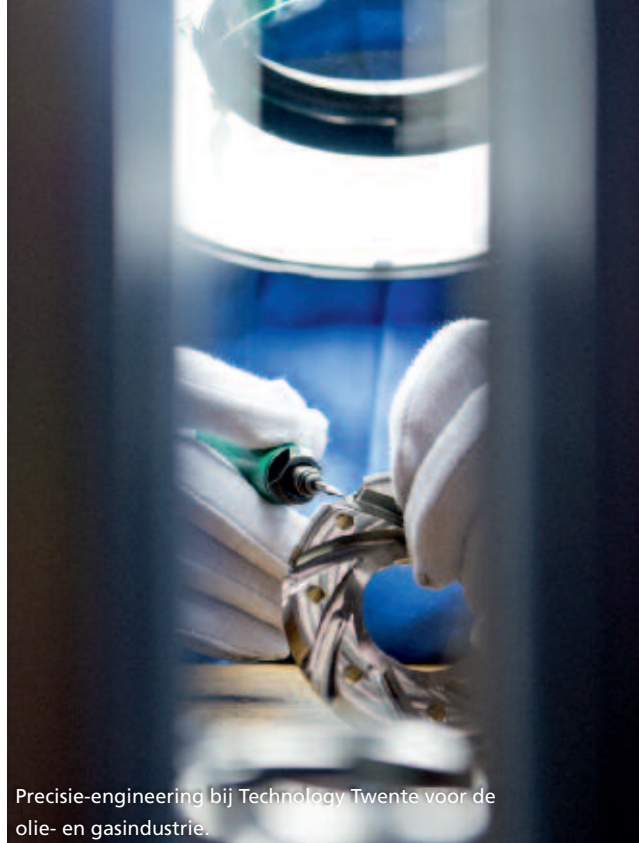
Op 22 april 2004 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de corporategovernancestructuur van Aalberts Industries goedgekeurd. Sindsdien zijn er geen substantiële veranderingen in de corporategovernancestructuur van Aalberts Industries, de bijzondere regelingen en reglementen of de naleving van de Code geweest. De Directie en de Raad van Commissarissen hebben de bijzondere regelingen en



Vacuümsolderen, toegepast bij H&ST op een onderdeel van een *foodmixer* voor de machinebouw.



**Bij de identificatie van de belangrijkste risico's en het nemen van effectieve maatregelen is snelle, praktische toepasbaarheid binnen de decentrale structuur van Aalberts Industries het belangrijkste criterium.**



Precisie-engineering bij Technology Twente voor de olie- en gasindustrie.

reglementen in 2012 uitvoerig besproken en waar nodig geactualiseerd. Aalberts Industries voert, naar de mening van de Raad van Commissarissen en de Directie, een consistent corporategovernancebeleid.

De voornaamste aanpassingen ten opzichte van de Code betreffen de volgende onderwerpen:

- **Directie:** De onderneming wil zodanige arbeidsvoorwaarden 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. Afgezien van de aandelen Aalberts Industries N.V. behoeven privébeleggingen niet te worden gemeld. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving; dit geldt ook bij nieuwe benoemingen.
- **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, waarvan in het belang van de onderneming kan worden afgeweken. 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.
- **Secretaris:** De functie van secretaris van de onderneming wordt niet nodig geacht gezien de aard en omvang van de groep.
- **Informatieverschaffing:** Nieuwe informatie zal gelijktijdig en gelijkwaardig verspreid worden. Individuele informatiever-

schaffing 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; wel maakt de onderneming voorafgaande aan deze vergadering het stellen van schriftelijke vragen aan de accountant inzake de uitgevoerde controlewerkzaamheden mogelijk.

## Besluitvorming

Taken en bevoegdheden van de Algemene Vergadering, de Raad van Commissarissen, de Directie 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 onderneming. Hiermee stelt Aalberts Industries zo veel mogelijk zeker dat bij wezenlijke besluiten rekening wordt gehouden met de belangen van alle bij de onderneming betrokken partijen en dat de besluitvorming altijd op prudente wijze doorgang kan vinden.

A close-up photograph of industrial machinery, specifically a valve assembly. Two large, black handwheels are visible, one in the foreground and one in the background, both mounted on a blue-painted metal structure. The structure is part of a larger system, with pipes and a cylindrical tank visible. The tank has the number '3' painted on it. The foreground tank has '4A' painted on it. The background shows a clear blue sky.

# De wereld van Aalberts Industries

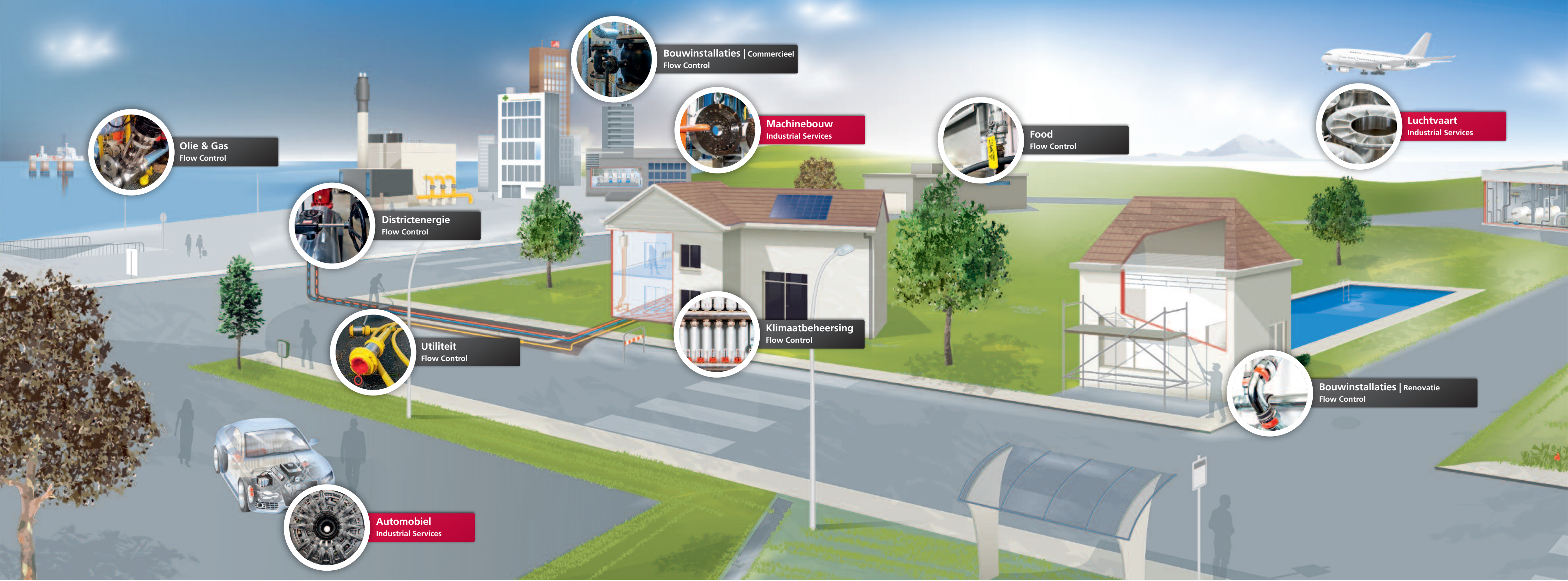
BROEN-Zawgaz-regelventielen, toegepast in een gastransportleiding.





Een klimaatbeheersingssysteem, samengesteld uit verschillende productlijnen van Aalberts Industries.





**Bouwinstallaties Europa**

Regulering en distributie van (warm) water en gas in verwarming, koeling, water- en gassystemen

**Belangrijkste markten**

- Commerciële / woning-nieuwbouw
- Renovatie & reparatie
- Brandbeveiliging
- Utiliteit

**Marktbenadering**

- Marktsegmentatie
- Installateurs, aannemers & groothandel
- Gebruik van lokale verkoopplatformen

**Bouwinstallaties Noord-Amerika**

Regulering en distributie van (warm) water en gas in verwarming, koeling, water- en gassystemen

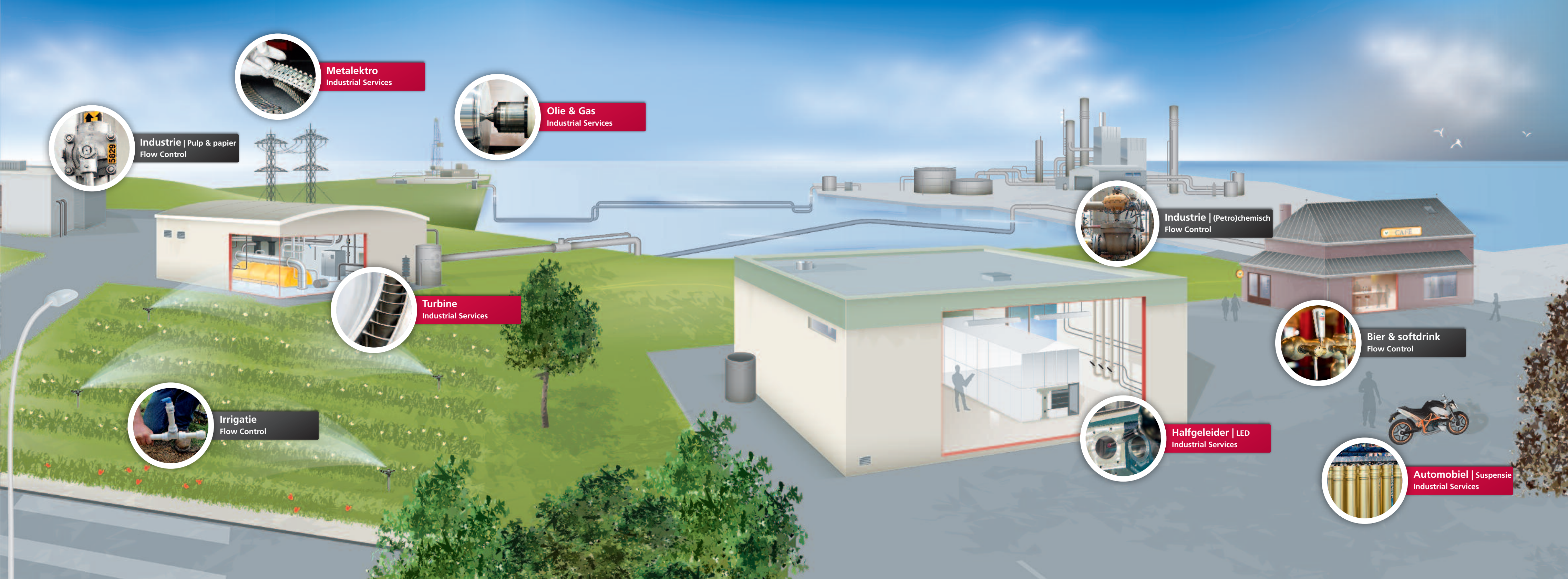
**Belangrijkste markten**

- Commerciële / woning-nieuwbouw
- Renovatie & reparatie
- Brandbeveiliging
- Detailhandel
- Irrigatie / Zwembad & spa / Golf

**Marktbenadering**

- Marktsegmentatie
- Installateurs, aannemers & groothandel
- Gebruik van lokale verkoopplatformen





**Metalektro**  
Industrial Services



**Olie & Gas**  
Industrial Services



**Industrie | Pulp & papier**  
Flow Control



**Turbine**  
Industrial Services



**Industrie | (Petro)chemisch**  
Flow Control



**Bier & softdrink**  
Flow Control



**Irrigatie**  
Flow Control



**Halfgeleider | LED**  
Industrial Services



**Automobiel | Suspensie**  
Industrial Services

### Climate Control

Complete systemen van bron naar emissie, ter bevordering van klimaatbeheersing, energie-efficiency en het comfort van verwarming- en koelssystemen

#### Belangrijkste markten

- Commerciële gebouwen en woningen
  - Nieuw
  - Renovatie
- Scheepsbouw
- Industriële gebouwen

#### Marktbenadering

- Architecten, voorschrijvende instanties & aannemers
- Voorgescreven-systeemverkoop
- Wereldwijd volgen van projecten

### Flow Control Industrie | Olie & Gas

Regulering, controle en distributie van vloeistof- en gassystemen in zwaardere omstandigheden

#### Belangrijkste markten

- Pulp & papier
- Horeca
- Energie
- Marine
- (Petro)chemie
- Mijnbouw
- Olie & gas, productie onshore/offshore
- Olie & gas, transport en distributie
- LNG
- Schaliegas / -olie

#### Marktbenadering

- Marktsegmentatie
- (Wereldwijd) key account management

### Industrial Services

Levering van hoogwaardige, op maat gemaakte producten, systemen en processen voor specifieke marktsegmenten.

#### Belangrijkste markten

- Halfgeleider | LED
- Automobiel
- Olie & gas
- Turbine & luchtvaart
- Machinebouw
- Metalektro

#### Marktbenadering

- Marktsegmentatie
- Lokale klanten
- (Wereldwijde) key account management







# Jaarrekening 2012

40	1	Geconsolideerde balans
41	2	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
42	3	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
42	4	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
43	5	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
44	6	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
44	7	Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening
48	8	Beheer van financiële risico's
50	9	Segmentrapportage
52	10	Immateriële vaste activa
54	11	Materiële vaste activa
55	12	Voorraden
55	13	Handelsdebiteuren
56	14	Overige vlottende activa
56	15	Financiële instrumenten
56	16	Eigen vermogen
57	17	Leningen
59	18	Belastinglatentie
60	19	Voorzieningen
62	20	Overige kortlopende schulden
62	21	Personeelskosten
63	22	Overige operationele kosten
63	23	Nettofinancieringslasten
64	24	Winstbelasting
64	25	Winst en dividend per aandeel
64	26	Voorwaardelijke verplichtingen
65	27	Verplichtingen voor operationele lease en huur
65	28	Acquisities
65	29	Verbonden partijen
65	30	Gebeurtenissen na balansdatum
66	31	Vennootschappelijke balans
66	32	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
67	33	Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening
70	34	Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap
71	35	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

**1 Geconsolideerde balans**

voor winstbestemming

	noot	31-12-2012	31-12-2011
<b>Activa</b>			
Goodwill	10	504.203	504.283
Overige immateriële vaste activa	10	181.874	196.730
Materiële vaste activa	11	592.393	565.338
Latente belastingvorderingen	18	14.464	17.387
<b>Vaste activa</b>		<b>1.292.934</b>	<b>1.283.738</b>
Vorraden	12	428.170	421.133
Handelsdebiteuren	13	204.737	199.194
Overige vlottende activa	14	29.553	27.910
Liquide middelen		100	100
<b>Vlottende activa</b>		<b>662.560</b>	<b>648.337</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.955.494</b>	<b>1.932.075</b>
<b>Passiva</b>			
Eigen vermogen	4	968.935	849.025
Minderheidsbelang	4	11.084	9.501
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>980.019</b>	<b>858.526</b>
Langlopende leningen	17	264.892	384.349
Pensioenverplichtingen	19	26.624	26.709
Latente belastingverplichtingen	18	70.498	71.446
Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen	19	8.450	27.321
<b>Langlopende schulden</b>		<b>370.464</b>	<b>509.825</b>
Kredietinstellingen	17	150.331	84.740
Aflossingsverplichting op langlopende leningen	17	126.434	136.605
Handelscrediteuren		206.929	211.258
Te betalen vennootschapsbelasting		11.129	13.744
Overige kortlopende schulden	20	110.188	117.377
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>605.011</b>	<b>563.724</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.955.494</b>	<b>1.932.075</b>



## 2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	noot	2012	2011
<b>Netto-omzet</b>	9	<b>2.024.481</b>	<b>1.937.419</b>
Grondstoffen en uitbesteed werk		(827.415)	(791.526)
Personeelskosten	21	(557.224)	(531.975)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	11	(76.959)	(70.563)
Amortisatie op immateriële vaste activa	10	(17.011)	(14.394)
Overige operationele kosten	22	(343.779)	(334.510)
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>(1.822.388)</b>	<b>(1.742.968)</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>202.093</b>	<b>194.451</b>
Rentebaten	23	8.505	9.646
Rentelasten	23	(28.959)	(32.600)
Koersresultaten	23	(1.534)	(2.522)
Afgeleide financiële instrumenten	23	1.772	(1.088)
<b>Nettofinancieringslasten</b>		<b>(20.216)</b>	<b>(26.564)</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>181.877</b>	<b>167.887</b>
Winstbelasting	24	(45.901)	(36.318)
<b>Nettoresultaat na belastingen</b>		<b>135.976</b>	<b>131.569</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>			
Aandeelhouders		135.068	131.340
Minderheidsbelang		908	229
<b>Winst per aandeel</b>			
Uitstaand	25	1,24	1,22
Verwaterd	25	1,24	1,22
<b>Winst per aandeel (voor amortisatie)</b>			
Uitstaand	25	1,40	1,36
Verwaterd	25	1,40	1,35

**3 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat**

	2012	2011
Winst boekjaar	135.976	131.569
Koersomrekeningsverschillen	6.811	(2.763)
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	(1.792)	(5.583)
Belastingen over directe vermogensmutaties	353	1.252
<b>Totaalresultaat</b>	<b>141.348</b>	<b>124.475</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders	139.495	125.439
Minderheidsbelang	1.853	(964)

**4 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen**

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Eigen vermogen	Minder- heids- belang	Totaal eigen ver- mogen
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>26.671</b>	<b>201.790</b>	<b>418.804</b>	<b>(19.148)</b>	<b>104.436</b>	<b>732.553</b>	<b>13.162</b>	<b>745.715</b>
Dividend 2010	329	(329)	–	–	(8.484)	<b>(8.484)</b>	(124)	<b>(8.608)</b>
Toevoeging aan overige reserves	–	–	95.952	–	(95.952)	–	–	–
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	21	–	449	–	–	<b>470</b>	–	<b>470</b>
Verwerving van minderheidsbelangen	–	–	(953)	–	–	<b>(953)</b>	(2.573)	<b>(3.526)</b>
Totaalresultaat	–	–	–	(5.901)	131.340	<b>125.439</b>	(964)	<b>124.475</b>
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>27.021</b>	<b>201.461</b>	<b>514.252</b>	<b>(25.049)</b>	<b>131.340</b>	<b>849.025</b>	<b>9.501</b>	<b>858.526</b>
Dividend 2011	336	(336)	–	–	(19.871)	<b>(19.871)</b>	(270)	<b>(20.141)</b>
Toevoeging aan overige reserves	–	–	111.469	–	(111.469)	–	–	–
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	–	–	286	–	–	<b>286</b>	–	<b>286</b>
Totaalresultaat	–	–	–	4.427	135.068	<b>139.495</b>	1.853	<b>141.348</b>
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>27.357</b>	<b>201.125</b>	<b>626.007</b>	<b>(20.622)</b>	<b>135.068</b>	<b>968.935</b>	<b>11.084</b>	<b>980.019</b>



## 5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2012	2011
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat	202.093	194.451
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	76.959	70.563
Amortisatie op immateriële vaste activa	17.011	14.394
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen	(750)	(596)
Mutaties in voorzieningen en overige mutaties	(585)	(926)
Mutatie voorraden	(5.417)	(20.136)
Mutatie vorderingen	(6.585)	20.357
Mutatie kortlopende schulden	(11.313)	(28.097)
Mutaties in werkkapitaal	(23.315)	(27.876)
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>271.413</b>	<b>250.010</b>
Ontvangen financieringsbaten	8.682	9.739
Betaalde financieringslasten	(31.797)	(35.033)
Betaalde winstbelasting	(45.899)	(26.849)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>202.399</b>	<b>197.867</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in groepsmaatschappijen	(18.325)	(110.436)
Investerings in materiële vaste activa	(103.777)	(81.028)
Investerings in immateriële vaste activa	(2.815)	(3.304)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	3.467	3.078
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(121.450)</b>	<b>(191.690)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit langlopende leningen	20.109	102.317
Aflossingen op langlopende leningen	(148.613)	(133.796)
Uitgekeerd dividend	(19.871)	(8.484)
Dividend aan houders van minderheidsbelangen	(270)	(124)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(148.645)</b>	<b>(40.087)</b>
<b>Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen</b>	<b>(67.696)</b>	<b>(33.910)</b>
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode	(84.640)	(49.734)
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	(67.696)	(33.910)
Koersomrekeningsverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen	2.105	(996)
<b>Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode</b>	<b>(150.231)</b>	<b>(84.640)</b>
Liquide middelen	100	100
Kredietinstellingen	(150.331)	(84.740)
<b>Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode</b>	<b>(150.231)</b>	<b>(84.640)</b>

## 6 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Aalberts Industries, opgericht in 1975 en beursgenoteerd sinds maart 1987, is een internationaal actieve specialist in industriële producten, systemen en processen met hoogwaardige technologische kennis. De onderneming ontwikkelt oplossingen voor uiteenlopende klantbehoeften, verdeeld in de groepsactiviteiten Industrial Services en Flow Control.

Industrial Services levert hoogwaardige producten, processen en systemen voor specifieke marktsegmenten. Daartoe behoren onder meer de halfgeleider- en automobielinindustrie, de olie- & gasector, de metaalektro-industrie en machinebouw, de medische sector, de turbine- en luchtvaart-industrie en de (duurzame) energiesector.

Flow Control concentreert zich op de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en systemen voor de distributie en regulering van vloeistoffen en gassen. Deze groepsactiviteit richt zich op de bouwinstallatie- & utiliteitsmarkt, diverse industriële markten, de olie- & gasector, de (district)energie-industrie, irrigatiemarkt en de bier- en softdrinkmarkt.

Aalberts Industries N.V. is statutair gevestigd te Utrecht, en heeft haar hoofdkantoor in Langbroek, Nederland. De geconsolideerde IFRS-jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2012 omvat de onderneming en haar dochtermaatschappijen ("de Groep"). De jaarrekening is op 25 februari 2013 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 25 april 2013 te houden Algemene Vergadering. De directie heeft de jaarrekening opgesteld en deze zal op 26 februari 2013 ter publicatie vrijgegeven worden.

## 7 Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening

### 7.1 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 Unie, 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 afgeleide financiële instrumenten, die zijn opgenomen tegen de reële waarde. Pensioenvoorzieningen 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 8.3 van de toelichting.

Er zijn geen standaarden en wijzigingen en interpretaties daarop, die voor het eerst effectief zijn met ingang van het boekjaar 2012 en een impact op de Groep hebben.

Door de IASB zijn nieuwe standaarden en wijzigingen gepubliceerd die nog niet effectief zijn. Dit betreft de volgende standaarden:

- IAS 19R (Personeelsbeloningen). Met ingang van het boekjaar 2013 zal de herziene IFRS-standaard met betrekking tot personeelsbeloningen waaronder pensioenen van kracht worden. Belangrijkste gevolgen voor de Groep zijn dat alle mutaties in de pensioenverplichting en -beleggingen moeten worden verwerkt in het jaar waarin deze ontstaan (aanschaffing van de zogenaamde corridor-methode). Daarnaast dient de berekening van het verwachte beleggingsrendement aangepast te worden en is nadere toelichting vereist over blootstelling aan specifieke risico's. Het effect op het vermogen en het resultaat van de Groep is als volgt: per 31 december 2012 bedroeg de nettopensioenverplichting ruim EUR 26 miljoen en de niet-opgenomen actuariële resultaten EUR 39 miljoen. Indien deze actuariële resultaten per ultimo 2012 waren verantwoord, rekening houdend met een actieve belastinglating, dan zou dit een netto-effect van EUR 30 miljoen negatief op het eigen vermogen van EUR 980,0 miljoen hebben gehad (oftewel 3,1%). De impact op het nettoresultaat zou ongeveer EUR 1,0 miljoen negatief zijn geweest. Door de wijziging van de classificatie van de aan de pensioenverplichting gerelateerde rentelasten zou de impact op het

bedrijfsresultaat (EBITA) daarentegen ongeveer EUR 1,5 miljoen positief zijn geweest.

- IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening). De nieuwe standaard introduceert een nieuw consolidatiemodel dat van toepassing is op alle ondernemingen. Het model is gebaseerd op zeggenschap en is onafhankelijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2013 en heeft naar verwachting geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.
- IFRS 11 (Gemeenschappelijke arrangementen). De nieuwe standaard beschrijft de verwerking van gezamenlijke afspraken met gezamenlijke zeggenschap. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2013 en heeft naar verwachting geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.
- IFRS 12 (Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten) omvat nieuwe bepalingen met betrekking tot de presentatie van toelichtingen over de deelnemingen van een entiteit in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en niet geconsolideerde entiteiten. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2013 en heeft naar verwachting geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.
- IFRS 13 (Waardering van de reële waarde). De standaard definieert de reële waarde, geeft indicaties over de waardering ervan en introduceert nieuwe bepalingen met betrekking tot de informatieverschaffing. IFRS 13 geeft geen overzicht van de situaties waarin de waardering van de reële waarde wordt verplicht maar bespreekt de manier waarop de waardering van de reële waarde moet worden uitgevoerd wanneer een standaard dit vereist. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2013 en heeft naar verwachting geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.
- IFRS 9 (Financiële instrumenten) behandelt de classificatie, waardering en opname van financiële activa en financiële verplichtingen en vervangt delen van IAS 39. IFRS 9 legt de nadruk op het bedrijfsmodel van de entiteit bij het classificeren van financiële activa. Dienovereenkomstig bepalen het bedrijfsmodel en de kenmerken van de contractuele kasstromen van het financiële actief of het financiële actief later wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2015. De Groep is niet van plan deze standaard vervoegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald.
- IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening). De wijziging van de bestaande standaard is van toepassing per 1 juli 2012 en betreft enkel een presentatiewijziging van de elementen van het totaalresultaat.

Er zijn geen andere standaarden of interpretaties die nog niet effectief zijn en naar verwachting een materiële impact op de Groep zullen hebben.

## 7.2 Grondslagen voor de consolidatie

### 7.2.1 Groepsmaatschappijen

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

### 7.2.2 Acquisities

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode. Dit houdt in dat op moment van acquisitie de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij tegen de reële waarde opgenomen worden, met inachtnaam van eventuele voorwaardelijke verplichtingen, vrijwaringsactiva, herworven rechten en de afwikkeling van bestaande relaties met de nieuw verworven groepsmaatschappij. De koopprijs wordt gesteld op de overgedragen vergoeding en bestaat uit de reële waarde van alle overgedragen activa, aangegane verplichtingen en uitgegeven aandelen om zeggenschap van de overgenomen entiteit te krijgen (inclusief een inschatting van de voorwaardelijke koopprijs). 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 overgedragen vergoeding wordt toegeedeeld 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 uitstijgt boven de reële waarde van de vergoeding, wordt dit verschil direct in het overzicht totaalresultaat opgenomen. Transactiekosten die de overnemende partij in verband met de bedrijfscombinatie maakt, vormen geen onderdeel van de kostprijs van de bedrijfscombinatie maar worden zodra deze zijn gemaakt als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij zij betrekking hebben op de uitgifte van schuldinstrumenten of eigenvermogensinstrumenten.

Per transactie wordt de verwerking van eventuele minderheidsbelangen bepaald. De minderheidsbelangen worden of gewaardeerd tegen de reële waarde per overnamedatum, of tegen een evenredig deel van de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij. Wanneer een overname middels achtereenvolgende aankopen plaatsvindt (stapsgewijze overname), worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij tegen de reële waarde opgenomen zodra de zeggenschap wordt verkregen. Een eventuele winst of verlies uit hoofde van het verschil tussen de reële waarde van het eerder in de overgenomen partij gehouden belang en de boekwaarde wordt in het overzicht totaalresultaat opgenomen.

Nieuw verworven groepsmaatschappijen worden opgenomen in de consolidatie vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap wordt verworven.

### 7.2.3 Intercompanytransacties en transacties met verbonden partijen

De directie en de Raad van Commissarissen van de vennootschap en eigen pensioenfondsen in het Verenigd Koninkrijk zijn aangemerkt als verbonden partijen. De transacties met de directie en de Raad van Commissarissen bestaan alleen uit beloningen en dividenden. Transacties tussen groepsmaatschappijen inclusief niet-gerealiseerde winsten op deze transacties zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen zijn ook geëlimineerd, tenzij uit de transactie een waardevermindering van het overgedragen actief blijkt. Transacties met minderheidsbelangen worden behandeld als transacties met derden.

### 7.3 Segmentrapportage

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een wijze die consistent is met de interne rapportering die aan de directie wordt verstrekt. De directie is verantwoordelijk voor de toewijzing van middelen en het beoordelen van de operationele resultaten en neemt de strategische beslissingen.

### 7.4 Transacties in buitenlandse valuta en valutaomrekening

#### 7.4.1 Functionele valuta en presentatievaluta

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

#### 7.4.2 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	1 Britse pond (GBP) = EUR	1 Amerikaanse dollar (USD) = EUR
2012 Jaareinde	1,223	0,757
2012 Gemiddeld	1,233	0,778
2011 Jaareinde	1,194	0,772
2011 Gemiddeld	1,153	0,719

### 7.4.3 Groepsmaatschappijen

De resultaten en financiële positie van alle groepsmaatschappijen 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 koersomrekeningsverschillen die hieruit voortvloeien worden verantwoord in een apart bestanddeel van het eigen vermogen. Dit geldt tevens voor koersomrekeningsverschillen op intercompanyfinancieringen die worden aangemerkt als investeringen in buitenlandse activiteiten.

### 7.5 Immateriële vaste activa

#### 7.5.1 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. Goodwill wordt toegeedeeld aan kasstroomgenererende entiteiten, de onderdelen van de businesssegmenten waaraan de economische voordelen van de acquisities, waar de goodwill betrekking op heeft, worden toegerekend. Goodwill wordt niet geamortiseerd, maar jaarlijks getest op impairment.

#### 7.5.2 Software

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

#### 7.5.3 Research en development

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

#### 7.5.4 Overige immateriële activa

Onder de overige immateriële activa zijn merknamen en klantenrelaties opgenomen. Immateriële activa die worden overgenomen bij de overname van bedrijven worden in eerste instantie gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze reële waarde wordt vervolgens geamortiseerd over de verwachte gebruiksduur tussen 10 en 20 jaar.

#### 7.5.5 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.

#### 7.5.6 Amortisatie

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

## 7.6 Materiële vaste activa

### 7.6.1 Waardering

Materiële vaste activa zijn verantwoord tegen de aanschafwaarde, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen op basis van de verwachte gebruiksduur 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.

### 7.6.2 Vervolgkosten

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

### 7.6.3 Afschrijvingen

Voor afschrijvingen wordt de lineaire methode toegepast. De gebruiksduur en restwaarde worden periodiek beoordeeld gedurende de levensduur van het actief, om te waarborgen dat deze de actuele situatie weergeven. Afschrijvingen worden toegepast vanaf het moment dat een actief in gebruik wordt genomen.

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
Computerhardware	3 jaar	5 jaar
Dienstauto's	3 jaar	5 jaar
Bedrijfswagens	3 jaar	6 jaar

### 7.7 Waardevermindering van niet-financiële activa

Er kunnen zich situaties voordoen, waarin de nettoboekwaarde van een actief economisch gezien niet meer terugverdiend kan worden door toekomstige bedrijfsactiviteiten. Hoewel 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 reële waarde onder aftrek van verkoopkosten of de bedrijfs-waarde als deze hoger is). Deze afboeking wordt als directe impairmentkosten ten laste van het resultaat geboekt. Goodwill en immateriële vaste activa met een onbegrensde levensduur ondergaan jaarlijks de impairmenttest. Andere activa worden beoordeeld, indien uit de omstandigheden blijkt dat de boekwaarde wellicht niet kan worden terugverdiend. Voor de impairmenttest worden activa gegroepeerd op het laagste niveau waarvoor afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (kasstroom-generende eenheden). Boeking voor impairmentverliezen zullen worden terug genomen 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 teruggenomen.

### 7.8 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs of de netto-opbrengst-waarde, 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 bewerking 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, worden toegedeeld door gebruik van de gewogen gemiddelde kostprijs. Financieringslasten worden niet in de kostprijs verwerkt.

### 7.9 Handelsdebiteuren

Handelsdebiteuren worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste opname worden handelsdebiteuren gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, rekening houdend met dubieuze vorderingen. Indicaties voor dubieuze vorderingen zijn gebaseerd op de ouderdoms-analyse en kredietverzekeringsvoorwaarden (in het algemeen worden posten voorzien indien zij langer dan 60 tot 90 dagen over de vervaldag uitstaan).

### 7.10 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.

### 7.11 Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal is aangemerkt als eigen vermogen.

### 7.12 Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning (Performance Share Plan)

Aan een beperkt aantal medewerkers van de Groep is de mogelijkheid geboden om te participeren in een langetermijn-incentiveplan. Dit plan betreft een op eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde transactie. De reële waarde van de rechten op aandelen wordt als last in aanmerking genomen gedurende de vesting periode, met een corresponderende aanpassing van het eigen vermogen. Het totale bedrag dat in aanmerking wordt genomen is vastgesteld op basis van de reële waarde van de aandelen zoals bepaald op de toekenningsdatum ('grant date'), zonder rekening te houden met de niet-marktgerelateerde prestatiecriteria en voortgezette dienstbetrekkingbepalingen ('vesting condities'). Deze vesting condities worden meegenomen in het verwachte aantal aandelen dat zal vesten en deze inschatting zal worden herzien op de datum van vesting op basis van het feitelijke aantal aandelen dat zal worden geleverd. De onderliggende aandelen betreffen nieuw uit te geven aandelen Aalberts Industries N.V.

### 7.13 Afgeleide financiële instrumenten en leningen

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde. De verandering in reële waarde is opgenomen in de nettofinancieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstroominstrumenten die op basis van hedge accounting worden geadmistreerd, worden via het totaalresultaat gemuteerd in het eigen vermogen, rekening houdend met de van toepassing zijnde belastingen. Op expiratedatum wordt het resultaat van deze afgeleide financiële instrumenten in de winst-en-verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben. 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 effectieverentemethode. 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 twaalf maanden na de balansdatum.

### 7.14 Financiële leases

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

### 7.15 Latente winstbelastingen

De belastinglatentie is volledig verantwoord volgens de verplichtingenmethode, op tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en de boekwaarde 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 belastingsschuld zal worden voldaan. De latente belastingvordering voor voorwaartse verliescompensatie van ongebruikte verrekenbare verliezen, heffingskortingen en verrekenbare tijdelijke verschillen 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. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

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

waarin de pensioenen zullen worden betaald en waarvan het einde van de looptijd 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 over 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'. 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.

### 7.17 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 tijds waarde 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 integratie- en milieusaneringskosten. De voorzieningen zijn over het algemeen langlopend.

### 7.18 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 reële waarde van de netto-omzet is gelijk aan de geleverde prestaties rekening houdend 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 royalty's worden verantwoord op een tijdsevenredige basis, in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomsten.

### 7.19 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, overheidssubsidies en verzekeringsvergoedingen. Overheidssubsidies zijn opgenomen tegen de reële waarde waar een redelijke zekerheid is dat de subsidie ontvangen zal worden en de Groep zal voldoen aan alle gestelde eisen. Overheidssubsidies die een relatie hebben met gemaakte kosten worden gepassiveerd en opgenomen in de winst-en-verliesrekening over een periode die nodig is om de kosten, waarvan verwacht wordt dat deze vergoed worden, te egaliseren. Overheidssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de betreffende materiële vaste activa. Verzekeringsvergoedingen hebben betrekking op bedrijfsschade en vergoedingen voor verloren gegane activa waar deze de boekwaarde te boven gaan.

### 7.20 Nettofinancieringslasten

Rentelasten van kortlopende en langlopende schulden, koersverschillen en mutaties in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de nettofinancieringslasten indien hedge accounting niet wordt toegepast. Resultaten van afgeleide financiële instrumenten waarop hedge accounting van

toepassing is, worden op expiratedatum in de winst-en-verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben.

### 7.21 Belastingen

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

### 7.22 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 openingsmutaties in activa en passiva zijn geëlimineerd uit de kasstromen in die activa en passiva. Deze mutaties zijn verwerkt in de kasstroom uit investeringsactiviteiten onder 'Investerings- en groepsmaatschappijen'. De nettokasstroom bestaat uit de nettomutatie tussen liquide middelen en kredietinstellingen in vergelijking met het voorgaande verslagjaar.

### 7.23 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.

### 7.24 Uitkering dividend

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

## 8 Beheer van financiële risico's

### 8.1 Financiële risicofactoren

De Groep is onderhevig aan verschillende financiële risico's: marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, kasstroom- en renterisico en kapitaalrisico.

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om bepaalde risico's in te dekken. Het beheer van financiële risico's wordt centraal uitgevoerd onder verantwoordelijkheid van de afdeling Group Treasury, volgens beleidslijnen goedgekeurd door de directie. Group Treasury identificeert en beoordeelt financiële risico's en dekt deze in, in nauwe samenwerking met de operationele entiteiten van de Groep.

De directie bepaalt de uitgangspunten voor het algehele risicobeheer, en stelt richtlijnen vast voor specifieke terreinen zoals valutarisico, renterisico, kredietrisico en het gebruik van afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten. Deze richtlijnen kunnen per groepsmaatschappij of bedrijfs-eenheid verschillen als gevolg van verschillende lokale marktomstandigheden.

#### 8.1.1 Marktrisico

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

De Amerikaanse dollar en het Britse pond zijn de belangrijkste vreemde valuta voor de Groep. Op 31 december 2012, zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar onder verder

gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,7 miljoen lager zijn geweest (2011: EUR 1,4 miljoen lager). Het eigen vermogen zou EUR 9,8 miljoen hoger zijn geweest (2011: EUR 7,5 miljoen hoger). Op 31 december 2012 zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van het Britse pond onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,9 miljoen hoger zijn geweest (2011: EUR 0,6 miljoen hoger). Het eigen vermogen zou EUR 11,6 miljoen hoger zijn geweest (2011: EUR 11,0 miljoen hoger).

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

#### 8.1.2 Kredietrisico

De Groep is niet blootgesteld aan aanzienlijke concentraties van kredietrisico als gevolg van de spreiding in de verschillende activiteiten en markten. Er zijn richtlijnen van kracht om ervoor te zorgen dat productverkopten van enige omvang plaatsvinden aan klanten met een passende krediethistorie, zoals eveneens vereist door kredietverzekeraars. Het overwegende deel van de groepsmaatschappijen maakt gebruik van kredietverzekering. Transacties met afgeleide producten en transacties voor het beheer van liquide middelen worden uitsluitend afgesloten met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. Het maximale kredietrisico op financiële activa, bestaande uit de boekwaarde van deze activa voor aftrek van voorzieningen voor oninbaarheid, bedraagt EUR 239.728 (2011: EUR 232.898):

	31-12-2012	31-12-2011
Handelsdebiteuren	210.075	204.888
Overige vlottende activa	29.553	27.910
Liquide middelen	100	100
<b>Totaal</b>	<b>239.728</b>	<b>232.898</b>

#### 8.1.3 Liquiditeitsrisico

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

#### 8.1.4 Kasstroom- en renterisico

Aangezien de Groep niet beschikt over significante rentedragende activa, zijn de inkomsten en de operationele kasstromen van de Groep in grote mate onafhankelijk van wijzigingen in de rentetarieven op de markt. Het renterisico van de Groep komt vooral voort uit langlopende leningen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen. Het beleid van de Groep is erop gericht het merendeel van de financiering te houden in instrumenten met een variabele rente. Voor het risicobeheer van de renterisico's voor de kasstromen maakt de Groep, voor zover van toepassing, gebruik van variabele-naar-vaste renteswaps. Met behulp van dergelijke renteswaps worden de variabele rentepercentages van leningen omgezet in vaste.



Op 31 december 2012, zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst EUR 4,1 miljoen lager zijn geweest (2011: EUR 4,9 miljoen lager), voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op leningen met variabele rente. Het eigen vermogen zou met gelijke bedragen lager zijn geweest.

De mutatie in de marktwaarde per balansdatum van de afgeleide financiële instrumenten, als gevolg van de renteverandering, is niet opgenomen in deze gevoeligheidsanalyse.

### 8.1.5 Kapitaalrisico

Als onderdeel van het streven naar continuïteit voor aandeelhouders en andere belanghebbenden, beoordeelt de Groep periodiek haar kapitaalstructuur in overeenstemming met binnen de markt en financiële instellingen gebruikelijke financiële ratio's, namelijk: leverage ratio (nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling) 2012: 1,8 (2011: 2,0), interest cover ratio (EBITDA / nettorentelasten twaalfmaands-rolling) 2012: 14,4 (2011: 12,9) en gearing (nettoschuld / eigen vermogen) 2012: 0,6 (2011: 0,7).

### 8.2 Hedge accounting

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten, zoals renteswaps, valuta-instrumenten en goederentermijntransacties, voor het afdekken van kasstroomrisico's uit langlopende leningen, valuta-omwisseling en metaalprijsen. In overeenstemming met haar treasury-beleid, houdt of initieert de Groep geen afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden, hoewel afgeleide financiële instrumenten die niet kwalificeren voor hedge accounting wel op deze wijze worden verantwoord. Mutaties in de reële waarde van deze instrumenten worden onmiddellijk verwerkt in het resultaat. De verwerking van mutaties in de reële waarde van afgeleide instrumenten die voor hedge accounting kwalificeren is afhankelijk van de aard van de afgedekte transactie. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt op basis van officiële koersen en noteringen bepaald door de financiële instellingen waarbij deze instrumenten worden gehouden. In overeenstemming daarmee worden alle afgeleide financiële instrumenten als kortlopend gerubriceerd.

Indien een afgeleid financieel instrument wordt aangemerkt als een afdekking tegen fluctuaties in de kasstromen uit activa, passiva of geprognoseerde kasstromen met een zeer hoge waarschijnlijkheid, wordt het effectieve deel van de hedge via het totaalresultaat in het eigen vermogen verantwoord. Op het moment dat de afdekking van een geprognoseerde transactie resulteert in een financieel actief of financiële verplichting, wordt het resultaat dat direct was verantwoord in het eigen vermogen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voor zover hedge accounting wordt toegepast, draagt de Groep zorg voor documentatie van de relatie tussen de afgeleide financiële instrumenten en de afgedekte transactie en ook van de risico-managementdoelen die ten grondslag liggen aan de inzet van deze afgeleide financiële instrumenten.

### 8.3 Kritische ramingen en inschattingen

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

#### 8.3.1 Geraamde impairment van goodwill

De Groep test jaarlijks of de goodwill onderhevig is aan enige waardevermindering in overeenstemming met de in noot 7.7 vermelde waardeeringsgrondslag. De terug te verdienen bedragen van kasstroomgenerende

rende 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. Details over de uitgevoerde impairmenttesten zijn opgenomen in noot 10.

#### 8.3.2 Geraamde gebruiksduur en restwaarde materiële vaste activa en immateriële activa

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

#### 8.3.3 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.

#### 8.3.4 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.

#### 8.3.5 Overige kritische ramingen en inschattingen

Ramingen en inschattingen met betrekking tot specifieke risico's zijn opgenomen in de toelichtingen op de posten waar deze risico's betrekking op hebben.

## 9 Segmentrapportage

### 9.1 Operationele segmenten

Per 31 december 2012 is de Groep wereldwijd georganiseerd in twee businesssegmenten, Industrial Services en Flow Control.

Binnen deze segmenten zijn de activiteiten geclusterd naar geografische gebieden en/of producten. De clusters (operationele segmenten) zijn geaggregeerd opgenomen in de segmentrapportage (rapportage segmenten) aangezien de karakteristieken van deze clusters in overwegende mate gelijk zijn. Binnen Industrial Services worden specialistische producten, systemen en processen doorgaans gezamenlijk geleverd en gericht op de specifieke klant-behoefte. Door in een vroeg stadium bij de ontwikkeling van nieuwe producten en processen van klanten betrokken te zijn wordt een hoge toegevoegde waarde geleverd. Flow Control levert een compleet pakket producten en systemen voor het distribueren en reguleren van vloeistoffen en gassen. Focus ligt op cross-selling van groepsproducten, waarbij lokale verkoop- en distributienetwerken in de verschillende landen en marktsegmenten elkaars producten verkopen.

Niet-gealloceerd bestaat met name uit ondersteunende activiteiten op holdingniveau en (latente) belastingvorderingen.

2012	Industrial Services	Flow Control	Niet-gealloceerd	Totaal
Netto-omzet	595.188	1.429.293	–	<b>2.024.481</b>
EBITDA	110.452	185.611	–	<b>296.063</b>
EBITDA als % van de netto-omzet	18,6	13,0	–	<b>14,6</b>
EBITA	79.577	139.527	–	<b>219.104</b>
EBITA als % van de netto-omzet	13,4	9,8	–	<b>10,8</b>
Investerings	56.515	47.037	–	<b>103.552</b>
Afschrijvingen	30.875	46.084	–	<b>76.959</b>
Amortisatie	6.100	10.911	–	<b>17.011</b>
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.756	7.625	18	<b>12.399</b>
Aantal medewerkers jaareinde (x1 FTE)	4.585	7.445	18	<b>12.048</b>
Activa	657.030	1.283.401	15.063	<b>1.955.494</b>
Passiva	107.552	231.371	13.268	<b>352.191</b>

2011	Industrial Services	Flow Control	Niet-gealloceerd	Totaal
Netto-omzet	579.172	1.358.247	–	<b>1.937.419</b>
EBITDA	107.825	171.583	–	<b>279.408</b>
EBITDA als % van de netto-omzet	18,6	12,6	–	<b>14,4</b>
EBITA	79.803	129.042	–	<b>208.845</b>
EBITA als % van de netto-omzet	13,8	9,5	–	<b>10,8</b>
Investerings	41.204	43.129	–	<b>84.333</b>
Afschrijvingen	28.022	42.541	–	<b>70.563</b>
Amortisatie	4.136	10.241	17	<b>14.394</b>
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.463	7.767	16	<b>12.246</b>
Aantal medewerkers jaareinde (x1 FTE)	4.701	7.563	18	<b>12.282</b>
Activa	639.622	1.274.234	18.219	<b>1.932.075</b>
Passiva	117.270	235.446	29.949	<b>382.665</b>

Intersegmenttransfers of -transacties worden afgesloten met transferprijzen en condities die vergelijkbaar zijn met de voorwaarden die bij niet-verwante derden worden gehanteerd. De geëlimineerde intersegmentopbrengsten zijn zeer beperkt van omvang.

Aansluiting van de gerapporteerde EBITA naar het resultaat voor belastingen is als volgt:

	2012	2011
Totale EBITA van de gerapporteerde segmenten	219.104	208.845
Amortisatie op immateriële vaste activa	(17.011)	(14.394)
Nettofinancieringslasten	(20.216)	(26.564)
<b>Geconsolideerd resultaat voor belastingen</b>	<b>181.877</b>	<b>167.887</b>

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. Aansluiting naar de geconsolideerde balans is als volgt:

	2012	2011
Totale passiva van de gerapporteerde segmenten	352.191	382.665
Leningen en schulden aan kredietinstellingen	519.053	580.909
Financiële leases	22.604	24.785
Belastingverplichtingen	81.627	85.190
Eigen vermogen	980.019	858.526
<b>Geconsolideerde totale passiva</b>	<b>1.955.494</b>	<b>1.932.075</b>

## 9.2 Geografische spreiding

De netto-omzet wordt gesplitst aan de hand van de geografische locatie van de klanten:

Netto-omzet	2012	%	2011	%
Verenigde Staten	388.479	19,2	344.551	17,8
Duitsland	357.608	17,7	337.916	17,4
Benelux	281.696	13,9	286.860	14,8
Oost-Europa	220.035	10,9	204.880	10,6
Frankrijk	212.404	10,5	210.678	10,9
Verenigd Koninkrijk	187.661	9,3	185.754	9,6
Scandinavië	92.161	4,6	94.361	4,9
Spanje & Portugal	45.795	2,2	47.804	2,5
Overige	238.642	11,7	224.615	11,5
<b>Totaal</b>	<b>2.024.481</b>	<b>100,0</b>	<b>1.937.419</b>	<b>100,0</b>

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

Activa	2012	%	2011	%
Verenigde Staten	339.052	17,3	328.592	17,0
Duitsland	385.576	19,7	357.030	18,5
Benelux	467.996	23,9	500.612	25,9
Oost-Europa	153.028	7,8	133.781	6,9
Frankrijk	242.120	12,4	245.022	12,7
Verenigd Koninkrijk	188.953	9,7	180.635	9,4
Scandinavië	64.315	3,3	68.245	3,5
Spanje & Portugal	59.169	3,0	61.411	3,2
Overige	40.820	2,1	39.361	2,0
Niet-gealloceerd	14.465	0,8	17.386	0,9
<b>Totaal</b>	<b>1.955.494</b>	<b>100,0</b>	<b>1.932.075</b>	<b>100,0</b>

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

Investeringen in materiële vaste activa	2012	%	2011	%
Verenigde Staten	16.903	16,3	11.033	13,1
Duitsland	27.262	26,3	19.512	23,1
Benelux	22.969	22,2	25.187	29,9
Oost-Europa	6.053	5,9	6.527	7,7
Frankrijk	14.218	13,7	11.852	14,1
Verenigd Koninkrijk	8.936	8,6	3.872	4,6
Scandinavië	2.741	2,6	3.755	4,5
Spanje & Portugal	2.957	2,9	977	1,1
Overige	1.513	1,5	1.618	1,9
<b>Totaal</b>	<b>103.552</b>	<b>100,0</b>	<b>84.333</b>	<b>100,0</b>

### 9.3 Omzetanalyse per categorie

Netto-omzet	2012	%	2011	%
Goederen	1.743.876	86,1	1.681.353	86,8
Diensten	280.605	13,9	256.066	13,2
<b>Totaal</b>	<b>2.024.481</b>	<b>100,0</b>	<b>1.937.419</b>	<b>100,0</b>

### 10 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Software	Overige	Overige immateriële vaste activa
<b>Per 1 januari 2011</b>				
Aanschafwaarde	464.979	26.465	190.096	216.561
Cumulatieve amortisatie	–	(22.716)	(49.661)	(72.377)
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>464.979</b>	<b>3.749</b>	<b>140.435</b>	<b>144.184</b>
<b>Jaar eindigend op 31 december 2011</b>				
<b>Nettoboekwaarde begin verslagjaar</b>	<b>464.979</b>	<b>3.749</b>	<b>140.435</b>	<b>144.184</b>
Investeringen	–	2.952	382	3.334
Verwerving deelnemingen	39.128	145	62.401	62.546
Amortisatie	–	(1.805)	(12.589)	(14.394)
Koersomrekeningsverschillen	176	(31)	1.091	1.060
<b>Nettoboekwaarde einde verslagjaar</b>	<b>504.283</b>	<b>5.010</b>	<b>191.720</b>	<b>196.730</b>
<b>Per 31 december 2011</b>				
Aanschafwaarde	504.283	30.029	255.327	285.356
Cumulatieve amortisatie	–	(25.019)	(63.607)	(88.626)
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>504.283</b>	<b>5.010</b>	<b>191.720</b>	<b>196.730</b>
<b>Jaar eindigend op 31 december 2012</b>				
<b>Nettoboekwaarde begin verslagjaar</b>	<b>504.283</b>	<b>5.010</b>	<b>191.720</b>	<b>196.730</b>
Investeringen	–	2.149	758	2.907
Amortisatie	–	(2.136)	(14.875)	(17.011)
Koersomrekeningsverschillen	(80)	19	(771)	(752)
<b>Nettoboekwaarde einde verslagjaar</b>	<b>504.203</b>	<b>5.042</b>	<b>176.832</b>	<b>181.874</b>
<b>Per 31 december 2012</b>				
Aanschafwaarde	504.203	31.689	255.046	286.735
Cumulatieve amortisatie	–	(26.647)	(78.214)	(104.861)
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>504.203</b>	<b>5.042</b>	<b>176.832</b>	<b>181.874</b>

Overige immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit immateriële vaste activa die ontstaan zijn uit acquisities. Circa tweederde van de nettoboekwaarde heeft betrekking op klantenrelaties. Het resterende deel heeft betrekking op merknamen.



Goodwill wordt niet geamortiseerd en heeft een onbeperkte gebruiksduur ten tijde van de verantwoording. Onderstaand volgt een samenvatting van de goodwillallocatie per geografisch gebied:

Goodwillallocatie 2012	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Verenigde Staten	16.732	49.626	<b>66.358</b>
Duitsland	95.497	33.390	<b>128.887</b>
Benelux	26.882	117.894	<b>144.776</b>
Oost-Europa	–	22.717	<b>22.717</b>
Frankrijk	25.266	22.333	<b>47.599</b>
Verenigd Koninkrijk	3.224	61.248	<b>64.472</b>
Scandinavië	5.590	1.084	<b>6.674</b>
Spanje & Portugal	6.350	16.370	<b>22.720</b>
<b>Totaal</b>	<b>179.541</b>	<b>324.662</b>	<b>504.203</b>

Goodwillallocatie 2011	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Verenigde Staten	17.070	50.648	<b>67.718</b>
Duitsland	95.497	33.390	<b>128.887</b>
Benelux	26.882	117.894	<b>144.776</b>
Oost-Europa	–	21.990	<b>21.990</b>
Frankrijk	25.266	22.333	<b>47.599</b>
Verenigd Koninkrijk	3.145	60.797	<b>63.942</b>
Scandinavië	5.570	1.081	<b>6.651</b>
Spanje & Portugal	6.350	16.370	<b>22.720</b>
<b>Totaal</b>	<b>179.780</b>	<b>324.503</b>	<b>504.283</b>

#### Impairmenttesten

De boekwaarde van de goodwill is toegerekend aan de operationele segmenten Industrial Services en Flow Control. Ten behoeve van de jaarlijkse impairmenttest worden de relevante bedrijfsonderdelen binnen deze segmenten aangemerkt als kasstroomgenererende eenheden.

De toerekening van de boekwaarde van de goodwill aan de operationele segmenten is geaggregeerd als volgt:

	2012	2011
Industrial Services	179.541	179.780
Flow Control	324.662	324.503
<b>Totaal</b>	<b>504.203</b>	<b>504.283</b>

De contante waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van reële waarde. De berekeningen bestaan uit kasstroomvoorspellingen (voor belastingen) gebaseerd op door het management goedgekeurde budgetten met een looptijd van 5 jaar. Het door het management bepaalde gebudgetteerde groeipercentage is gebaseerd op resultaten uit het verleden en haar verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkelingen.

Kasstroom na 5 jaar worden geëxtrapolerd rekening houdend met een langetermijngroeipercentage.

De gebruikte disconteringsvoet (voor belastingen) reflecteert de specifieke risico's waaraan de relevante bedrijfsonderdelen zijn blootgesteld.

De gewogen gemiddelden van de veronderstellingen voor alle kasstroomgenererende eenheden binnen Industrial Services zijn als volgt:

Gewogen gemiddelde Industrial Services	2012	2011
Gemiddeld groeipercentage (eerste 5 jaar)	5,3%	4,2%
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	1,0%	2,0%
Disconteringsvoet	10,0%	9,0%

De gewogen gemiddelden van de veronderstellingen voor alle kasstroomgenererende eenheden binnen Flow Control zijn als volgt:

Gewogen gemiddelde Flow Control	2012	2011
Gemiddeld groeipercentage (eerste 5 jaar)	4,2%	4,3%
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	1,0%	2,0%
Disconteringsvoet	10,0%	9,0%

De uitgevoerde testen over alle kasstroomgenererende eenheden in de Groep hebben geen aanleiding gegeven tot afwaardering van de goodwill omdat in alle gevallen de toekomstige kasstromen per eenheid hoger zijn dan de waarde van de goodwill en overige relevante netto activa.

Inherent aan de gehanteerde berekeningsmethodiek, kan een wijziging van de aannames tot een andere conclusie ten aanzien van de impairmenttesten leiden. Als de werkelijke disconteringsvoet 1%-punt hoger wordt verondersteld dan waarvan uitgegaan is in de afzonderlijke impairmenttesten, zou er eveneens geen aanleiding zijn tot afwaardering van de goodwill. Tevens zou er geen afwaardering noodzakelijk zijn geweest als de toekomstige kasstromen in de afzonderlijke uitgevoerde impairmenttesten 10% lager worden gesteld, dan waarvan is uitgegaan.

## 11 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Overige	In uitvoering	Totaal
<b>Per 1 januari 2011</b>					
Aanschafwaarde	384.580	1.057.543	74.363	38.977	<b>1.555.463</b>
Cumulatieve afschrijvingen	(162.963)	(796.060)	(66.060)	–	<b>(1.025.083)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>221.617</b>	<b>261.483</b>	<b>8.303</b>	<b>38.977</b>	<b>530.380</b>
<b>Jaar eindigend 31 december 2011</b>					
<b>Boekwaarde begin verslagjaar</b>	<b>221.617</b>	<b>261.483</b>	<b>8.303</b>	<b>38.977</b>	<b>530.380</b>
Investerings	7.505	41.554	3.919	31.355	<b>84.333</b>
In gebruik genomen	1.952	22.521	196	(24.669)	–
Desinvesteringen	(191)	(2.177)	(94)	–	<b>(2.462)</b>
Verwerving van deelnemingen	10.481	12.498	515	997	<b>24.491</b>
Afschrijvingen	(12.825)	(54.270)	(3.468)	–	<b>(70.563)</b>
Koersomrekeningsverschillen	(1.256)	521	(99)	(7)	<b>(841)</b>
<b>Boekwaarde einde verslagjaar</b>	<b>227.283</b>	<b>282.130</b>	<b>9.272</b>	<b>46.653</b>	<b>565.338</b>
<b>Per 31 december 2011</b>					
Aanschafwaarde	405.436	1.131.073	77.796	46.653	<b>1.660.958</b>
Cumulatieve afschrijvingen	(178.153)	(848.943)	(68.524)	–	<b>(1.095.620)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>227.283</b>	<b>282.130</b>	<b>9.272</b>	<b>46.653</b>	<b>565.338</b>
<b>Jaar eindigend 31 december 2012</b>					
<b>Boekwaarde begin verslagjaar</b>	<b>227.283</b>	<b>282.130</b>	<b>9.272</b>	<b>46.653</b>	<b>565.338</b>
Investerings	9.135	46.301	3.774	44.342	<b>103.552</b>
In gebruik genomen	4.946	33.478	1.057	(39.481)	–
Desinvesteringen	(739)	(1.831)	(146)	–	<b>(2.716)</b>
Afschrijvingen	(13.507)	(59.702)	(3.750)	–	<b>(76.959)</b>
Koersomrekeningsverschillen	1.658	1.076	140	304	<b>3.178</b>
<b>Boekwaarde einde verslagjaar</b>	<b>228.776</b>	<b>301.452</b>	<b>10.347</b>	<b>51.818</b>	<b>592.393</b>
<b>Per 31 december 2012</b>					
Aanschafwaarde	418.645	1.185.874	80.053	51.818	<b>1.736.390</b>
Cumulatieve afschrijvingen	(189.869)	(884.422)	(69.706)	–	<b>(1.143.997)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>228.776</b>	<b>301.452</b>	<b>10.347</b>	<b>51.818</b>	<b>592.393</b>

Per jaareinde waren groepsmaatschappijen investeringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 65.432 (2011: EUR 58.513). Hiervan is EUR 51.818 (2011: EUR 46.653) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Het onroerend goed en enkele machines van een aantal groepsmaatschappijen zijn hypothecair belast.



## 12 Voorraden

	31-12-2012	31-12-2011
Grond- en hulpstoffen	95.013	96.185
Onderhanden werk	99.593	95.908
Gereed product en handelsgoederen	223.015	219.362
Overige voorraden	10.549	9.678
<b>Totaal</b>	<b>428.170</b>	<b>421.133</b>

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 30.277 (2011: EUR 30.888).

## 13 Handelsdebiteuren

	31-12-2012	31-12-2011
Handelsdebiteuren	210.075	204.888
Voorziening dubieuze debiteuren	(5.338)	(5.694)
<b>Nettohandelsdebiteuren</b>	<b>204.737</b>	<b>199.194</b>

Er is geen sprake van concentratie van kredietrisico's, aangezien de Groep een breed klantenbestand heeft dat internationaal gespreid is en daarnaast gebruik maakt van kredietverzekering voor het merendeel van haar vorderingen. Waardeverminderingen op handelsdebiteuren zijn verwerkt in 'overige operationele kosten' en bedroegen per saldo EUR 672 (2011: EUR 1.350). De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

Verloopoverzicht van de voorziening dubieuze debiteuren is als volgt:

	2012	2011
<b>Per 1 januari</b>	<b>5.694</b>	<b>6.494</b>
Dotatie	1.577	1.762
Verwerving deelnemingen	–	349
Besteding	(1.034)	(2.445)
Koersomrekeningsverschillen	6	(54)
Vrijgevallen	(905)	(412)
<b>Per 31 december</b>	<b>5.338</b>	<b>5.694</b>

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

	31-12-2012	31-12-2011
Nog niet vervallen	162.743	150.239
Minder dan 30 dagen na vervaldag	31.882	33.817
Tussen 30 en 60 dagen na vervaldag	6.534	9.445
Tussen 60 en 90 dagen na vervaldag	2.772	4.757
Meer dan 90 dagen na vervaldag	6.144	6.630
<b>Handelsdebiteuren</b>	<b>210.075</b>	<b>204.888</b>

De meerderheid van de handelsdebiteuren zijn te vorderen in de functionele valuta van de desbetreffende entiteiten.

	31-12-2012	31-12-2011
Euro	118.002	117.155
Amerikaanse dollar	43.228	36.758
Britse pond	24.453	26.743
Overige valuta	24.392	24.232
<b>Handelsdebiteuren</b>	<b>210.075</b>	<b>204.888</b>

## 14 Overige vlottende activa

	31-12-2012	31-12-2011
Overlopende activa	12.097	13.196
Afgeleide financiële instrumenten	155	446
Overige vorderingen	17.301	14.268
<b>Totaal</b>	<b>29.553</b>	<b>27.910</b>

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

## 15 Financiële instrumenten

	Activa 2012	Activa 2011	Passiva 2012	Passiva 2011
Renteswapcontracten	–	–	8.545	7.733
Valutacontracten	155	446	–	–
Metaalprijscontracten	–	–	230	1.313
<b>Totaal</b>	<b>155</b>	<b>446</b>	<b>8.775</b>	<b>9.046</b>

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2012 was EUR 221.959 (2011: EUR 294.877), van valutacontracten EUR 28.438 (2011: EUR 26.400) en van metaalprijscontracten EUR 14.781 (2011: EUR 17.486). De meerderheid van de valutacontracten en metaalprijscontracten zijn kortetermijncontracten. De looptijd van de renteswapcontracten is direct gerelateerd aan de bankleningen waar deze contracten betrekking op hebben (noot 17.1). De reële waarde van de financiële instrumenten komt overeen met de marktwaarde per balansdatum. De reële waardewaardering van financiële instrumenten wordt op basis van officiële koersen en noteringen gedaan door de financiële instellingen waarbij deze instrumenten worden gehouden.

## 16 Eigen vermogen

### 16.1 Aandelenkapitaal

Het totaal aantal uitstaande aandelen per jaareinde is 109,4 miljoen (2011: 108,1 miljoen) met een nominale waarde van EUR 0,25 per aandeel. Bovendien zijn er 100 prioriteitsaandelen uitgegeven met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel. Zie noot 33.4 voor een nadere toelichting op de toename van het totaal aantal uitstaande aandelen.

### 16.2 Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning (Performance Share Plan)

Aalberts Industries heeft uit het bestaande Performance Share Plan op 30 maart 2011 een toekenning gedaan aan een beperkt aantal medewerkers. Dit plan is een in eigen vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde regeling. Er worden voorwaardelijk aandelen toegekend, die drie jaren na de start van de prestatieperiode onvoorwaardelijk worden voor zover aan de daaraan verbonden voorwaarden inzake dienstverband en prestaties is voldaan. De prestatievoorwaarden die aan de toekenning van Performance Shares zijn verbonden, zijn gebaseerd op de financiële prestaties van de onderneming gedurende een driejaarsprestatieperiode (2011–2013). De financiële prestatie gedurende die drie kalenderjaren wordt gemeten op basis van de gemiddelde groei van de winst per aandeel voor amortisatie (WpA). Volgens de regels van het plan kan maximaal 125% van het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen bij aanvang van de prestatieperiode uiteindelijk worden uitgekeerd.

In april/mei 2011 zijn in totaal 118.000 voorwaardelijke aandelen toegekend en geaccepteerd. Doordat met een aantal medewerkers het dienstverband is of zal worden beëindigd staan er per ultimo 2012 nog 78.000 voorwaardelijke aandelen uit (2011: 98.000). De reële waarde van de Performance Shares is gebaseerd op de aandelenkoers op toekenningsdatum ('grant date') onder aftrek van de contante waarde (risicovrije interestvoet van 2,12%–2,28%) van de verwachte dividenden in de periode dat de aandelen voorwaardelijk zijn toegekend, aangezien de deelnemers gedurende de wachtperiode ('vesting period') niet tot dividenden gerechtigd zijn. De verwachte dividenden zijn gebaseerd op het dividendbeleid van de onderneming. De gemiddelde reële waarde van deze voorwaardelijke aandelen bedraagt EUR 16,08 (2011: 15,98) per aandeel. De totale reële waarde van de 78.000 voorwaardelijke aandelen bedraagt per ultimo 2012 EUR 1.254 (2011: EUR 1.566), waarvan in 2012 EUR 286 (2011: EUR 470) ten laste van de personeelskosten is verwerkt en ten gunste van het eigen vermogen (per saldo vermogensneutraal). In het Performance Share Plan zijn ook twee directieleden van Aalberts Industries N.V. opgenomen, waarvan de details zijn vermeld bij de beloning van de directie op pagina 69.

## 17 Leningen

Aalberts Industries is met haar banken de volgende convenanten overeengekomen die twee maal per jaar getest worden:

Convenanten	Leverage ratio	Interest cover ratio
Per 30 juni van elk jaar	< 3,5	> 3,0
Per 31 december van elk jaar	< 3,0	> 3,0

Definities:

- Leverage ratio: Nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling
- Interest cover ratio: EBITDA / nettorentelasten twaalfmaands-rolling

De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van de leverage ratio.

Per jaareinde wordt aan de vereisten in de convenanten voldaan zoals blijkt uit onderstaande opstelling.

Convenantenrealisatie	2012	2011
Leverage ratio	1,8	2,0
Interest cover ratio	14,4	12,9

	Bankleningen	Financiële leases	Totaal
<b>Per 1 januari 2012</b>	<b>496.169</b>	<b>24.785</b>	<b>520.954</b>
Nieuwe leningen	19.749	359	20.108
Aflossingen	(145.900)	(2.713)	(148.613)
Koersomrekeningsverschillen	(1.296)	173	(1.123)
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>368.722</b>	<b>22.604</b>	<b>391.326</b>
Aflossingsverplichting binnen één jaar	(123.804)	(2.630)	(126.434)
<b>Opgenomen in de balans per 31 december 2012</b>	<b>244.918</b>	<b>19.974</b>	<b>264.892</b>

De aflossingsverplichting binnen één jaar op langlopende leningen bedraagt EUR 126.434 (2011: EUR 136.605) en is opgenomen in de kortlopende schulden. De boekwaarde van de leningen komt overeen met de reële waarde per balansdatum; de effectieve rente benadert de gemiddelde rente. Het rentepercentage voor bankleningen lag in het verslagjaar tussen 1,5% en 5,0%.

### 17.1 Bankleningen

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

Vervaldatum bankleningen	2012	2011
Binnen 1 jaar	123.804	134.053
Tussen 1 en 5 jaar	234.872	329.702
Meer dan 5 jaar	10.046	32.414
<b>Totaal</b>	<b>368.722</b>	<b>496.169</b>

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

Bankleningen	2012	2011
Euro	276.094	385.661
Amerikaanse dollar	87.545	105.103
Overige valuta	5.083	5.405
<b>Totaal</b>	<b>368.722</b>	<b>496.169</b>



## 17.2 Financiële leases

Vervaldatum financiële leases	2012	2011
<b>Minimale leasebetalingen:</b>		
Binnen 1 jaar	3.969	3.973
Tussen 1 en 5 jaar	18.732	20.568
Meer dan 5 jaar	14.247	15.021
	<b>36.948</b>	<b>39.562</b>
<b>Financieringslasten:</b>		
Binnen 1 jaar	1.339	1.421
Tussen 1 en 5 jaar	5.116	5.467
Meer dan 5 jaar	7.889	7.889
	<b>14.344</b>	<b>14.777</b>
<b>Nettoverplichting:</b>		
Binnen 1 jaar	2.630	2.552
Tussen 1 en 5 jaar	13.616	15.101
Meer dan 5 jaar	6.358	7.132
<b>Nettoverplichting in de balans</b>	<b>22.604</b>	<b>24.785</b>

## 17.3 Kortlopende schulden

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2012 EUR 486 miljoen (2011: EUR 460 miljoen), waarvan EUR 150 miljoen (2011: EUR 85 miljoen) was gebruikt. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

## 18 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. De Groep heeft niet-gewaardeerde fiscaal verrekenbare verliezen voor een bedrag van ongeveer EUR 19 miljoen (2011: EUR 23 miljoen). De betreffende latente belastingvordering is niet opgenomen, aangezien toekomstige aanwending met name afhankelijk is van de nog onzekere lokale winstcapaciteit. Latente belastingvorderingen hebben met name betrekking op pensioenvoorzieningen en verrekenbare verliezen. Latente belastingschulden hebben met name betrekking op tijdelijke verschillen op overige immateriële vaste activa uit acquisities en tijdelijke afschrijvingsverschillen op materiële vaste activa.

	Verrekenbare verliezen	Immateriële activa	Materiële vaste activa	Voorzeningen	Werkkapitaal en overige	Saldering	Netto vorderingen/schulden
Vorderingen	8.183	117	769	7.502	6.868	(2.765)	20.674
Schulden	–	31.986	16.761	711	4.416	(2.765)	51.109
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>(8.183)</b>	<b>31.869</b>	<b>15.992</b>	<b>(6.791)</b>	<b>(2.452)</b>	–	<b>30.435</b>
Verwerving deelnemingen	–	16.688	3.251	–	(136)	–	19.803
Winst-en-verliesrekening	1.311	(5.996)	4.894	(425)	4.734	–	4.518
Vermogensmutatie	–	–	–	79	(1.331)	–	(1.252)
Koersomrekeningsverschillen	107	39	419	(119)	109	–	555
<b>Mutaties 2011</b>	<b>1.418</b>	<b>10.731</b>	<b>8.564</b>	<b>(465)</b>	<b>3.376</b>	–	<b>23.624</b>
Vorderingen	6.765	143	908	8.159	6.108	(4.696)	17.387
Schulden	–	42.743	25.464	903	7.032	(4.696)	71.446
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>(6.765)</b>	<b>42.600</b>	<b>24.556</b>	<b>(7.256)</b>	<b>924</b>	–	<b>54.059</b>
Winst-en-verliesrekening	2.434	(2.352)	1.396	58	1.213	–	2.749
Vermogensmutatie	–	–	–	95	(448)	–	(353)
Koersomrekeningsverschillen	(41)	(223)	(144)	(51)	38	–	(421)
<b>Mutaties 2012</b>	<b>2.393</b>	<b>(2.575)</b>	<b>1.252</b>	<b>102</b>	<b>803</b>	–	<b>1.975</b>
Vorderingen	4.372	77	713	8.216	5.898	(4.812)	14.464
Schulden	–	40.102	26.521	1.062	7.625	(4.812)	70.498
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>(4.372)</b>	<b>40.025</b>	<b>25.808</b>	<b>(7.154)</b>	<b>1.727</b>	–	<b>56.034</b>

## 19 Voorzieningen

### 19.1 Pensioenverplichtingen

	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	3.825	1.631	122.133	4.020	<b>131.609</b>
Reële waarde fondsbeleggingen	(2.141)	(196)	(79.079)	(2.514)	<b>(83.930)</b>
	<b>1.684</b>	<b>1.435</b>	<b>43.054</b>	<b>1.506</b>	<b>47.679</b>
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	10.204	6.280	–	1.496	<b>17.980</b>
Niet opgenomen actuariële resultaten	(2.846)	(90)	(34.183)	(921)	<b>(38.040)</b>
Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	–	(995)	–	–	<b>(995)</b>
<b>Balansverplichting per 31 december 2012</b>	<b>9.042</b>	<b>6.630</b>	<b>8.871</b>	<b>2.081</b>	<b>26.624</b>

Bedragen verwerkt in winst-en-verliesrekening	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Pensioenlasten	171	461	37	421	<b>1.090</b>
Rentelasten	561	333	5.437	126	<b>6.457</b>
Verwacht beleggingsrendement	(80)	(2)	(5.675)	(86)	<b>(5.843)</b>
Actuariële resultaten	83	(28)	1.126	30	<b>1.211</b>
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	–	91	–	–	<b>91</b>
Gevolgen van inperkingen en afwikkelingen	188	(27)	–	–	<b>161</b>
<b>Totaal verwerkt in personeelskosten</b>	<b>923</b>	<b>828</b>	<b>925</b>	<b>491</b>	<b>3.167</b>

De actuariële aannames voor de berekening van de pensioenverplichtingen zijn:

Actuariële aannames 2012	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	3,25%	3,75%	4,40%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	3,75%	7,62%
Inflatie	1,75%	2,00%	2,80%
Toekomstige salarisverhogingen	1,75%	2,00%	2,00%

Actuariële aannames 2011	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	5,00%	4,75%	4,85%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,00%	7,88%
Inflatie	1,75%	2,00%	3,00%
Toekomstige salarisverhogingen	1,75%	2,00%	2,00%

Veronderstellingen ten aanzien van toekomstige sterftcijfers zijn gebaseerd op gepubliceerde statistische gegevens en sterftetabellen.



Mutatie pensioenverplichtingen opgenomen in de balans	Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	Reële waarde fondsbeleggingen	Netto-verplichting	Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	Niet opgenomen actuariële resultaten	Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	Totaal
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>116.300</b>	<b>(76.285)</b>	<b>40.015</b>	<b>12.715</b>	<b>(25.511)</b>	<b>(552)</b>	<b>26.667</b>
Verwerving deelnemingen	634	(188)	446	430	–	–	876
Pensioenlasten	511	–	511	396	–	–	907
Rentelasten	5.900	–	5.900	681	–	–	6.581
Werkgeversbijdragen	–	(1.493)	(1.493)	–	–	–	(1.493)
Deelnemersbijdragen	506	(506)	–	–	–	–	–
Verwacht beleggingsrendement	–	(5.719)	(5.719)	–	–	–	(5.719)
Actuariële resultaten	(850)	4.289	3.439	97	(2.464)	–	1.072
Uitkeringen	(3.572)	3.572	–	(1.177)	–	–	(1.177)
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	(807)	–	(807)	(72)	–	50	(829)
Inperkingen en afwikkelingen	(33)	–	(33)	(24)	–	–	(57)
Herrubriceringen	(2.802)	5	(2.797)	2.521	257	(274)	(293)
Koersomrekeningsverschillen	2.421	(1.609)	812	10	(648)	–	174
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>118.208</b>	<b>(77.934)</b>	<b>40.274</b>	<b>15.577</b>	<b>(28.366)</b>	<b>(776)</b>	<b>26.709</b>
Pensioenlasten	512	–	512	578	–	–	1.090
Rentelasten	5.742	–	5.742	715	–	–	6.457
Werkgeversbijdragen	–	(1.713)	(1.713)	–	–	–	(1.713)
Deelnemersbijdragen	41	(41)	–	–	–	–	–
Verwacht beleggingsrendement	–	(5.843)	(5.843)	–	–	–	(5.843)
Actuariële resultaten	8.929	(905)	8.024	2.173	(8.985)	–	1.212
Uitkeringen	(4.279)	4.279	–	(1.550)	–	–	(1.550)
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	–	–	–	–	–	91	91
Inperkingen en afwikkelingen	188	–	188	(27)	–	–	161
Herrubriceringen	(587)	147	(440)	522	–	(310)	(228)
Koersomrekeningsverschillen	2.855	(1.920)	935	(8)	(689)	–	238
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>131.609</b>	<b>(83.930)</b>	<b>47.679</b>	<b>17.980</b>	<b>(38.040)</b>	<b>(995)</b>	<b>26.624</b>

Het gerealiseerde beleggingsrendement op de fondsbeleggingen bedroeg EUR 6.748 positief (2011: EUR 1.431 positief). Het verwachte beleggingsrendement op fondsbeleggingen is gebaseerd op langetermijnobligatieopbrengsten per balansdatum voor schuldbewijzen en voor aandelen op langetermijnobligatieopbrengsten vermeerderd met een risicopremie op basis van de marktcondities per balansdatum.

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

Categorieën fondsbeleggingen	2012	2011
Aandelen	56%	55%
Schuldbewijzen	25%	25%
Overige	19%	20%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

De Nederlandse groepsmaatschappijen zijn aangesloten bij bedrijfstakpensioenfondsen waarvan de regelingen onder IFRS kwalificeren als toegezegd-pensioenregelingen. Deze fondsen stellen geen allocatie informatie ter beschikking en zijn daarom als toegezegde-bijdragerregelingen verwerkt.

De Groep voorziet een bijdrage van ongeveer EUR 1,6 miljoen aan de gefinancierde toegezegdpensioenregelingen in 2013.

Historische informatie	2012	2011	2010	2009	2008
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	131.609	118.208	116.300	99.114	68.501
Reële waarde fondsbeleggingen	(83.930)	(77.934)	(76.285)	(65.961)	(54.052)
	47.679	40.274	40.015	33.153	14.449
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	17.980	15.577	12.715	12.298	10.595
Niet opgenomen actuariële resultaten	(38.040)	(28.366)	(25.511)	(17.806)	2.358
Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	(995)	(776)	(552)	301	306
<b>Balansverplichting per 31 december</b>	<b>26.624</b>	<b>26.709</b>	<b>26.667</b>	<b>27.946</b>	<b>27.708</b>

## 19.2 Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen

	2012	2011
<b>Per 1 januari</b>	<b>27.321</b>	<b>21.069</b>
Dotatie	2.474	1.870
Verwerving deelnemingen	–	6.295
Besteding	(19.803)	(557)
Koersomrekeningsverschillen	84	583
Vrijgevallen	(1.626)	(1.939)
<b>Per 31 december</b>	<b>8.450</b>	<b>27.321</b>

De overige voorzieningen en langlopende verplichtingen hebben voor EUR 3,3 miljoen betrekking op het nog niet betaalde deel van de verwervingsprijs voor de acquisitie van Baum (in 2011). De verplichtingen uit hoofde van de acquisities van Conbraco (in 2010) en DEC (in 2011) zijn in 2012 afgewikkeld. Het resterende bedrag heeft betrekking op verplichtingen die samenhangen met de normale bedrijfsvoering en voorzieningen voor herstructureringen en saneringen.

## 20 Overige kortlopende schulden

	31-12-2012	31-12-2011
Sociale lasten en belastingen	20.368	20.581
Belasting toegevoegde waarde	6.574	7.426
Overlopende passiva	25.260	30.338
Bedragen verschuldigd aan personeel	42.640	42.766
Afgeleide financiële instrumenten	8.775	9.046
Overige	6.571	7.220
<b>Totaal</b>	<b>110.188</b>	<b>117.377</b>

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

## 21 Personeelskosten

	2012	2011
Lonen en salarissen	(439.255)	(422.332)
Sociale verzekeringen	(86.028)	(80.428)
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	(3.167)	(1.955)
Toegezegde-bijdrageregelingen	(13.373)	(12.420)
Overige personeelskosten	(15.401)	(14.840)
<b>Totaal</b>	<b>(557.224)</b>	<b>(531.975)</b>

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 12.399 (2011: 12.246).

De beloning van de directie en commissarissen wordt vermeld in de toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening.

## 22 Overige operationele kosten

	2012	2011
Productiekosten	(192.936)	(184.980)
Verkoopkosten	(62.664)	(57.303)
Huisvestingskosten	(33.728)	(32.681)
Algemene kosten	(67.500)	(65.557)
Garantiekosten	(1.850)	(2.195)
Overige bedrijfsopbrengsten	14.899	8.206
<b>Totaal</b>	<b>(343.779)</b>	<b>(334.510)</b>

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

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die niet gerelateerd zijn aan de belangrijkste activiteiten van de Groep of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items, zoals overheidssubsidies voor een bedrag van EUR 2.703 (2011: EUR 1.617) en verzekeringsuitkeringen voor een bedrag van EUR 3.352 (2011: EUR 3.269). De gemaakte kosten, waar een groot deel van deze verzekeringsuitkeringen betrekking op hebben, zijn verantwoord in de respectievelijke kostencategorieën.

## 23 Nettofinancieringslasten

	2012	2011
<b>Rentebaten</b>	<b>8.505</b>	<b>9.646</b>
Rentelasten:		
Bankleningen	(28.079)	(31.702)
Financiële leases	(880)	(898)
<b>Totaal rentelasten</b>	<b>(28.959)</b>	<b>(32.600)</b>
<b>Nettorentelasten</b>	<b>(20.454)</b>	<b>(22.954)</b>
<b>Koersresultaten</b>	<b>(1.534)</b>	<b>(2.522)</b>
Mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten:		
Renteswaps	639	1.190
Valutacontracten	50	(163)
Metaalprijscontracten	1.083	(2.115)
<b>Totaal mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>1.772</b>	<b>(1.088)</b>
<b>Nettofinancieringslasten</b>	<b>(20.216)</b>	<b>(26.564)</b>



## 24 Winstbelasting

	2012	2011
Acute winstbelasting:		
Huidig jaar	46.353	36.218
Voorgaande jaren	(3.201)	(4.418)
	<b>43.152</b>	<b>31.800</b>
Latente winstbelasting	2.749	4.518
<b>Winstbelasting</b>	<b>45.901</b>	<b>36.318</b>

	2012	2011
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>181.877</b>	<b>167.887</b>
Belasting berekend op basis van		
binnenlandse belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen	52.017	48.855
Fiscaal niet aftrekbare kosten	1.642	1.572
Belastingvermindering	(3.652)	(4.094)
Gebruik van niet eerder verantwoorde fiscale verliezen	(1.137)	(4.240)
Overige effecten	(2.969)	(5.775)
<b>Winstbelasting</b>	<b>45.901</b>	<b>36.318</b>

Effectieve belastingdruk	25,2%	21,6%
--------------------------	-------	-------

Het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief is gedaald, vooral als gevolg van een gewijzigde landenspreiding. Voor 2012 bedroeg het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief 28,6% (2011: 29,1%).

## 25 Winst en dividend per aandeel

	2012	2011
Nettoresultaat	135.068	131.340
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	108.909.918	107.545.424
<b>Winst per aandeel (x EUR 1)</b>	<b>1,24</b>	<b>1,22</b>
Nettoresultaat	135.068	131.340
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van aandelenopties (x1)	108.987.918	107.643.424
<b>Verwaterde winst per aandeel (x EUR 1)</b>	<b>1,24</b>	<b>1,22</b>
Nettoresultaat voor amortisatie	152.079	145.734
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	108.909.918	107.545.424
<b>Winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)</b>	<b>1,40</b>	<b>1,36</b>
Nettoresultaat voor amortisatie	152.079	145.734
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van aandelenopties (x1)	108.987.918	107.643.424
<b>Verwaterde winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)</b>	<b>1,40</b>	<b>1,35</b>

Het uitbetaalde dividend in 2012 bedroeg EUR 0,34 per aandeel (2011: EUR 0,28). Voor het resultaat over het boekjaar 2012 wordt aan de Algemene Vergadering, te houden op 25 april 2013, een dividend voorgesteld van EUR 0,35 per aandeel. Dit voorstel is niet opgenomen in de jaarrekening.

## 26 Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep heeft niet uit de balans blijvende verplichtingen met betrekking tot bankgaranties en andere garanties voortvloeiend uit de normale bedrijfsvoering. Er wordt niet verwacht dat er materiële verplichtingen zullen voortkomen uit de voorwaardelijke verplichtingen. De Groep heeft aan derden garanties afgegeven in het kader van de normale bedrijfsvoering ten bedrage van EUR 12.203 (2011: EUR 10.720).

De verplichtingen ten aanzien van de inkoop van koper, messing en aluminium voor de Europese Flow Control activiteiten bedragen per jaareinde EUR 37,0 miljoen (2011: EUR 46,6 miljoen).

Op 20 september 2006 werd aan Aalberts Industries en twee van haar groepsmaatschappijen een boete opgelegd van EUR 100,8 miljoen en EUR 2,04 miljoen vanwege vermeende overtreding van mededingingsregels. Bij arrest van 24 maart 2011 heeft het Gerecht van Eerste Aanleg in Luxemburg geoordeeld dat de Europese Commissie ten onrechte had gemeend dat Aalberts Industries en de betrokken dochterondernemingen in de periode van 25 juni 2003 tot 1 april 2004 hadden deelgenomen aan een kartel en de beslissing van de Europese Commissie met inbegrip van de boete vernietigd. De door Aalberts Industries tot zekerheid voor de betaling van de boetes gestelde bankgaranties zijn door de Europese Commissie overeenkomstig de daarvoor geldende regels teruggegeven. De Europese Commissie heeft bij het Hof van Justitie van de Europese Unie beroep ingesteld tegen deze beslissing van het Gerecht van Eerste Aanleg. De Advocaat-Generaal bij het Hof van Justitie heeft aangegeven op 28 februari 2013 zijn advies aan het Hof van Justitie bekend te maken. De Directie ziet de daarop volgende beslissing van het Hof van Justitie met vertrouwen tegemoet. Ten gevolge van de Europese procedure heeft een aantal marktpartijen in het buitenland civiele schadeprocedures aanhangig gemaakt tegen partijen waarvan de boetes van de Europese Commissie in stand zijn gebleven. Deze partijen proberen andere marktpartijen, waaronder groepsmaatschappijen van Aalberts Industries, in eventuele schade te laten bijdragen.

## 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 en enkele machines van een aantal groepsmaatschappijen zijn hypothecair belast.

Verplichtingen operationele lease en huur	2012	2011
Vervallend binnen 1 jaar	14.100	14.291
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	30.859	34.085
Vervallend na 5 jaar	19.217	27.654
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>64.176</b>	<b>76.030</b>

## 28 Acquisities

In 2012 zijn de verplichtingen met betrekking tot de acquisities van Conbraco (overgenomen in 2010) en DEC (overgenomen in 2011) afgewikkeld. Deze afwikkeling bedroeg € 18,3 miljoen en is verantwoord als kasstroom uit investeringsactiviteiten.

## 29 Verbonden partijen

De directie en de Raad van Commissarissen van de vennootschap en eigen pensioenfondsen in het Verenigd Koninkrijk zijn aangemerkt als verbonden partijen. Er hebben zich geen significante transacties voorgedaan anders dan intercompanytransacties en remuneratie, zoals opgenomen in noot 33.8, conform zakelijke condities.

## 30 Gebeurtenissen na balansdatum

### 30.1 BSM Valves B.V.

Aalberts Industries N.V. heeft op 20 november 2012 aangekondigd 100% van de aandelen van BSM Valves B.V. over te nemen. BSM Valves is gespecialiseerd in *high performance* afsluiters, hoofdzakelijk voor de olie- & gasmarkt. BSM Valves ontwikkelt, produceert, assembleert en test klantspecifieke afsluiters voor de onshore en offshore olie- & gasindustrie, de (petro)chemische industrie en energiemarkt. In deze markten zijn producten benodigd die blootgesteld kunnen worden aan de meest extreme condities. Na de productie en assemblage worden de afsluiters getest in een eigen laboratorium. BSM Valves, gevestigd in Breda, Nederland, genereert met circa 60 medewerkers een jaaromzet van ongeveer EUR 17 miljoen. Het huidige management zal na de overname de dagelijkse leiding behouden om de onderneming gezamenlijk met Aalberts Industries sneller te laten groeien. De resultaten van BSM Valves worden met ingang van 1 januari 2013 geconsolideerd en zullen direct bijdragen aan de winst per aandeel. De overname wordt gefinancierd uit bestaande kredietfaciliteiten.

### 30.2 GF-Flamm-Metallspritz-GmbH (Flamm)

Op 15 januari 2013 heeft de Groep aangekondigd 100% van de aandelen over te nemen van GF-Flamm-Metallspritz-GmbH (Flamm). Flamm is met één productiefaciliteit actief in Moers (Duitsland), met een jaarlijkse omzet van EUR 6 miljoen en ongeveer 30 medewerkers. Flamm is gespecialiseerd in oppervlaktebehandeling door middel van thermische spuittechnologie. Tevens worden de producten voor en/of na de oppervlaktebehandeling bewerkt met speciale machines om aan de hoge specificatie-eisen van de klanten te voldoen. Deze technologie wordt wereldwijd toegepast in vele markten, zoals energie, turbine, olie & gas, machinebouw en industrie. Het bestaande management van Flamm zal het bedrijf blijven leiden en zal nauw samenwerken met het management van Group Material Technology. De overname wordt geconsolideerd met ingang van 1 januari 2013 en zal direct bijdragen aan de winst per aandeel en wordt gefinancierd uit bestaande kredietfaciliteiten.

### 30.3 Reële waarden van de activa en passiva

De reële waarden van de activa en passiva op overnamedatum van de acquisities zijn op het moment van opmaken van de jaarrekening nog niet vastgesteld. Dit zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2013 worden afgerond, mede op basis van de opgestelde en gecontroleerde jaarrekeningen over 2012 van de overgenomen entiteiten.

### 31 Vennootschappelijke balans

voor winstbestemming

	noot	31-12-2012	31-12-2011
<b>Activa</b>			
<b>Immateriële vaste activa</b>			
Overige immateriële vaste activa	33.2	–	–
<b>Materiële vaste activa</b>			
Overige materiële vaste activa	33.2	11	16
<b>Financiële vaste activa</b>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	33.3	1.063.771	938.111
Leningen aan groepsmaatschappijen		231.070	236.070
<b>Vaste activa</b>		<b>1.294.852</b>	<b>1.174.197</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen en overlopende activa		9.346	10.047
<b>Vlottende activa</b>		<b>9.346</b>	<b>10.047</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.304.198</b>	<b>1.184.244</b>
<b>Passiva</b>			
Aandelenkapitaal		27.357	27.021
Agio		201.125	201.461
Overige reserves		626.007	514.252
Koersomrekening en hedging reserve		(20.622)	(25.049)
Onverdeelde winst		135.068	131.340
<b>Eigen vermogen</b>	33.4	<b>968.935</b>	<b>849.025</b>
<b>Vorzieningen</b>			
Voorziening voor latente belastingen		5.250	5.250
<b>Langlopende schulden</b>			
Langlopende leningen	33.6	60.000	100.000
Kredietinstellingen		227.623	186.813
Aflossingsverplichting op langlopende leningen		40.000	40.000
Handelscrediteuren		65	63
Belastingen en premies sociale verzekeringen		329	386
Overige schulden en overlopende passiva		1.996	2.707
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>270.013</b>	<b>229.969</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.304.198</b>	<b>1.184.244</b>

### 32 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

	2012	2011
Resultaat van deelnemingen na belasting	134.779	130.996
Overige baten en lasten na belasting	289	344
<b>Nettoresultaat</b>	<b>135.068</b>	<b>131.340</b>



### 33 Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

#### 33.1 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. De vennootschappelijke winst-en-verliesrekening is opgemaakt met gebruik van de uitzondering van artikel 402, Titel 9, Boek 2, BW. De deelnemingen zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, op basis van de grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.

Het gemiddeld aantal medewerkers bedraagt 13 (2011: 11), per jaareinde 13 (2011: 13).

#### 33.2 Vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Software
<b>Per 1 januari 2012</b>		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(538)	(410)
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>16</b>	<b>–</b>
<b>Mutaties 2012</b>		
Afschrijvingen	(5)	–
	<b>11</b>	<b>–</b>
<b>Per 31 december 2012</b>		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(543)	(410)
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>11</b>	<b>–</b>

#### 33.3 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groepsmaatschappijen
<b>Per 1 januari 2012</b>	
Aandeel in winst 2012	938.111
Kapitaalverhoging	134.779
Dividenduitkeringen	26.310
Koersomrekeningsverschillen en waardeveranderingen na winstbelasting	(39.856)
	4.427
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>1.063.771</b>

### 33.4 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agjo	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Totaal
<b>Per 1 januari 2011</b>	<b>26.671</b>	<b>201.790</b>	<b>418.804</b>	<b>(19.148)</b>	<b>104.436</b>	<b>732.553</b>
Dividend 2010	329	(329)	-	-	(8.484)	<b>(8.484)</b>
Toevoeging aan overige reserves	-	-	95.952	-	(95.952)	-
Winst boekjaar	-	-	-	-	131.340	<b>131.340</b>
Koersomrekeningsverschillen	-	-	-	(1.570)	-	<b>(1.570)</b>
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	21	-	449	-	-	<b>470</b>
Verwerving van minderheidsbelangen	-	-	(953)	-	-	<b>(953)</b>
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	(5.583)	-	<b>(5.583)</b>
Latente belastingen op waardeveranderingen	-	-	-	1.252	-	<b>1.252</b>
<b>Per 31 december 2011</b>	<b>27.021</b>	<b>201.461</b>	<b>514.252</b>	<b>(25.049)</b>	<b>131.340</b>	<b>849.025</b>
Dividend 2011	336	(336)	-	-	(19.871)	<b>(19.871)</b>
Toevoeging aan overige reserves	-	-	111.469	-	(111.469)	-
Winst boekjaar	-	-	-	-	135.068	<b>135.068</b>
Koersomrekeningsverschillen	-	-	-	5.866	-	<b>5.866</b>
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	-	-	286	-	-	<b>286</b>
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	(1.792)	-	<b>(1.792)</b>
Latente belastingen op waardeveranderingen	-	-	-	353	-	<b>353</b>
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>27.357</b>	<b>201.125</b>	<b>626.007</b>	<b>(20.622)</b>	<b>135.068</b>	<b>968.935</b>

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 61 miljoen, verdeeld in:

- 122.000.000 gewone aandelen van nominaal EUR 0,25 elk
- 30.499.900 preferente aandelen van nominaal EUR 1,00 elk
- 100 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 1,00 elk

Per 31 december 2012 bedroeg het aantal geplaatste aandelen 109.425.957 (2011: 108.084.256) en het aantal geplaatste prioriteitsaandelen 100. Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar toegenomen met 1.341.701 aandelen als gevolg van de uitkering van stockdividend over het jaar 2011.

De koersomrekening en hedging reserve komen niet in aanmerking voor winstuitkering.

### 33.5 Winstbestemming

De winstbestemming 2011 heeft, in overeenstemming met het besluit van de Algemene Vergadering gehouden op 26 april 2012, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2011 vermelde voorstel tot winstbestemming.

Het nettoresultaat over 2012 ten bedrage van EUR 135.068 staat ter beschikking van de aandeelhouders volgens artikel 30, paragraaf 3 van de statuten. De directie stelt voor het dividend te bepalen op EUR 0,35 in contanten per aandeel van nominaal EUR 0,25 of, naar keuze van de aandeelhouder, in aandelen. Het hierna resterende deel van de winst zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

### 33.6 Langlopende leningen

Voor de financiering van overnames heeft Aalberts Industries N.V. in 2008 een lening afgesloten bij een Nederlandse kredietverstrekker met een looptijd van 7 jaar tegen variabele rente gebaseerd op Euribor plus een afgesproken opslag.

### 33.7 Accountantskosten

In het boekjaar en voorgaand boekjaar zijn de volgende bedragen aan accountantsshonoraria ten laste van het resultaat gebracht.

2012	PricewaterhouseCoopers		Netwerk	Totaal netwerk
	Accountants N.V.	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Controle van de jaarrekening	295		1.412	1.707
Andere controlewerkzaamheden	6		–	6
Fiscale advisering	–		–	–
Andere niet-controlediensten	–		–	–
<b>Totaal</b>	<b>301</b>		<b>1.412</b>	<b>1.713</b>

2011	PricewaterhouseCoopers		Netwerk	Totaal netwerk
	Accountants N.V.	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Controle van de jaarrekening	285		1.283	1.568
Andere controlewerkzaamheden	12		–	12
Fiscale advisering	–		–	–
Andere niet-controlediensten	–		–	–
<b>Totaal</b>	<b>297</b>		<b>1.283</b>	<b>1.580</b>

Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap en de in de consolidatie betrokken maatschappijen zijn uitgevoerd door accountantsorganisatie en onafhankelijke externe accountants zoals bedoeld in art 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort.

### 33.8 Beloning van de directie en Raad van Commissarissen

De beloning van de leden van de directie is vastgesteld in lijn met het beloningsbeleid zoals toegelicht in het Verslag van de Raad van Commissarissen in het jaarverslag.

De heer W.A. Pelsma (CEO) ontving een jaarsalaris van EUR 529 (2011: EUR 463), een variabele beloning ten bedrage van EUR 95 (2011: EUR 341) en een pensioenbijdrage van EUR 71 (2011: EUR 62). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 64.730 stuks (2011: 58.158). Het aantal voorwaardelijke performance-aandelen bedroeg per jaareinde 20.000 stuks en zijn toegekend in 2011, waarvan EUR 96 (2011: EUR 96) ten laste van het resultaat in 2012 is gekomen.

De heer J. Aalberts (President) ontving een jaarsalaris van EUR 529 (2011: EUR 529) en een variabele beloning ten bedrage van EUR 95 (2011: EUR 389). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 14.363.198 stuks (2011: 14.363.198).

De heer J. Eijgendaal (CFO) ontving een jaarsalaris van EUR 480 (2011: EUR 463), een variabele beloning ten bedrage van EUR 87 (2011: EUR 341) en een pensioenbijdrage van EUR 92 (2011: EUR 85). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 112.120 stuks (2011: 109.170). Het aantal voorwaardelijke performance-aandelen bedroeg per jaareinde 20.000 stuks en zijn toegekend in 2011, waarvan EUR 98 (2011: EUR 98) ten laste van het resultaat in 2012 is gekomen.

Een nadere toelichting op de voorwaardelijke performance aandelen uit hoofde van het Performance Share Plan is opgenomen in noot 16.2.

In 2012 is door de Nederlandse overheid eenmalig een extra loonheffing van 16% geïntroduceerd over lonen vanaf EUR 150. Dit heeft voor de onderneming tot een extra loonheffing van EUR 350 geleid en heeft voornamelijk betrekking op de leden van de directie.

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

	2012	2011
R.J.A. van der Bruggen	40	30
A.B. van Luyk	–	20
M.C.J. van Pernis	40	40
H. Scheffers	50	50
W. van de Vijver	40	40
<b>Totaal</b>	<b>170</b>	<b>180</b>

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



### 33.9 Aansprakelijkheid

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

Langbroek, 25 februari 2013

#### Directie

W.A. Pelsma, *CEO*  
J. Aalberts, *President*  
J. Eijgendaal, *CFO*

#### Raad van Commissarissen

H. Scheffers, *Voorzitter*  
R.J.A. van der Bruggen  
M.C.J. van Pernis  
W. van de Vijver

### 34 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap

Er zijn 100 prioriteits aandelen 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 prioriteits aandelen:

- goedkeuring van elk besluit tot uitgifte van aandelen;
- goedkeuring van elk besluit tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van 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 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 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](http://www.aalberts.com).

## 35 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

### Aan: de Algemene Vergadering van Aalberts Industries N.V.

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2012 van Aalberts Industries N.V. te Utrecht gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2012, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2012 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2012 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### 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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

#### 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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

#### Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en 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 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 25 februari 2013

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
drs. P.J. van Mierlo RA



Assemblage van een hoogzuivergassysteem in een *cleanroom* van Lamers HTS voor de halfgeleiderindustrie.





# Overzicht groepsmaatschappijen

De navolgende belangrijkste operationele ondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Aalberts Industries N.V. met uitzondering van de laatste acquisities GF-Flamm-Metallspritz-GmbH en BSM Valves B.V., die met ingang van januari 2013 worden geconsolideerd. Het betreft hier 100%-deelnemingen, tenzij anders aangegeven.

## Industrial Services

### Accurate Brazing Corporation

Goffstown NH (USA)  
[accuratebrazing.com](http://accuratebrazing.com)

### Acorn Surface Technology Limited

Nottingham (GBR)  
[acornst.com](http://acornst.com)

### Adex B.V.

Venlo (NLD)  
[adex-dies.com](http://adex-dies.com)

### AHC Benelux B.V.

Eindhoven (NLD)  
[ahcbenelux.com](http://ahcbenelux.com)

### AHC Italia S.R.L. (90%)

Opera MI (ITA)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### AHC Oberflächentechnik Ges. m.b.H.

St. Pantaleon (AUT)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### AHC Oberflächentechnik GmbH

Kerpen (DEU)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### AHC Oberflächentechnik GmbH

Burg (DEU)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### AHC Polska Sp. z o.o.

Gorzycze (POL)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### AHC Special Coatings GmbH

Kerpen (DEU)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### AHC Surface Technology S.A.S.

Faulquemont (FRA)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### Galvanotechnik Baum GmbH (90%)

Zwönitz (DEU)  
[gtbaum.de](http://gtbaum.de)

Cotterlaz Jean S.A.S.  
 Marnaz (FRA)  
[metalisis.fr](http://metalisis.fr)

### Cotterlaz Connectors Shenzhen Ltd.

Shenzhen (CHN)  
[metalisis.fr](http://metalisis.fr)

### Cotterlaz Connectors

Slovakia spol.s.r.o.  
 Presov (SVK)  
[metalisis.fr](http://metalisis.fr)

### DEC S.A.

Cormenon (FRA)  
[dec-sa.fr](http://dec-sa.fr)

### Duralloy AG

Härkingen (CHE)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### Duralloy Süd GmbH

Villingen-Schwenningen (DEU)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### Fijnmechanische Industrie

Venray B.V.  
 Beugen (NLD)  
[fivbv.nl](http://fivbv.nl)

### GF-Flamm-Metallspritz-GmbH

Moers (DEU)  
[flamm-metallspritz.de](http://flamm-metallspritz.de)

### Germefa B.V.

Alkmaar (NLD)  
[germefa.nl](http://germefa.nl)

### Hartman Fijnmechanische Industrie B.V.

Groenlo (NLD)  
[hfibv.nl](http://hfibv.nl)

### Härterei Hauck GmbH

Remscheid (DEU)  
[haerterei-hauck.de](http://haerterei-hauck.de)

### Härterei Hauck Süd GmbH

Gaildorf (DEU)  
[haerterei-hauck.de](http://haerterei-hauck.de)

### Heat & Surface

Treatment B.V.  
 Eindhoven (NLD)  
[h-st.nl](http://h-st.nl)

### Integrated Dynamics Engineering GmbH

Raunheim (DEU)  
[ideworld.com](http://ideworld.com)

### Integrated Dynamics Engineering, Inc.

Randolph MA (USA)  
[ideworld.com](http://ideworld.com)

### Ionic Technologies Inc. (94%)

Greenville SC (USA)  
[ionic-tech.com](http://ionic-tech.com)

### Kluin Wijhe B.V.

Wijhe (NLD)  
[kluinwijhe.com](http://kluinwijhe.com)

### Lamers High Tech Systems B.V.

Nijmegen (NLD)  
[lamershts.nl](http://lamershts.nl)

### Mamesta B.V.

Lomm (NLD)  
[mamesta.nl](http://mamesta.nl)

### Metalis S.A.S.

Chaudefontaine (FRA)  
[metalisis.fr](http://metalisis.fr)

### Metalis HPS S.A.S.

Montbrison (FRA)  
[metalisis.fr](http://metalisis.fr)

### Metalis Polska Sp. z o.o.

Dzierzoniów (POL)  
[metalisis.fr](http://metalisis.fr)

### Métatherm S.A.S.

Vermondans (FRA)  
[metatherm.fr](http://metatherm.fr)

### Métatherm 74 S.A.S.

Thyez (FRA)  
[metatherm.fr](http://metatherm.fr)

### Mifa Aluminium B.V.

Venlo (NLD)  
[mifa.nl](http://mifa.nl)

### Mogema B.V.

't Harde (NLD)  
[mogema.nl](http://mogema.nl)

### Mogema Vessem B.V.

Vessem (NLD)  
[mogema.nl](http://mogema.nl)

### Nowak S.A.S.

Pancé (FRA)  
[nowak.fr](http://nowak.fr)

### Overeem B.V.

Ede (NLD)  
[overeembv.nl](http://overeembv.nl)

### RIAG Oberflächentechnik AG

Wängi TG (CHE)  
[ahc-surface.com](http://ahc-surface.com)

### SGI Société de Galvanoplastie Industrielle S.A.S.

Plaisir (FRA)  
[galvanoplastie.fr](http://galvanoplastie.fr)

### Stålservice Värmebehandling

Nordic AB  
 Värnamo (SWE)  
[stalservice.se](http://stalservice.se)

### Machinefabriek Technology

Twente B.V.  
 Hengelo (NLD)  
[technologytwente.nl](http://technologytwente.nl)

### T. Térmicos Metasa, S.A. (92,75%)

Zaragoza (ESP)  
[trateriber.es](http://trateriber.es)

### T. Térmicos Sarasketa, S.L.U.

Elgoibar (Guipuzcoa) (ESP)  
[trateriber.es](http://trateriber.es)

### T. Térmicos Sohetrasa S.A. (97,73%)

Amorebieta (ESP)  
[trateriber.es](http://trateriber.es)

### T. Térmicos Tey, S.L.

Atxondo (Vizcaya) (ESP)  
[industriastey.net](http://industriastey.net)

### T. Térmicos Traterh, S.A.U.

Pinto (Madrid) (ESP)  
[trateriber.es](http://trateriber.es)

### TTI Group Limited

Luton (GBR)  
[ttigroup.co.uk](http://ttigroup.co.uk)

## Flow Control

### Aqua-Touch (Pty) Ltd.

Randburg (ZAF)  
[comap-aquatouch.co.za](http://comap-aquatouch.co.za)

### BROEN A/S

Assens (DNK)  
[broen.com](http://broen.com)

### BROEN Armaturen GmbH

Gernsheim (DEU)  
[broen.de](http://broen.de)

### BROEN Finland OY

Espoo (FIN)  
[broen.com](http://broen.com)

### BROEN Valves Ltd.

Tipton, West Midlands (GBR)  
[broen.co.uk](http://broen.co.uk)

### BROEN Valves (Beijing) Co., Ltd.

Beijing (CHN)  
[broen.com](http://broen.com)

### BROEN S.A.

Dzierzoniów (POL)  
[broen.pl](http://broen.pl)

### BROEN Singapore Pte Ltd

Singapore (SGP)  
[broen.com](http://broen.com)

### BROEN, Inc.

Birmingham AL (USA)  
[broen.us](http://broen.us)

### BROEN Ltd.

Moskou (RUS)  
[broen.ru](http://broen.ru)

### BROEN Raufoss AB

Gothenburg (SWE)  
[broen.se](http://broen.se)

### BROEN Oil & Gas Sp. z o.o.

Suchy Las (POL)  
[broen.com](http://broen.com)

### BSM Valves B.V.

Breda (NLD)  
[bsmvalves.com](http://bsmvalves.com)

<b>Clesse Industries S.A.S.</b> Cournon d'Auvergne (FRA) <a href="http://clesse-industries.fr">clesse-industries.fr</a>	<b>Comap Praha s.r.o.</b> Jesenice u Prahy (CZE) <a href="http://comappraha.cz">comappraha.cz</a>	<b>KAN Sp. z.o.o. (51%)</b> Kleosin (POL) <a href="http://kan.com.pl">kan.com.pl</a>	<b>Pegler Yorkshire Group Limited</b> Leeds/Doncaster (GBR) <a href="http://pegleryorkshire.co.uk">pegleryorkshire.co.uk</a>	<b>VTI Automotive GmbH</b> Menden (DEU) <a href="http://vti.de">vti.de</a>
<b>Clesse (UK) Limited</b> Wolverhampton (GBR) <a href="http://clesse.co.uk">clesse.co.uk</a>	<b>Comap RUS OOO</b> Moskou (RUS) <a href="http://comap.ru">comap.ru</a>	<b>OOO KAN-term Bel (51%)</b> Minsk (BLR) <a href="http://kan.com.pl">kan.com.pl</a>	<b>Pegler (Jiangmen) Plumbing and Heating Equipment Co. Ltd.</b> Jiangmen City, Guangdong (CHN) <a href="http://pegleryorkshire.co.uk">pegleryorkshire.co.uk</a>	<b>VTI Ventil Technik GmbH</b> Menden (DEU) <a href="http://vti.de">vti.de</a>
<b>Clorius Controls A/S</b> Ballerup (DNK) <a href="http://cloriuscontrols.com">cloriuscontrols.com</a>	<b>Conbraco Industries, Inc.</b> Matthews, NC (USA) <a href="http://apollovalves.com">apollovalves.com</a>	<b>KAN-therm GmbH (51%)</b> Troisdorf (DEU) <a href="http://kantherm.de">kantherm.de</a>		<b>Westco Flow Control Limited</b> Leigh Lancashire (GBR) <a href="http://westco.co.uk">westco.co.uk</a>
<b>Comap S.A.</b> Lyon (FRA) <a href="http://comap.fr">comap.fr</a>	<b>Conti Sanitärarmaturen GmbH</b> Wettenberg (DEU) <a href="http://conti-armaturen.com">conti-armaturen.com</a>	<b>OOO KAN-R (51%)</b> Moskou (RUS) <a href="http://kan.com.pl">kan.com.pl</a>	<b>Raufoss Water &amp; Gas AS</b> Raufoss (NOR) <a href="http://isiflo.com">isiflo.com</a>	<b>Yorkshire Fittings Gyártó Kft.</b> Boedapest (HUN) <a href="http://yorkshirefittings.hu">yorkshirefittings.hu</a>
<b>Comap N.V.</b> Dworp (BEL) <a href="http://comap.be">comap.be</a>	<b>DSI Getränkearmaturen GmbH</b> Hamm-Rhynern (DEU) <a href="http://dispensgroup.com">dispensgroup.com</a>	<b>TOB KAN (45%)</b> Kiev (UKR) <a href="http://kan.com.pl">kan.com.pl</a>	<b>Raufoss Metall GmbH</b> Hemer (DEU) <a href="http://isiflo.com">isiflo.com</a>	
<b>Comap Adria d.o.o.</b> Komenda (SVN) <a href="http://comap-group.com">comap-group.com</a>	<b>Elkhart Products Corporation</b> Elkhart IN (USA) <a href="http://elkhartproducts.com">elkhartproducts.com</a>	<b>LASCO Fittings, Inc.</b> Brownsville TN (USA) <a href="http://lascofittings.com">lascofittings.com</a>	<b>Rossweiner Armaturen und Messgeräte GmbH &amp; Co. OHG</b> Roßwein (DEU) <a href="http://rossweiner.de">rossweiner.de</a>	
<b>Comap do Brasil Ltda</b> Sorocaba, est. de Sao Paulo (BRA) <a href="http://comap.com.br">comap.com.br</a>	<b>Elkhart Products Limited</b> Burlington ON (CAN) <a href="http://elkhartproducts.com">elkhartproducts.com</a>	<b>Meibes System-Technik GmbH</b> Gerichshain (DEU) <a href="http://meibes.de">meibes.de</a>	<b>Seppelfricke Armaturen GmbH</b> Gelsenkirchen (DEU) <a href="http://seppelfricke.com">seppelfricke.com</a>	
<b>Comap Hellas S.A.</b> Athene (GRC) <a href="http://comap.gr">comap.gr</a>	<b>Henco Floor N.V.</b> Herentals (BEL) <a href="http://hencofloor.be">hencofloor.be</a>	<b>Meibes s.r.o.</b> Praag (CZE) <a href="http://meibes.cz">meibes.cz</a>	<b>Seppelfricke-Simplex Armaturen Austria Ges.m.b.H</b> Bregenz (AUT) <a href="http://seppelfricke.com">seppelfricke.com</a>	
<b>Comap Hungaria Kft.</b> Budaörs (HUN) <a href="http://comap.hu">comap.hu</a>	<b>Henco Industries N.V.</b> Herentals (BEL) <a href="http://henco.be">henco.be</a>	<b>Meibes Metall-Technik Sp. z.o.o. (60%)</b> Gorzów (POL) <a href="http://meibes.pl">meibes.pl</a>	<b>Simplex Armaturen &amp; Systeme GmbH</b> Argenbühl/Allgäu (DEU) <a href="http://simplex-armaturen.de">simplex-armaturen.de</a>	
<b>Comap Industria SPA</b> Roncadelle (ITA) <a href="http://comapitalia.com">comapitalia.com</a>	<b>Holmgrens Metall AB</b> Gnosjö (SWE) <a href="http://holmgrensmetall.se">holmgrensmetall.se</a>	<b>PUZ Meibes Sp. z.o.o. (80%)</b> Leszno (POL) <a href="http://meibes.pl">meibes.pl</a>	<b>Standard Hidráulica S.A.</b> Barcelona (ESP) <a href="http://standardhidraulica.com">standardhidraulica.com</a>	
<b>Comap Industries S.A.S.</b> Abbeville (FRA) <a href="http://comap.fr">comap.fr</a>	<b>HSF Samenwerkende Fabrieken B.V.</b> Duiven (NLD) <a href="http://hsfbv.nl">hsfbv.nl</a>	<b>Meibes RUS OOO (85%)</b> Moskou (RUS) <a href="http://meibes.ru">meibes.ru</a>	<b>Taprite-Fassco Manufacturing, Inc.</b> San Antonio TX (USA) <a href="http://taprite.com">taprite.com</a>	
<b>Comap Italia S.r.l.</b> Torbole Casaglia (ITA) <a href="http://comapitalia.com">comapitalia.com</a>	<b>Hydro-Plast Sp. z.o.o. (51%)</b> Warschau (POL) <a href="http://hydroplast.com.pl">hydroplast.com.pl</a>	<b>Meibes SK s.r.o.</b> Rimavská Sobotka (SVK) <a href="http://meibes.sk">meibes.sk</a>	<b>VSH Fittings B.V.</b> Hilversum (NLD) <a href="http://vsh-fittings.com">vsh-fittings.com</a>	
<b>Comap Nordic AB</b> Malmö (SWE) <a href="http://comap.se">comap.se</a>	<b>Isiflo S.A.S.</b> Molsheim (FRA) <a href="http://isiflo.fr">isiflo.fr</a>	<b>Melcher &amp; Frenzen Armaturen GmbH</b> Velbert (DEU) <a href="http://melcher-frenzen.de">melcher-frenzen.de</a>	<b>VSH Flow Control N.V.</b> Wijnegem (BEL) <a href="http://vsh-flowcontrol.eu">vsh-flowcontrol.eu</a>	
<b>Comap Polska Sp. z.o.o.</b> Warschau (POL) <a href="http://comap.pl">comap.pl</a>	<b>Isiflo Ibérica, S.L.U.</b> Madrid (ESP) <a href="http://isiflo.es">isiflo.es</a>	<b>Nova Comet, S.r.l.</b> Torbole Casaglia (BS) (ITA) <a href="http://clesse-industries.com">clesse-industries.com</a>		



## Aalberts Industries N.V.

Sandenburgerlaan 4  
3947 CS Langbroek  
Nederland

Postbus 11  
3940 AA Doorn  
Nederland

T +31 (0)343 56 50 80  
F +31 (0)343 56 50 81  
info@aalberts.nl  
www.aalberts.com

### Colofon

Concept en productie  
De Merkelijkheid

Teksten  
Don Croonenberg

Fotografie  
De Wolf Images

Illustratie  
Joris Bellenger

Grafische vormgeving  
Puntspatie [bno]

Drukwerk  
Lenoirschuring





**BROEN**



**COMAP**  
SOLUTIONS FOR EFFICIENCY



**LASCO**  
Fittings, Inc.



*Raufoss Water & Gas AS*



**mogema**



