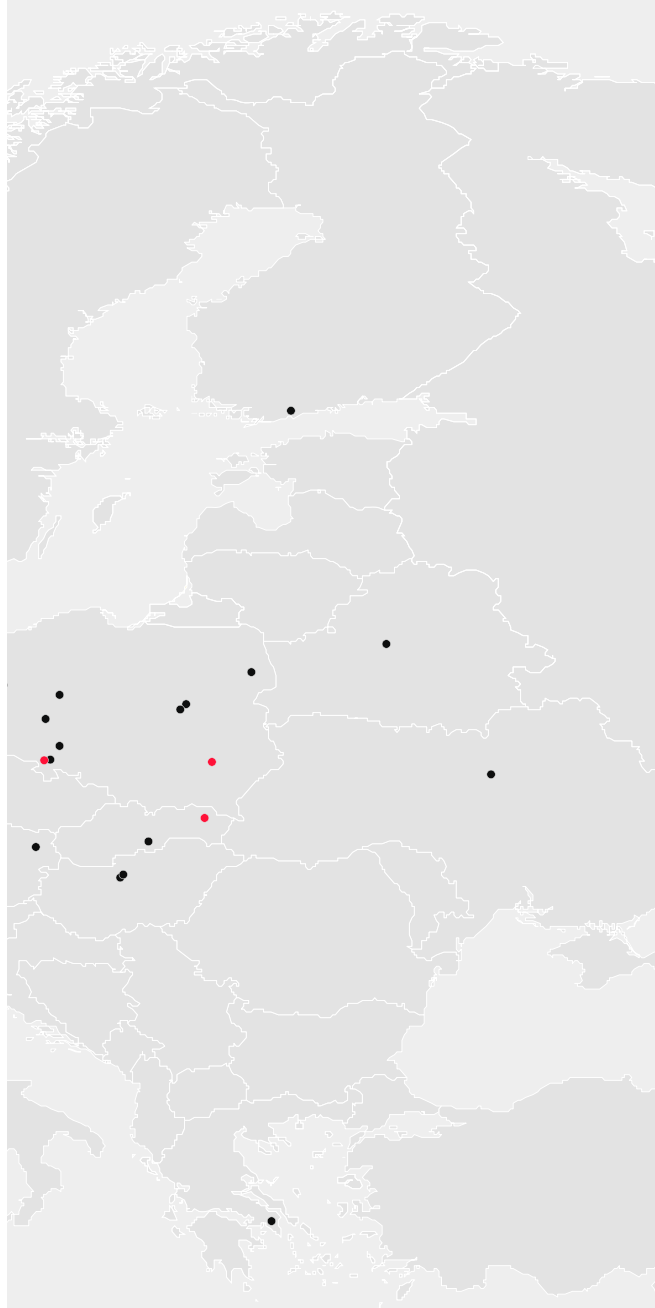
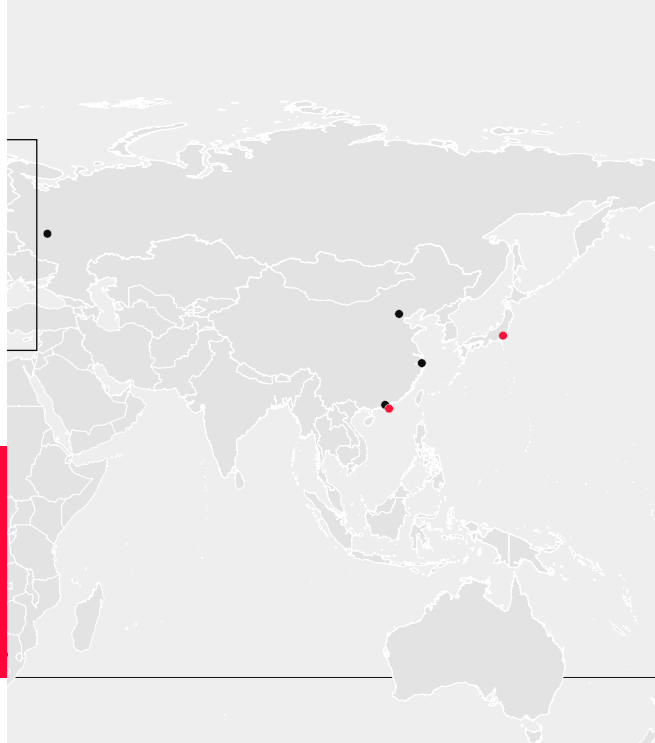




JAARVERSLAG 2011

Kernpunten 2011

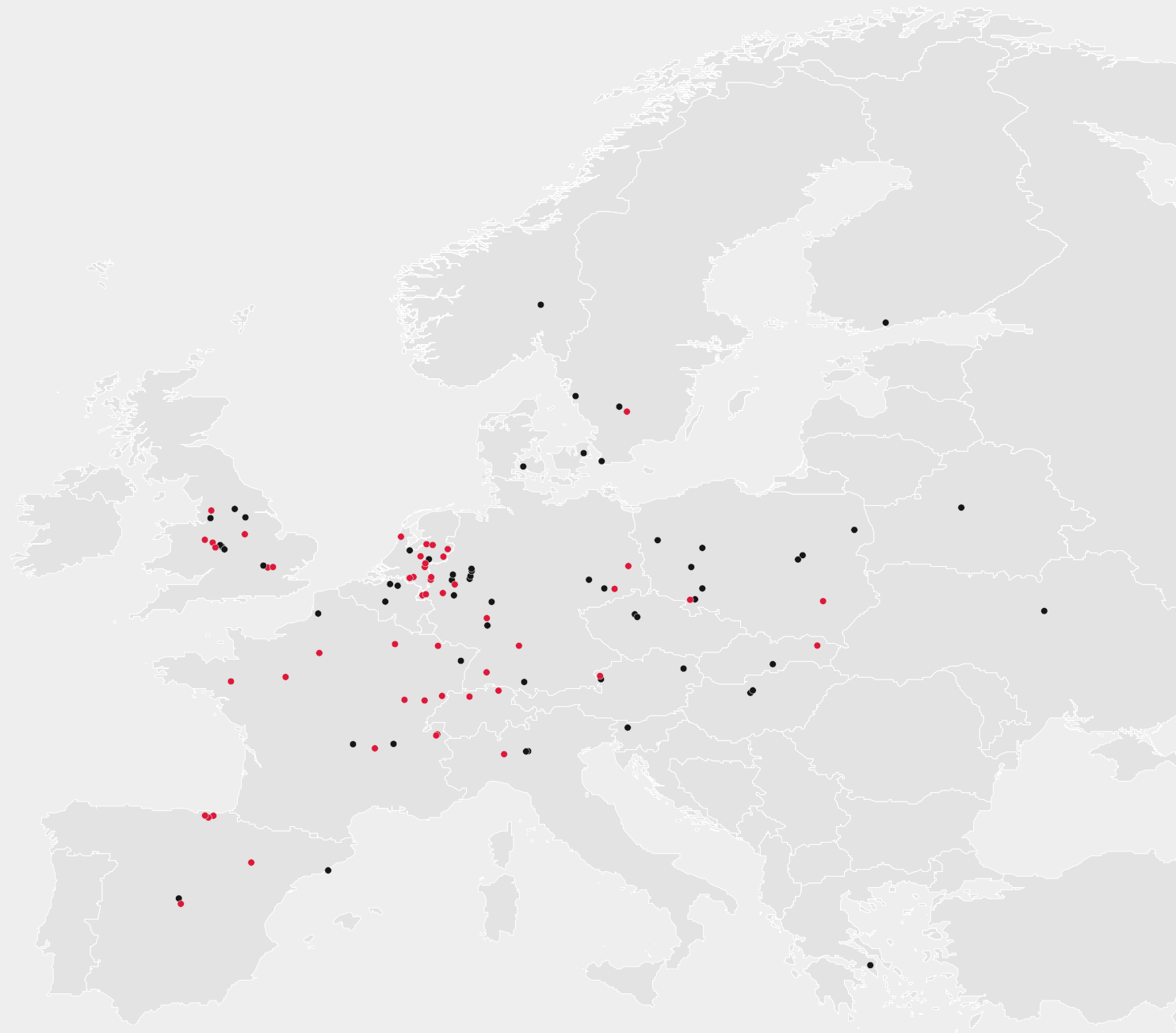
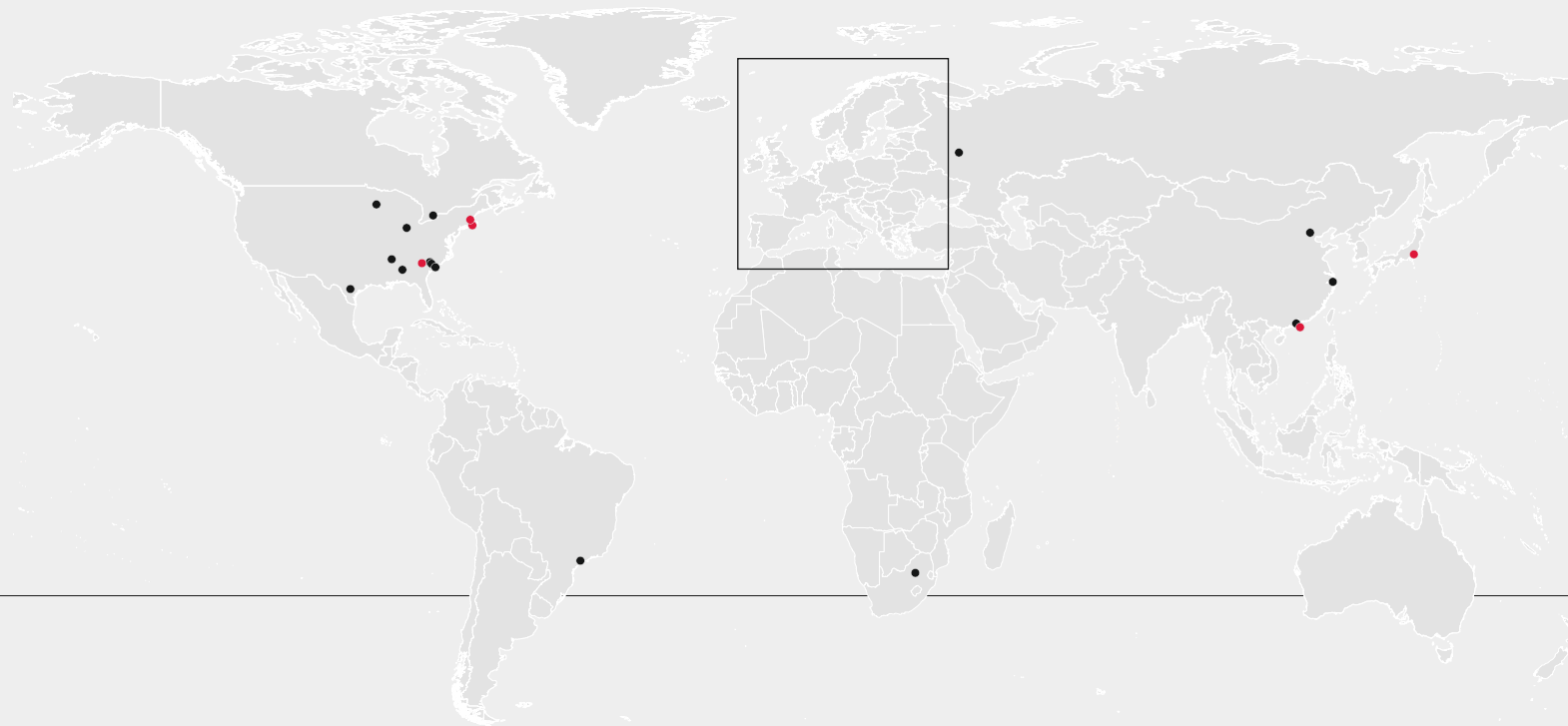
- Netto-omzet +15% naar EUR 1.937 miljoen
- Autonome omzetgroei +8,6% (tegen constante wisselkoersen)
- Bedrijfsresultaat (EBITA) +16% naar EUR 208,9 miljoen
- Nettoresultaat voor amortisatie +24% naar EUR 145,8 miljoen
- Nettoresultaat per aandeel voor amortisatie +24% naar EUR 1,36
- Dividend per aandeel +21% naar EUR 0,34
- Balansverhoudingen verder verbeterd
- Industrial Services: sterke groei omzet en winst
- Flow Control: groei omzet en winst in uitdagende marktomstandigheden
- Acquisities: Lamers High Tech Systems, DEC en Galvanotechnik Baum





Vestigingen

- Industrial Services
- Flow Control





Jaarverslag 2011

TOELICHTING FOTO'S OMSLAG

(van boven naar beneden)

KOELPROFIELEN

Mifa Aluminium produceert op specifieke klantbehoefte koelprofielen die in auto's worden geplaatst.

ENERGIE-EFFICIËNTE POMPGROEP

Meibes produceert voor de Europese markt energie-efficiënte pompgroepen inclusief warmtemeters die gebruikt worden voor verwarmingsystemen, met gebruikmaking van zonne-energie.

VIBRATIECONTROLESYSTEMEN

Integrated Dynamics Engineering (IDE) ontwikkelt en produceert controle- en positioneringssystemen, onder meer ten behoeve van halfgeleiderproductiemachines.

VEILIGHEIDSSYSTEMEN

Om overdruk in leidingsystemen te voorkomen worden Apollo® veiligheidsventielen gebruikt, geproduceerd door Conbraco Industries.

Inhoud

Aalberts Industries in een oogopslag

- 6 Kerncijfers
- 7 Profiel en markten
- 8 Strategie
- 10 Doelstellingen
- 11 Het aandeel Aalberts Industries N.V.
- 14 Personalia

Verslag van de Directie

- 18 Voorwoord van de President & CEO
- 20 Financiële resultaten
- 23 Industrial Services: sterke groei omzet en winst
- 25 Flow Control: groei omzet en winst in uitdagende marktomstandigheden
- 29 Ontwikkelingen in organisatie en personeel
- 29 Verantwoord ondernemen
- 31 Vooruitzichten
- 31 Bestuursverklaring

Verslag van de Raad van Commissarissen

- 34 Jaarrekening 2011 en dividendvoorstel
- 34 Samenstelling van de Directie
- 34 Samenstelling van de Raad van Commissarissen
- 34 Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen
- 35 Corporate governance
- 36 Beloningsbeleid
- 37 Dankbetuiging

Algemene informatie

- 40 Veiligheid, gezondheid en milieu
- 40 Personeel en organisatie
- 41 Beheersaspecten en risicoprofiel
- 43 Corporate governance
- 45 Besluitvorming

Jaarrekening 2011

- 50 Geconsolideerde balans
- 51 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- 52 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat en mutaties eigen vermogen
- 53 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 54 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
- 80 Vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening
- 81 Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening
- 85 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
- 86 Overzicht groepsmaatschappijen



Aalberts Industries in een oogopslag

ZUIVER EN GOED GEMIXT

Lamers High Tech Systems produceert en test systemen die gas in de juiste zuiverheid en mix toevoeren voor de vervaardiging van halfgeleiders.



MEETSSENSOR

Deze meetsensor voor de machinebouw-industrie wordt door Mifa Aluminium met behulp van extrusietechniek geproduceerd.

**Kerncijfers**

	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaat (in EUR miljoen)					
Netto-omzet	1.937,4	1.682,8	1.404,9	1.750,8	1.702,5
Toegevoegde waarde*	1.145,9	1.004,2	827,6	1.014,8	978,8
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	279,4	248,2	168,8	251,6	254,2
Bedrijfsresultaat (EBITA)	208,9	179,9	98,9	181,5	193,3
Nettoresultaat voor amortisatie	145,8	117,3	54,2	105,0	128,0
Afschrijvingen	70,5	68,3	69,9	70,1	60,9
Cashflow** (nettoresultaat+afschrijvingen)	216,3	185,6	124,1	175,1	188,9
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	250,0	235,4	240,5	264,5	230,1
Balans (in EUR miljoen)					
Immateriële vaste activa	701,0	609,2	584,8	594,7	410,2
Materiële vaste activa	565,3	530,4	493,6	516,3	444,9
Investerings in materiële vaste activa	84,3	63,2	45,1	110,5	108,8
Nettowerkkapitaal	345,4	304,0	243,6	315,8	292,0
Eigen vermogen	858,5	745,7	626,5	587,0	538,2
Nettoschuld	605,6	593,7	630,6	765,2	524,9
Balanstotaal	1.932,0	1.777,5	1.577,9	1.703,4	1.434,5
Medewerkers jaareinde					
Industrial Services	4.701	4.026	3.706	4.253	4.356
Flow Control	7.563	7.494	6.276	6.608	6.544
Overige	18	16	17	19	18
Totaal	12.282	11.536	9.999	10.880	10.918
Verhoudingsgetallen					
Toegevoegde waarde* in % van de netto-omzet	59,1	59,7	58,9	58,0	57,5
EBITDA in % van de netto-omzet	14,4	14,8	12,0	14,4	14,9
EBITA in % van de netto-omzet	10,8	10,7	7,0	10,4	11,4
Interest cover ratio (twaalfmaands-rolling)	12,9	10,4	5,8	6,0	7,3
Nettoresultaat** in % van de netto-omzet	7,5	7,0	3,9	6,0	7,5
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	44,4	42,0	39,7	34,5	37,5
Nettoschuld / eigen vermogen	0,7	0,8	1,0	1,3	1,0
Leverage ratio (twaalfmaands-rolling)	2,0	2,3	3,4	2,9	2,0
Aantal geplaatste aandelen (x miljoen)					
Gewone aandelen (gemiddeld)	107,5	106,4	106,1	103,3	101,7
Gewone aandelen (jaareinde)	108,1	106,7	106,1	103,3	102,0
Cumulatief preferente aandelen	–	–	–	0,45	1,00
Gegevens per aandeel					
Cashflow**	2,01	1,74	1,17	1,69	1,86
Nettoresultaat**	1,36	1,10	0,51	1,02	1,26
Dividend	0,34	0,28	0,13	0,28	0,32
Koers jaareinde	12,98	15,77	10,09	5,06	13,60

* Toegevoegde waarde = netto-omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk

** Voor amortisatie



Klanten concentreren zich op toeleveranciers die zich als betrouwbaar en innovatief partner hebben bewezen. Aalberts Industries speelt hier als financieel solide en technologisch specialist op in.

CONNECTOREN ZONDER CORROSIE

AHC is gespecialiseerd in oppervlaktebehandeling, onder meer tegen corrosie van metalen. Industriële connectoren voor de machinebouw dienen corrosiebestendig te zijn.



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 specialistische producten, processen en systemen voor specifieke marktsegmenten. Daartoe behoren onder meer de halfgeleider- en automobielinclusie, de LED- en zonne-energie-industrie, de metaalektro-industrie en precisie-machinebouw, de medische sector, de turbine- en luchtvaartindustrie, defensie 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 onder meer op de woningmarkten, commerciële gebouwen, zowel private als publieke nieuwbouw en renovatie, utiliteitsnetwerken, stadsverwarming en koeling, brandbeveiliging, irrigatiesystemen, de bier- en softdrinkindustrie, laboratoriumsystemen en op diverse industriële markten.

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

Toegevoegde waarde

Aalberts Industries behoort tot de mondiale marktleiders en zoekt voortdurend naar nieuwe kansen die tot duurzame winstgevende 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 verhoogde efficiency en nieuwe opties voor verdere groei.

INDUSTRIËLE MARKTEN



Medewerkers en organisatie

Bij Aalberts Industries werken circa 12.300 medewerkers verdeeld over zo'n 140 groepsmaatschappijen in ongeveer 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 distributiekkanalen en gezamenlijke productontwikkeling (*best practice*) dragen bij aan continue vernieuwing en aan uitbreiding van de portfolio.

Een gedetailleerd overzicht van de activiteiten van Aalberts Industries vindt u op www.aalberts.com.

De groepsmaatschappijen dragen een grote mate van operationele eindverantwoordelijkheid. Dat leidt tot een ondernemende cultuur waarin voortdurend wordt gewerkt aan innovatie.

Strategie

Algemeen

Aalberts Industries richt zich op duurzame winstgevende groei, zowel autonoom als via acquisities. De holding neemt hierbij het voortouw, ondersteund door de groepsmaatschappijen. De strategie wordt structureel en op diverse niveaus binnen de organisatie besproken en geëvalueerd.

Industrial Services

Industrial Services werkt aan versterking van de marktposities door de toepasbaarheid van innovatieve en hoogwaardige technologieën te vergroten. Deze groepsactiviteit richt zich vooral op specialistische producten, systemen en processen voor uiteenlopende markten.

KERNCIJFERS AALBERTS INDUSTRIES

(in EUR miljoen)

	2011	2010	Vershil
Netto-omzet	1.937,4	1.682,8	15%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	279,4	248,2	13%
EBITDA in % van de netto-omzet	14,4	14,8	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	208,8	179,9	16%
EBITA in % van de netto-omzet	10,8	10,7	
Investerings	84,3	63,2	33%
Afschrijvingen	70,6	68,3	3%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	12.246	11.042	11%
Aantal medewerkers per jaareinde (x1)	12.282	11.536	6%

VEILIGHEID IN BRONS EN STAAL

Met de sterke merknaam Apollo® produceert Conbraco Industries een uitgebreid assortiment veiligheidsventielen – zowel in brons als in roestvast staal – om overdruk in leidingen te voorkomen.



Daartoe behoren onder meer diverse types warmte- en oppervlaktebehandeling van onderdelen die in de automobiellindustrie worden gebruikt, systemen voor de halfgeleiderindustrie en geavanceerde medische apparatuur, en precisieonderdelen ten behoeve van de metaalektro-industrie. Voor de precisiemachinebouw is Aalberts Industries een specialist in de productie en warmte- en oppervlaktebehandeling van metalen en kunststof onderdelen. De vliegtuigindustrie wordt bediend met onder meer (behandeling van) onderdelen voor rompen, vleugels, straalmotoren en landingsgestellen. Dat geldt ook voor de (gas)turbine-industrie, de energiesector en de halfgeleiderindustrie waar gemonteerde systemen nauwkeurig vacuümgesoldeerd worden.

Aalberts Industries ontwikkelt zich meer en meer tot strategisch partner in een bepaalde markt waarbij meerdere producten, systemen en materiaalbehandelingsprocessen gezamenlijk geleverd worden, gericht op de specifieke klantbehoefte en gebaseerd op een mix van technologieën. 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. Een gezamenlijk *key accountmanagement* wordt hierbij steeds meer toegepast. De productie geschiedt met name in West-Europa met daarnaast locaties in Noord-Amerika, Oost-Europa en Azië.

Flow Control

Flow Control levert een compleet pakket producten en systemen voor het distribueren en reguleren van vloeistoffen en gassen. Het product- en systeemaanbod omvat onder meer een uitgebreid pakket metalen en kunststof leidingsystemen, een scala aan afsluiters en systemen voor gas en water, systemen ter verbetering van de watercirculatie, sprinklerleidingsystemen, en apparatuur voor de druk- en temperatuurregeling van waterstromen. Een belangrijke trend is die naar meer comfort en regeltechniek en energie-efficiëntere systemen voor de distributie van warmte en koeling.

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 voor onder meer water, gas, (stads)verwarming en sprinklersystemen. Elke productiefaciliteit is gespecialiseerd in een aantal productlijnen die wereldwijd via lokale verkooporganisaties van zusterbedrijven op de markt worden gebracht. De producten met sterke merknamen worden gespecificeerd bij de voorschrijvende instanties, zoals projectontwikkelaars, architecten en installateurs. Flow Control streeft voortdurend naar uitbreiding van de productportfolio in de diverse marktsegmenten en landen, met name West- en Oost-Europa en Noord-Amerika.

Innovatie

Onderzoek, ontwikkeling en (technologische) innovatie vormen een cruciale pijler en leveren geheel nieuwe producten en verbeteringen van bestaande producten, systemen en technologieën op. Elk jaar weer introduceert de onderneming nieuwe producten, systemen,

KUNSTSTOF LEIDINGSSYSTEMEN

LASCO® Fittings fabriceert zogenaamde 'schedule 80' kunststof fittingen ten behoeve van de industriële markt.



VEILIG BLIJVEN REMMEN

Het in 2011 overgenomen Galvanotechnik Baum zorgt met een zink-nikkeloppervlaktebehandeling voor een optimale corrosiebescherming.



processen en technologieën, altijd gebaseerd op de specifieke wensen van klanten en markten. Die profiteren ook van de toenemende technologie- en kennisuitwisseling tussen Industrial Services en Flow Control. Innovatie en versterkte interne samenwerking dragen daarmee niet alleen bij aan omzet en resultaat maar ook aan versteviging van onderscheidende marktposities.

**Aalberts Industries werkt aan
stabiele groei boven het markt-
gemiddelde.**

Doelstellingen

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

Stabiele winstgroei per aandeel

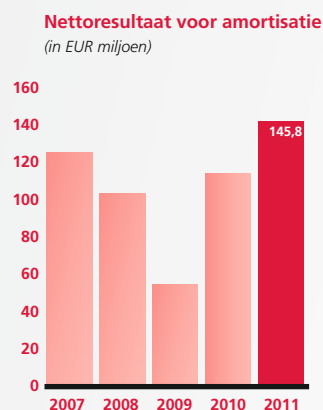
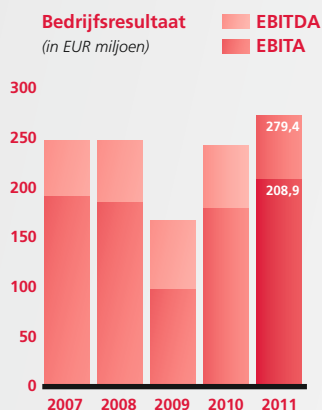
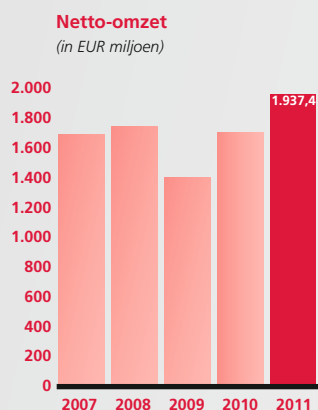
De primaire doelstelling is een stabiele groei van de gemiddelde winst per aandeel over meerdere jaren.

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.



AUTOMOBIELINDUSTRIE



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. Vanaf 2009 is de marktbehoefte aan solide en technologisch hoogwaardige partners steeds sterker geworden en die trend heeft zich in 2010 en 2011 verder doorgezet. Aalberts Industries heeft haar posities in een aantal belangrijke marktsegmenten kunnen verstevigen en goede uitgangspunten verworven voor verdere groei.

MINDER SLIJTAGE

AHC behandelt aandrijfsystemen met een chemisch nikkel-oppervlaktebehandelingsproces. De binnenring wordt hierbij voorzien van een slijtvaste coating. (Foto: Courtesy Schaeffler/Luk)



Solide balansverhoudingen

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

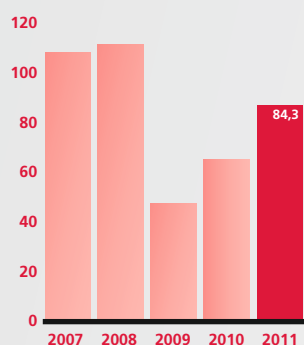
- een eigen vermogen dat tenminste 30% van het balanstotaal bedraagt;
- een *interest cover ratio* (EBITDA / nettorentelasten) van tenminste 4;
- de *gearing* (nettoschuld / eigen vermogen) dient maximaal 1,5 te bedragen.

Het aandeel Aalberts Industries N.V.

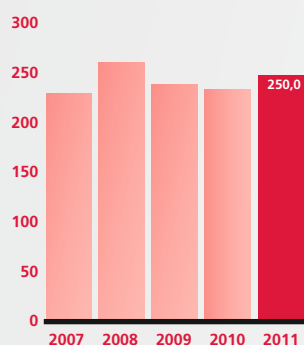
Notering

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 2011 stonden 108.084.256 aandelen uit van nominaal EUR 0,25 en bedroeg de marktkapitalisatie EUR 1.403 miljoen (eind 2010: EUR 1.683 miljoen).

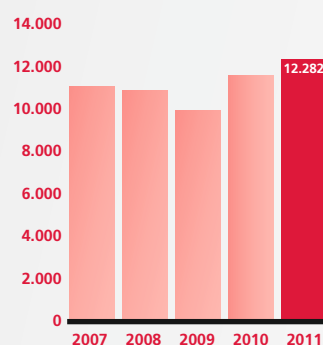
Investeringen
(in EUR miljoen)



Kasstroom uit bedrijfsoperaties
(in EUR miljoen)



Aantal medewerkers
(jaareinde)





Dividendbeleid

Aalberts Industries zet haar dividendbeleid ongewijzigd voort en wil circa 75% van het in 2011 behaalde nettoresultaat voor amortisatie bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie; circa 25% wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders. Het dividend kan naar keuze geheel in contanten worden ontvangen of in aandelen (stockdividend).

Aandeelhoudersbelangen

Ruim 65% 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	13,27%	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

SPRINKLERLEIDINGSSYSTEMEN

Roestvast stalen XPress-fittingen worden onder meer gebruikt in sprinkler-systemen. VSH Fittings produceert deze fittingen met een diameter van 12mm tot 108mm.



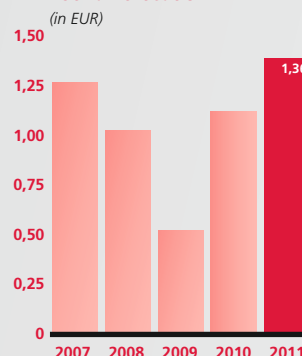
Voorwaardelijke toekenning van aandelen aan de Directie en groepsmanagers

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.

BELANGRIJKE GEGEVENS OVER HET AANDEEL

	2011	2010	2009	2008	2007
Slotkoers jaareinde (in EUR)	12,98	15,77	10,09	5,06	13,60
Hoogste koers van het jaar (in EUR)	17,28	15,98	10,35	14,68	21,95
Laagste koers van het jaar (in EUR)	10,10	9,35	3,30	4,77	12,30
Gemiddelde daghandel (in EUR duizend)	5.018	4.866	4.446	7.035	7.790
Gemiddelde daghandel (in duizenden aandelen)	366	418	634	663	330
Aantal uitstaande aandelen per jaareinde (in miljoenen)	108,1	106,7	106,1	103,3	102,0
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	107,5	106,4	106,1	103,3	101,7
Marktkapitalisatie jaareinde (in EUR miljoenen)	1.403	1.683	1.070	523	1.387
Nettoresultaat per aandeel voor amortisatie (in EUR)	1,36	1,10	0,51	1,02	1,26
Dividend per aandeel (in EUR)	0,34	0,28	0,13	0,28	0,32
Koers-/winstverhouding jaareinde	9,5	14,3	19,8	5,0	10,8

Nettoresultaat per aandeel voor amortisatie (in EUR)



KUNSTSTOF LEIDINGSYSTEMEN MET GROTE DIAMETERS

Henco Industries heeft een assortiment kunststof verbindingen in grote diameters ($\varnothing > 54$ mm) op de markt gebracht. Stijgleidingen in commerciële gebouwen kunnen hierdoor in kunststof worden uitgevoerd.



**Aalberts Industries zet haar
dividendbeleid ongewijzigd
voort en keert circa 25%
van het nettoresultaat voor
amortisatie uit aan
de aandeelhouders.**

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.

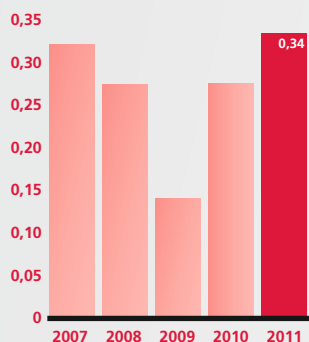
Financiële agenda 2012–2013

onder voorbehoud

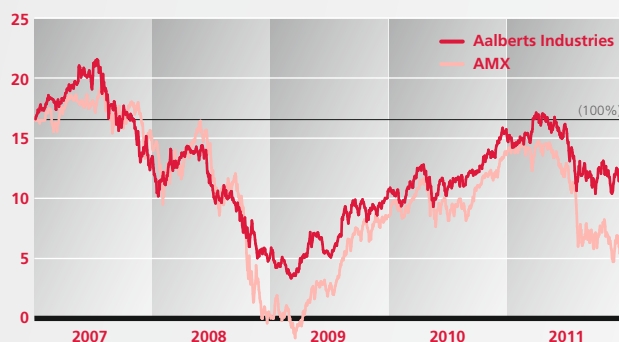
29 maart 2012	Registratiedatum voor de Algemene Vergadering
25 april 2012	<i>Trading update</i> (voor beurs)
26 april 2012	Algemene Vergadering
30 april 2012	Notering ex-dividend
03 mei 2012	<i>Record date</i> voor dividend
04 t/m 22 mei 2012	Keuzeperiode stockdividend of contant dividend
23 mei 2012	Vaststelling omwisselverhouding stockdividend* (na beurs)
25 mei 2012	Betaalbaarstelling dividend en levering van nieuwe aandelen
16 augustus 2012	Publicatie halfjaarcijfers 2012 (voor beurs)
24 oktober 2012	<i>Trading update</i> (voor beurs)
26 februari 2013	Publicatie jaarcijfers 2012 (voor beurs)
25 april 2013	Algemene Vergadering

* Vaststelling omwisselverhouding stockdividend geschiedt op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 17, 18, 21, 22 en 23 mei 2012, zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

Dividend per aandeel
(in EUR)



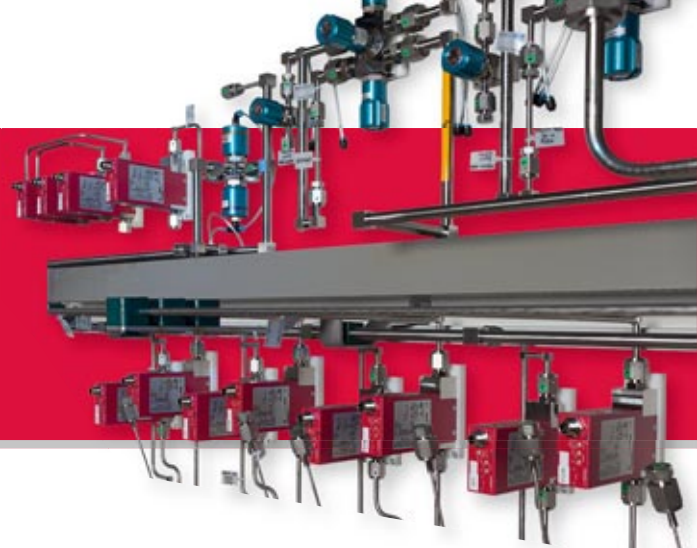
Koersverloop aandeel Aalberts Industries N.V.
(in EUR)



GAS VOOR PRODUCTIE VAN LEDS

Lamers High Tech Systems *engineert* en produceert systemen voor hoogzuivere gassen ten behoeve van LED-productiemachines.

Op de foto een toepassing bij de klant Aixtron.
(Foto: Courtesy Aixtron)



Personalia

Raad van Commissarissen

R.J.A. (René) van der Bruggen (1947)

Nederlandse nationaliteit.

Voorzitter Raad van Bestuur Imtech N.V.

In functie sinds 2011. Huidige zittingsperiode tot 2015.

Overige relevante functies: lid Raad van Commissarissen Grontmij N.V., lid Adviesraad Cisco Systems, lid Raad van Toezicht Gelderse Vallei Ziekenhuis, bestuurslid Nederlands-Duitse Handelskamer, lid Curatorium voor de Bouw van TSM Business School en lid Adviesraad Uitgeven Instellingen NYSE Euronext.

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 Beheer N.V., lid Raad van Commissarissen Feyenoord Rotterdam N.V., ASM International N.V., voorzitter Raad van Toezicht GGZ-Delfland en Vlietland Ziekenhuis, president Koninklijk Instituut van Ingenieurs KIVI NIRIA en voorzitter bestuur "Vernieuwing Bouw".

H. (Henk) Scheffers (1948), Voorzitter

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig lid Raad van Bestuur SHV Holdings N.V.

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., Koninklijke BAM Groep N.V., Wolters Kluwer N.V. en Made in Scotland, lid Investeringscommissie NPM Capital N.V. en bestuurslid van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK.

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.



Bij Aalberts Industries

werken circa 12.300

medewerkers verdeeld over

zo'n 140 groepsmaatschap-

pijen in ongeveer 30 landen.

Directie

J. (Jan) Aalberts (1939), President & Chief Executive Officer

Nederlandse nationaliteit. Oprichter van Aalberts Industries in 1975. In huidige functie sinds 1987. Geen andere relevante functies. Vanaf 26 april 2012 luidt de titel President.

J. (John) Eijgendaal (1964), Chief Financial Officer

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

W.A. (Wim) Pelsma (1963), Chief Operating Officer

Nederlandse nationaliteit. Sinds 1999 werkzaam in de Aalberts Industries Groep; in huidige functie sinds 2008. Geen andere relevante functies. Vanaf 26 april 2012 luidt de titel Chief Executive Officer.

Operationeel Management

Industrial Services

O.N. (Oliver) Jäger (1967)

N. (Nico) Nieuwland (1955)

P. (Pierre) Petitjean (1966)

H.A. (Erik) Zantinge (1965)

Material Technology

Lamers High Tech Systems

Metalis

Industrial Products

Flow Control

S.J. (Stuart) Anderson (1964)

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

V. (Vincent) Deflandre (1969)

D. (Dale) Dieckbernd (1951)

B. (Burkhard) Haemer (1961)

D.W. (David) Lease (1955)

J.C. (Jack) McDonald (1961)

G.L. (Glenn) Mosack (1964)

R. (Robert) Sagstetter (1960)

K.A.M.G. (Ken) van de Velde (1963)

Flow Control Verenigd Koninkrijk & Midden-Oosten

Flow Control Noord-Europa

Flow Control Zuid-Europa

Elkhart Products

Seppelfricke & Simplex

Taprite

LASCO Fittings

Conbraco Industries

Meibes

Henco Industries

Verslag van de Directie





VOORVORK VOOR KTM

Mifa Aluminium produceert en levert de buitenbuis voor de voorvorken van KTM-motoren.



Voorwoord van de President & CEO

Het beste jaar ooit!

De totale en autonome omzetgroei van respectievelijk 15% en 9%, het met 16% gestegen bedrijfsresultaat (EBITA) en de groei van de winst per aandeel met 24% laten zien dat 2011 voor Aalberts Industries uitstekend verlopen is. De in het verslagjaar tot stand gebrachte winstgevende groei, waar ook drie overnames aan bijdroegen, kon worden gerealiseerd met een verder versterkte balans.

Industrial Services boekte over 2011 een sterke omzet- en winstgroei; de autonome omzetgroei bedroeg 15%. Hogere volumes in combinatie met een actieve marktbenadering en efficiënte productie leidden tot een aanmerkelijke verbetering van de operationele marge. De halfgeleiderindustrie kreeg vanaf het derde kwartaal te maken met een afgenomen vraag. De LED-markt had naast een verminderde vraag tevens te maken met voorraad-afbouw. De automobiemarkt, de precisiemachinebouw, metaalektro- en de turbine-industrie bleven zich echter gunstig ontwikkelen terwijl de energie- en defensiemarkten zich handhaafden op het niveau van voorgaand jaar. Diverse investeringsprojecten in Scandinavië, Duitsland, Polen, China en de Verenigde Staten werden uitgevoerd. In India ging de opzet van een eigen productiefaciliteit van start.

Bij Flow Control namen omzet en winst toe. Ondanks de stijging van de grondstofprijzen en veelal uitdagende markten – met name in de tweede helft van het jaar – bleef de operationele marge goed op niveau en wist Flow Control een autonome omzetgroei te realiseren van ruim 6%, met name door toegenomen verkoop van groepsproducten. Gunstige marktontwikkelingen waren er op het gebied van stadsverwarming, gas, bier en frisdranken, brandbeveiliging, energie-efficiëncysystemen en producten voor industriële markten. De woningnieuwbouwmarkten bleven veelal moeilijk; de markten voor renovatie- en onderhoudsactiviteiten bleven echter op een redelijk niveau.

Verdere groei

De onderneming houdt vast aan haar strategische koers en werkt gelijktijdig aan intensivering van *cross-selling*, uitbreiding en vernieuwing van het product-, systeem- en technologieaanbod, in combinatie met een ondernemende marktbenadering in bestaande en nieuwe gebieden. Ook werd via vele projecten gewerkt aan de voortdurende verbetering van de productie-efficiency. In het verslagjaar is ruim EUR 84 miljoen geïnvesteerd in tientallen initiatieven en projecten die in 2012 en daarna tot resultaat zullen leiden.

Ook zijn in het verslagjaar met bestaande kredietfaciliteiten Lamers High Tech Systems, DEC en Galvanotechnik Baum geacquireerd. Deze overnames droegen onmiddellijk bij aan de winst per aandeel.

VLOERVERWARMING

Comap produceert waterverdelers voor vloerverwarming die in woningen en commerciële gebouwen worden gebruikt.



KUNSTSTOFLEIDINGEN VERBONDEN DOOR PERSTECHNOLOGIE

Voor de Europese markt werd in 2011 een aanvullend fittingenprogramma met 'vision control'-functie op de markt gebracht door Comap. Hierbij is direct zichtbaar of een verbinding goed tot stand gekomen is.



**“Ik heb er het volste
vertrouwen in dat Aalberts
Industries met succes haar
koers verder kan vervolgen.”**

Continuïteit

In oktober 2011 heeft de onderneming het voornemen bekend gemaakt om de huidige Chief Operating Officer, de heer W.A. (Wim) Pelsma, te benoemen tot Chief Executive Officer. Ondergetekende zal na afloop van de Algemene Vergadering op 26 april 2012, de dagelijkse leiding van Aalberts Industries aan de heer Pelsma overdragen en als lid van de Directie aan de onderneming verbonden blijven met als titel President.

Dank

Nadat Aalberts Industries zich in 2010 goed herstelde, kon in 2011 de ingeslagen weg met kracht worden doorgezet. De behaalde resultaten spreken boekdelen en ik wil namens de Directie dan ook mijn grote dank uitspreken voor het vele werk dat door de medewerkers is verzet. De onderneming staat er financieel en strategisch goed voor. Ik heb er het volste vertrouwen in dat Aalberts Industries met succes haar koers verder kan vervolgen en aan de verwachtingen zal kunnen voldoen.

Langbroek, 22 februari 2012

Handwritten signature of J. Aalberts.

J. Aalberts

Financiële resultaten

Netto-omzet

De netto-omzet over 2011 kwam uit op EUR 1.937,4 miljoen (2010: EUR 1.682,8 miljoen), een toename van ruim 15%. De autonome omzetgroei bedroeg 8,6% (tegen constante wisselkoersen).

Toegevoegde waarde

De toegevoegde waarde (netto-omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk) bedroeg in 2011 EUR 1.145,9 miljoen oftewel 59,1% van de netto-omzet (2010: EUR 1.004,2 miljoen, respectievelijk 59,7% van de netto-omzet).

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) steeg met 13% naar EUR 279,4 miljoen (2010: EUR 248,2 miljoen). De EBITDA-marge bedroeg 14,4% van de netto-omzet (2010: 14,8%), bij Industrial Services 18,6% (2010: 18,7%) en bij Flow Control 12,6% (2010: 13,3%). Afschrijvingen en amortisatie bedroegen EUR 84,9 miljoen (2010: EUR 81,2 miljoen). Het bedrijfsresultaat na afschrijvingen en voor amortisatie (EBITA) nam toe met 16% tot EUR 208,9 miljoen (2010: EUR 179,9 miljoen). Industrial Services behaalde een EBITA-marge van 13,8% (2010: 12,5%) en Flow Control realiseerde een EBITA-marge van 9,5% (2010: 10,0%).

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen in 2011 EUR 26,6 miljoen (2010: EUR 27,5 miljoen); de nettorentelasten waren EUR 23,0 miljoen (2010: EUR 26,7 miljoen). Deze daling was te danken aan de gemiddeld lagere rentepercentages en lagere opslagen van de banken door de verbeterde *leverage* ratio.

Het nettoresultaat voor

amortisatie bedroeg EUR 145,8 miljoen – een stijging van 24%.

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE NETTO-OMZET

(in EUR miljoen)	2011	%	2010	%
Verenigde Staten	344,6	18	248,7	15
Duitsland	337,9	17	286,1	17
Benelux	286,9	15	251,2	15
Frankrijk	210,7	11	193,1	11
Oost-Europa	204,9	11	176,3	11
Verenigd Koninkrijk	185,8	10	186,7	11
Scandinavië	94,4	5	85,7	5
Spanje & Portugal	47,8	2	51,2	3
Overige Europese landen	101,1	5	88,8	5
Overige landen buiten Europa	123,3	6	115,0	7
Totaal	1.937,4	100	1.682,8	100

ZONNE-ENERGIEMARKT



Winstbelastingen

Het totaal aan winstbelastingen bedroeg in 2011 EUR 36,3 miljoen (2010: EUR 33,1 miljoen); de effectieve belastingdruk was 21,6% (2010: 23,7%). Deze relatief lage belastingdruk was met name het gevolg van (eenmalige) bijdragen uit de fiscale afwikkeling over voorgaande jaren, gebruikmaking van verliescompensaties en dalende Europese belastingtarieven.

Nettoresultaat

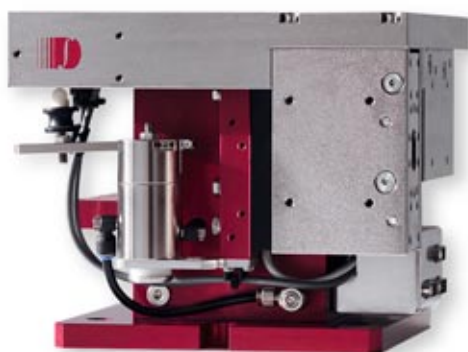
Het nettoresultaat voor amortisatie over 2011 bedroeg EUR 145,8 miljoen (2010: EUR 117,3 miljoen), een stijging van 24%. Het nettoresultaat voor amortisatie per aandeel over 2011 was EUR 1,36 (2010: EUR 1,10), een toename van 24%.

Winstverdeling

Ultimo 2011 was het aantal uitstaande aandelen 108,1 miljoen (ultimo 2010: 106,7 miljoen). De toename is het resultaat van het uitgekeerde stockdividend over 2010. Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het dividend over 2011 vast te stellen op EUR 0,34 in contanten per aandeel, of, naar keuze van de aandeelhouder, in aandelen. Hiermee zet Aalberts Industries haar beleid voort om circa 25% van het gerealisceerde nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor dividenduitkering. Voor 2011 betekent dit een stijging van 21% ten opzichte van 2010 (EUR 0,28). Het stockdividend zal op 23 mei 2012 na beurs worden vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 17, 18, 21, 22 en 23 mei 2012, zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

CONTROLESYSTEEM

Integrated Dynamics Engineering *engineert en produceert systemen onder meer ten behoeve van de zonne-energiemarkt.*



Investerings en kasstroom

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2011 EUR 84,3 miljoen (2010: EUR 63,2 miljoen) waarvan EUR 41,2 miljoen bij Industrial Services en EUR 43,1 miljoen bij Flow Control.

Ultimo 2011 bedroeg het nettowerkkapitaal EUR 345,4 miljoen, 17,3% van de netto-omzet (ultimo 2010: EUR 304,0 miljoen, respectievelijk 17,2%). De cashflow (nettoresultaat plus afschrijvingen en amortisatie) bedroeg in 2011 EUR 216,3 miljoen (2010: EUR 185,6 miljoen). De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten kwam over 2011 uit op EUR 250,0 miljoen (2010: EUR 235,4 miljoen). Hiermee wordt het sterke kasstroomgenererende vermogen van Aalberts Industries duidelijk weergegeven.

Balansverhoudingen en ratio's

Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2011 EUR 858,5 miljoen (2010: EUR 745,7 miljoen), 44,4% van het balanstotaal (2010: 42,0%). Solide balansverhoudingen zijn daarmee gecontinueerd. Dat blijkt ook uit de ontwikkeling van de drie voor de onderneming belang-

TURBINE-INDUSTRIE



rijke ratio's: de *leverage* ratio verbeterde van 2,3 naar 2,0; de *interest cover* ratio ging van 10,4 naar 12,9 en de *gearing* was 0,7 tegen 0,8 in 2010.

Financiering

De nettoschuld bedroeg eind van het jaar EUR 605,6 miljoen (2010: EUR 593,7 miljoen) en is opgebouwd uit bankleningen (EUR 496,2 miljoen), financiële *leases* (EUR 24,8 miljoen) en kortlopende rekening-courantfaciliteiten (EUR 84,6 miljoen).

Bankleningen (exclusief financiële *leases*)

Uitsluitend voor acquisities zijn er in de afgelopen jaren bij diverse banken leningen aangehouden 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 496 miljoen per eind 2011 is als volgt: af te lossen in 2012 EUR 134 miljoen, in 2013 EUR 129 miljoen, in 2014 EUR 103 miljoen en daarna nog EUR 130 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 2011 ruimschoots is voldaan.

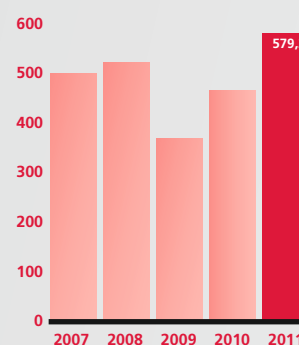
De renteopslagen worden geheven bovenop de variabele basisrente (voornamelijk Euribor of Libor) of op de overeengekomen rente, die met behulp van renteswaps is vastgelegd voor de resterende looptijd van de onderliggende lening. Circa 60% van de leningen heeft een vaste rente en 40% een variabele rente.

Naast continuering van solide balansverhoudingen zijn ook de drie voor de onderneming belangrijke ratio's verbeterd.

KERNCIJFERS INDUSTRIAL SERVICES

(in EUR miljoen)	2011	2010	Vershil
Netto-omzet	579,2	464,8	25%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	107,8	86,8	24%
EBITDA in % van de netto-omzet	18,6	18,7	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	79,8	58,1	37%
EBITA in % van de netto-omzet	13,8	12,5	
Investerings	41,2	21,6	91%
Afschrijvingen	28,0	28,7	(2%)
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	4.463	3.911	14%
Aantal medewerkers per jaareinde (x1)	4.701	4.026	17%

Netto-omzet
(in EUR miljoen)



ONDERDELEN VOOR TURBINES

Accurate Brazing behandelt onderdelen voor (gas)turbines. Bij het linkeronderdeel, bestemd voor vliegtuigmotoren, wordt een fijnmazige honingraatstructuur aangebracht waarna meerdere warmtebehandelingen plaatsvinden. De rechtering, voorzien van honderden minuscule luchtgaatjes en enkele buisjes, wordt gebruikt in kleinere gasturbines in de scheepvaart.



GASTURBINEONDERDELEN

Accurate Brazing is een specialist in het vacuÛmsolderen van onderdelen voor gasturbines. De met name voor de Amerikaanse markt bestemde producten worden onder meer geleverd aan General Electric.



Kortlopende rekening-courantfaciliteiten

Er is een totaal van circa EUR 460 miljoen beschikbaar in de vorm van lokale bilaterale financieringsfaciliteiten met zo'n 15 banken in verschillende landen, waarvan EUR 85 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).

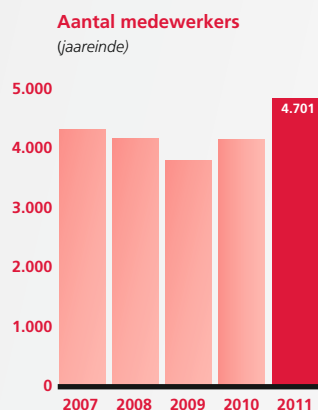
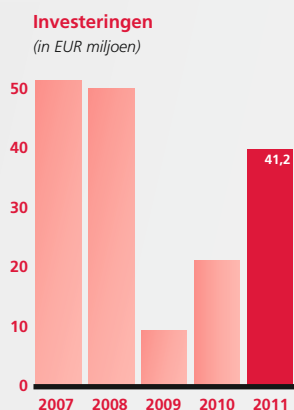
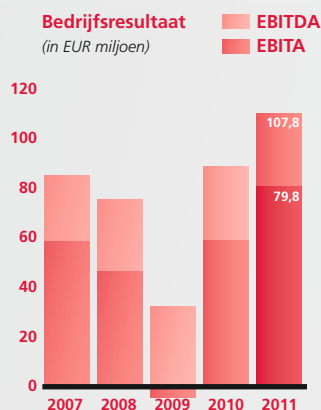
Industrial Services: sterke groei omzet en winst

Omzet en resultaat

Industrial Services heeft een uitstekend jaar achter de rug. De omzet groeide met 25% tot EUR 579,2 miljoen (2010: EUR 464,8 miljoen) waarvan 15,1% op autonome basis. Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA) kwam uit op EUR 107,8 miljoen, een toename van 24% ten opzichte van de EUR 86,8 miljoen over 2010. De EBITA was EUR 79,8 miljoen (2010: EUR 58,1 miljoen), een stijging van 37%. De EBITA-marge nam toe van 12,5% tot 13,8% als gevolg van een hoger volume en de daarmee gepaard gaande verbeterde efficiency. Eind 2011 bedroeg het aantal medewerkers 4.701 (2010: 4.026). Deze stijging was met name het gevolg van de overnames van Lamers, DEC en Galvanotechnik Baum waar in totaal circa 650 medewerkers actief waren vanaf het moment van overname.

Algemeen

Industrial Services realiseerde over 2011 een sterke omzet- en winstgroei; hogere volumes in combinatie met een actieve marktbenadering en efficiënte productie leidden tot een aanmerkelijke verbetering van de operationele marge. Vanwege het groeiende aantal klanten in





MEDISCHE PROTHESES

De in 2011 opgerichte businessunit Nowak Medical in Frankrijk fabriceert diverse prothesen en voorziet ook in de benodigde materiaalbehandelingen.

Scandinavië, Duitsland, Polen, China en de Verenigde Staten werd geïnvesteerd in uitbreiding van de productiecapaciteit en de ingebruikname van aanvullende technologieën. In Eindhoven (Nederland) werd een nieuwe locatie voor warmtebehandeling en vacuüm-solderen in gebruik genomen. In het Amerikaanse Manchester in Connecticut werd een nieuwe vacuümsoldeerlocatie geopend ten behoeve van de turbine- en andere industrieën. In het Verenigd Koninkrijk werd geïnvesteerd in HIP-technologie (*Hot Isostatic Pressing*), een geavanceerde technologie waarbij onder hoge druk en temperatuur met behulp van speciale gassen, materiaaleigenschappen worden verbeterd. In datzelfde land namen de activiteiten op gebied van warmtebehandeling toe, evenals in Spanje. Om aan de toenemende klant-vraag te kunnen voldoen worden in China, Polen en India voorbereidingen getroffen voor nieuwe productievestigingen in respectievelijk oppervlaktetechnieken en industriële producten. De samenwerking binnen de groep werd door *key accountmanagement* verder geïntensiveerd.

Halfgeleiderindustrie: strategische partnerships

Na een voorspoedig verlopen eerste halfjaar nam de marktvraag in het derde kwartaal af maar verbeterde in het vierde kwartaal. Aalberts Industries is reeds jaren actief in de ontwikkeling en assemblage van subassemblages voor halfgeleiderproductiemachines. Mede dankzij de overname van Lamers krijgt de toelevering van meer complete systemen ten behoeve van onder meer deze industrie steeds meer vorm.

LED-industrie: goede vooruitzichten

Aalberts Industries verschaft zich onder meer op basis van de overgenomen activiteiten van Lamers toegang tot de markten voor verlichting op basis van diodes (LEDs). Hoewel de marktvraag in het derde kwartaal afnam als gevolg van voorraadafbouw en een teruglopende vraag in Azië, blijven de toekomstperspectieven voor de LED-industrie goed.

Automobiellindustrie: gunstige marktvraag

De marktvraag bleef het hele jaar gunstig en diverse nieuwe klanten werden verwelkomd, mede ook in China en India. De productiecapaciteit werd in diverse landen uitgebreid ten behoeve van bestaande en nieuwe producten en processen. Ook zijn speciale producten ontwikkeld en geleverd voor toepassing in hybride en elektrische auto's, een marktsegment dat sterk groeit.

Medische sector: groeivooruitzicht

Van nieuwe activiteiten op het gebied van met name schouder- en knieprothesen wordt voor de komende periode aanmerkelijke groei verwacht. In het verslagjaar is geïnvesteerd in aanvullende capaciteit om aan de marktvraag te voldoen. Tevens is een separate business-unit opgericht met bijbehorende nieuwe huisvesting. Hierdoor wordt de markt optimaal beleverd. De producten zullen met HIP-technologie behandeld worden.

Om aan de toenemende klant-vraag te kunnen voldoen, worden in China, Polen en India voorbereidingen getroffen voor nieuwe productievestigingen.



MEDISCHE SECTOR

Precisiemachinebouw: orderboek goed gevuld

De marktvraag toonde gedurende het jaar een opgaande lijn. Er werden vele projecten uitgevoerd en het orderboek was per einde van het jaar goed gevuld. Dat betrof zowel bestaande producten als nieuwe producten en processen zoals de Duralloy oppervlaktebehandelingstechnologie.

Turbine-industrie: gunstige markt

In 2011 bleef de marktvraag het hele jaar goed op peil; vooral in de Verenigde Staten ontwikkelde de markt zich gunstig. De activiteiten waren met name gericht op het vacuüm-solderen van onderdelen ten behoeve van vliegtuigmotorprogramma's en onderdelen voor revisie van gasturbines. Op de locaties in Greenville, South Carolina, en Goffstown, New Hampshire, werd de productiecapaciteit uitgebreid en in Manchester, Connecticut, werd een nieuwe vestiging opgestart. Hierin zal verder geïnvesteerd worden om aan de toenemende vraag te kunnen voldoen.

Metalektro: goede markt

Deze markt waarin precisieproducten voor regelsystemen worden geleverd die ook een warmtebehandeling ondergaan, vertoonde een goede groei. De verschillende wereldwijd opererende *key accounts* werden beleverd met vele nieuwe producten. Met name in China werd de productiecapaciteit vergroot om aan de groei in deze markt te kunnen voldoen.

Defensie en Energie

De defensiemarkten bleven stabiel in 2011 terwijl voor de nucleaire industrie in het verslagjaar de productiecapaciteit werd vergroot. In de olie- en gasindustrie werden veel orders geboekt.

CARE CONTROL

VTI fabriceert een serie ventielen en regulators ten behoeve van medische gassen.



Flow Control: groei omzet en winst in uitdagende marktomstandigheden

Omzet en resultaten

Flow Control realiseerde in 2011 een omzet van EUR 1.358,2 miljoen (2010: EUR 1.218,0 miljoen), een toename van 12%, waarvan 6,2% autonoom. Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) bedroeg EUR 171,6 miljoen (2010: EUR 161,4 miljoen) en kwam daarmee uit op 12,6% van de netto-omzet (2010: 13,3%). De EBITA was EUR 129,1 miljoen (2010: EUR 121,8 miljoen), een stijging van 6%. De EBITA-marge daalde licht van 10,0% tot 9,5%. Het aantal medewerkers nam per jaareinde toe tot 7.563 (2010: 7.494).

Algemeen

Bij Flow Control namen omzet en winst toe. Ondanks de stijging van de grondstofprijzen en veelal uitdagende markten, met name in de tweede helft van het jaar, kon de operationele marge op een goed niveau worden gehandhaafd. De autonome omzetgroei was met name

UTILITEITSMARKT



het resultaat van de toegenomen verkoop van groepsproducten. Van de bouwmarkten bleef de woningnieuwbouw lastig terwijl de markten voor commerciële bouw en renovatie en onderhoud redelijk op peil bleven. Gunstige marktontwikkelingen waren er op het gebied van stadsverwarming, gas, bier en frisdranken, brandbeveiliging, energie-efficiëncysystemen en producten voor industriële markten. Met name in de gasmarkt werd een aanzienlijke groei gerealiseerd. In deze markt werd het productfolio verder gecompleteerd met speciale ventielen van grote afmetingen, geproduceerd in Polen en Rusland.

De marktaanpak werd in het verslagjaar verder geïntensiveerd met versterkte *cross-selling*, gerichte verkoopinspanningen voor specifieke marktsegmenten, uitbreiding van het *key accountmanagement* en verdere professionalisering van de *productbranding*, vooral in Europa en de Verenigde Staten. Veel aandacht werd besteed aan het introduceren van complete systemen ten behoeve van de woning- en commerciële bouwmarkten, die leiden tot een lager energieverbruik en meer comfort. De investeringen waren in 2011 vooral gericht op vergroting van de productportfolio en op diverse productie-efficiëntieprojecten.

Verenigde Staten

In de Verenigde Staten bleven de omstandigheden op de woningbouwmarkt moeilijk; de irrigatie-, *retail*- en industriële markten lieten echter een gezonde groei zien. Bij het in 2010 overgenomen Conbraco Industries nam de omzet toe en verbeterde de operationele marge. Vanwege de verbeterde samenwerking tussen de Noord-Amerikaanse groepsmaatschappijen en versterkte marktgerichtheid kon additionele omzet worden gerealiseerd. Diverse gezamenlijke productontwikkelingen en *cross-sell*projecten gingen van start voor balanceer-ventielen, sprinklerleidingsystemen, kunststof insteekfittingen en metalen fittingsystemen. Tevens werden projecten geïnitieerd om de efficiency van productie en assemblage te verbeteren.

FUNDERINGSDOORVOER UTILITEIT

Voor de geleiding van gas- en waterleidingsystemen door de fundering van huizen en gebouwen worden doorvoeren ingezet, geproduceerd door HSF.



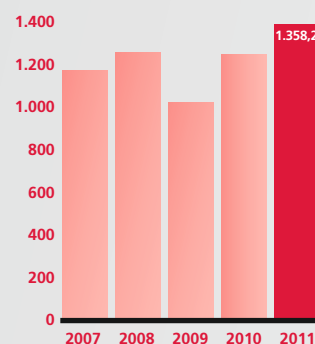
KERNCIJFERS FLOW CONTROL

(in EUR miljoen)

	2011	2010	Vershil
Netto-omzet	1.358,2	1.218,0	12%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	171,6	161,4	6%
EBITDA in % van de netto-omzet	12,6	13,3	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	129,1	121,8	6%
EBITA in % van de netto-omzet	9,5	10,0	
Investerings	43,1	41,6	4%
Afschrijvingen	42,5	39,6	7%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	7.767	7.115	9%
Aantal medewerkers per jaareinde (x1)	7.563	7.494	1%

Netto-omzet

(in EUR miljoen)



VERBINDINGEN IN UTILITEIT

Om ondergrondse (hoofd)waterleidingen te verbinden worden kunststof insteekkop-pelingen en dienstkranen toegepast. Deze koppelingen komen uit de fabrieken van HSF en Raufoss Water & Gas.



Bij het in 2010 overgenomen Conbraco Industries nam de omzet toe en verbeterde de operationele marge.

Duitsland en Oostenrijk

In deze landen kon een goede autonome groei worden gerealiseerd. Op basis van een zich voorspoedig ontwikkelende marktvraag kon de productportfolio worden uitgebreid en werd de verkooporganisatie, vooral op het gebied van projectspecificatie, verder versterkt. De gezamenlijke marktaanpak krijgt steeds meer vorm en begint vruchten af te werpen. De verkoop van energie-efficiëncysystemen groeide snel en is groepsbreed uitgerold.

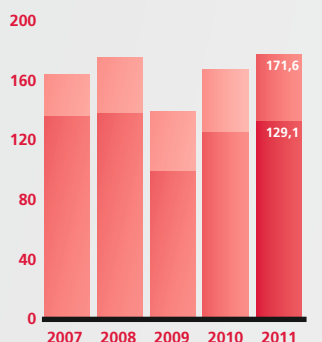
Benelux en Scandinavië

In de Benelux, waar met name de Nederlandse markt moeilijk bleef, namen de activiteiten in vloerverwarming, kunststofleiding- en metalen fittingsystemen toe. In de sprinklermarkt werden vele projecten gerealiseerd, onder meer op maritiem gebied. Ook hier werden complete energie-efficiëncysystemen met succes geïntroduceerd. Dit werd mede gerealiseerd door meer en meer focus op het specificeren van complete systemen. In Scandinavië tekende zich een betere gang van zaken af. Dit werd mede gerealiseerd door een grotere focus op het specificeren van producten bij de eindgebruiker. In Noorwegen werden met succes metalen fittings op de markt gebracht. Er is meer nadruk op productspecificatie gelegd.

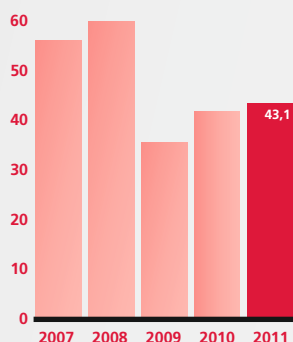
Verenigd Koninkrijk

De woningbouwmarkt liet nauwelijks enige ontwikkeling zien; de commerciële markt daarentegen bleef redelijk op peil. Met het oog op verdere groei was er in 2011 veel aandacht voor productintroducties op gebied van energie-efficiëncysystemen en kunststof leidingssystemen. Onder leiding van een versterkt managementteam werd de marktpositionering verbeterd met een grotere focus op het specificeren van complete systemen voor drinkwater, verwarming en gas.

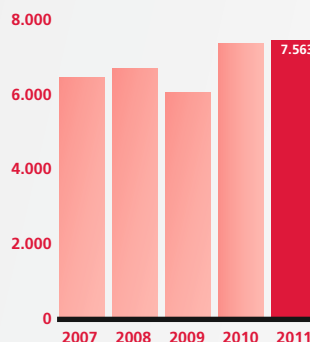
Bedrijfsresultaat
(in EUR miljoen)



Investeringen
(in EUR miljoen)



Aantal medewerkers
(jaareinde)



SYSTEMEN VOOR STADSVERWARMING

Deze afsluiters zijn geschikt voor zowel stoom als gas en worden wereldwijd verkocht. De productie geschiedt bij BROEN in Denemarken, Polen en Rusland.



Frankrijk

De marktvraag ontwikkelde zich goed. Vele initiatieven werden door het versterkte management genomen ter verbetering van de marktpositionering naar de eindgebruiker. Het aanbieden van een totaal 'groen' energie-efficiencyconcept, bestaande uit een grote hoeveelheid groepsproducten, maakt hier deel van uit. Tevens werd de regionale verkooporganisatie verstevigd en meer gericht op specificatieverkoop.

Spanje en Portugal

In de Zuid-Europese regio bleven de marktomstandigheden slecht. Met name de nieuwbouwwoning- en utiliteitsmarkten waren erg moeilijk, enigszins gecompenseerd door de redelijke gang van zaken op de markt voor sanitaire producten. Initiatieven zijn genomen om de groepsproductenportfolio uit te breiden en hiermee marktposities te verbeteren.

Oost-Europa

In deze regio lag het activiteitsniveau hoger dan in voorgaand jaar. Met name in Rusland en Polen was in stadsverwarming, warmwatertapsystemen en gas sprake van een sterke groei. Er zijn diverse projecten gerealiseerd, onder meer in verband met het EK-voetbal in 2012 in Oekraïne en Polen. Voor diverse klanten werd het gezamenlijke *key account-management* verbeterd. In Polen en Rusland werd geïnvesteerd in uitbreiding van warmwatertapsystemen en grote ventielen voor gasinstallaties.

Midden-Oosten

Om de omzet verder te stimuleren is het bestaande verkoopplatform versterkt, werd de verkoop van groepsproducten verder gebundeld en is een nieuwe projectaanpak geïntroduceerd.

GEOGRAFISCHE SPREIDING MEDEWERKERS

	2011	%	2010	%
Duitsland	2.459	20	2.110	18
Verenigde Staten	2.280	19	2.137	18
Benelux	1.863	15	1.610	14
Frankrijk	1.653	13	1.609	14
Oost-Europa	1.612	13	1.563	14
Verenigd Koninkrijk	1.087	9	1.145	10
Scandinavië	429	4	421	4
Spanje & Portugal	225	2	240	2
Overige	674	5	701	6
Totaal	12.282	100	11.536	100



Aalberts Industries is zich sterk bewust van haar maatschappelijke rol, die verder reikt dan louter de financieel-economische bedrijfsvoering.

Ontwikkelingen in organisatie en personeel

Management versterkt

Binnen Flow Control is het groepsmanagement in Frankrijk, België en het Verenigd Koninkrijk versterkt.

Aalberts Industries heeft een programma om het ondernemerstalent verder te ontwikkelen.

Personeel toegenomen

Het gemiddeld aantal medewerkers groeide van 11.042 tot 12.246. Eind 2011 bedroeg het aantal medewerkers 12.282 (jaareinde 2010: 11.536). Deze stijging was met name het gevolg van de overnames van Lamers, DEC en Galvanotechniek Baum waar in totaal circa 650 medewerkers actief waren vanaf het moment van overname.

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

In 2011 is het beleidskader rondom verantwoord ondernemen nader uitgewerkt. Voor Aalberts Industries is verantwoord ondernemen onlosmakelijk verbonden met de dagelijkse gang van zaken. Om die reden is er onderzocht of de huidige initiatieven en inspanningen op het gebied van verantwoord ondernemen nog beter kunnen bijdragen aan de bedrijfsvoering van de onderneming. 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.

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 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 de ontwikkeling van een gedragscode, waarvan de hoofdlijnen op de website van de vennootschap 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. Dit maakt het mogelijk om beter op positieve resultaten te sturen. Aalberts Industries verzamelt bij een representatieve selectie bestaande uit vier groepsonderdelen gegevens voor deze prestatie-indicatoren. Aan de hand van deze exercitie wordt door de Directie beoordeeld welke indicatoren ook bij de overige groepsmaatschappijen worden uitgevraagd en welke initiatieven er ontplooid zullen worden.

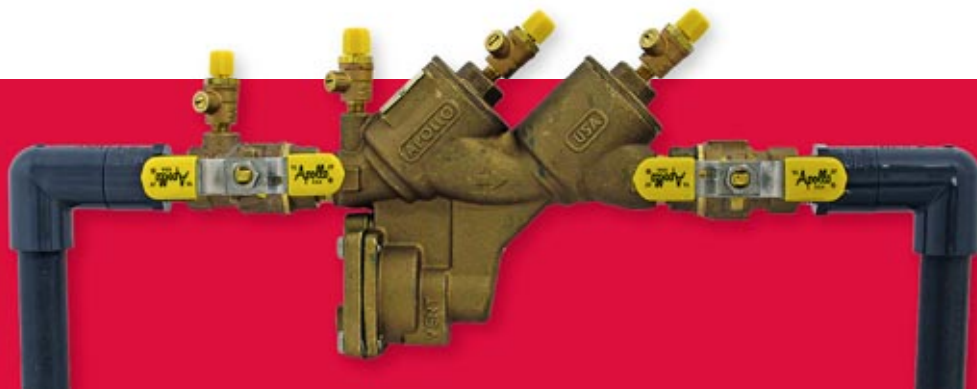
Communicatie met belanghebbenden

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.

LEIDINGSYSTEMEN VOOR IRRIGATIE
LASCO® Fittings produceert leidingssystemen ten behoeve van irrigatie van onder meer golfbanen en openbare velden. Hiervoor gebruiken ze verschillende fittingen, waaronder 'schedule 40'.



CROSS-SELLING IN DE IRRIGATIEMARKT
Apollo® terugslagventielen van het Amerikaanse Conbraco Industries worden samen met de kunststof leidingsystemen van het eveneens Amerikaanse LASCO® Fittings wereldwijd aangeboden aan de irrigatiemarkten.



**De verwachting is dat de
winst per aandeel verder
zal toenemen in 2012
(onvoorziene omstandig-
heden daargelaten).**

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. Voor vragen of suggesties op dit terrein kunt u zich richten tot cr@aalberts.nl.

Vooruitzichten

Op basis van de intensieve marktcontacten, de brede spreiding van de marktportfolio, de solide orderpositie, een steeds actievere marktbenadering, de ontwikkeling van vele nieuwe producten en technologieën en een groot aantal initiatieven om de productie-efficiëntie verder te verbeteren, is—onvoorziene omstandigheden daargelaten—de verwachting dat de winst per aandeel verder zal toenemen in 2012.

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.

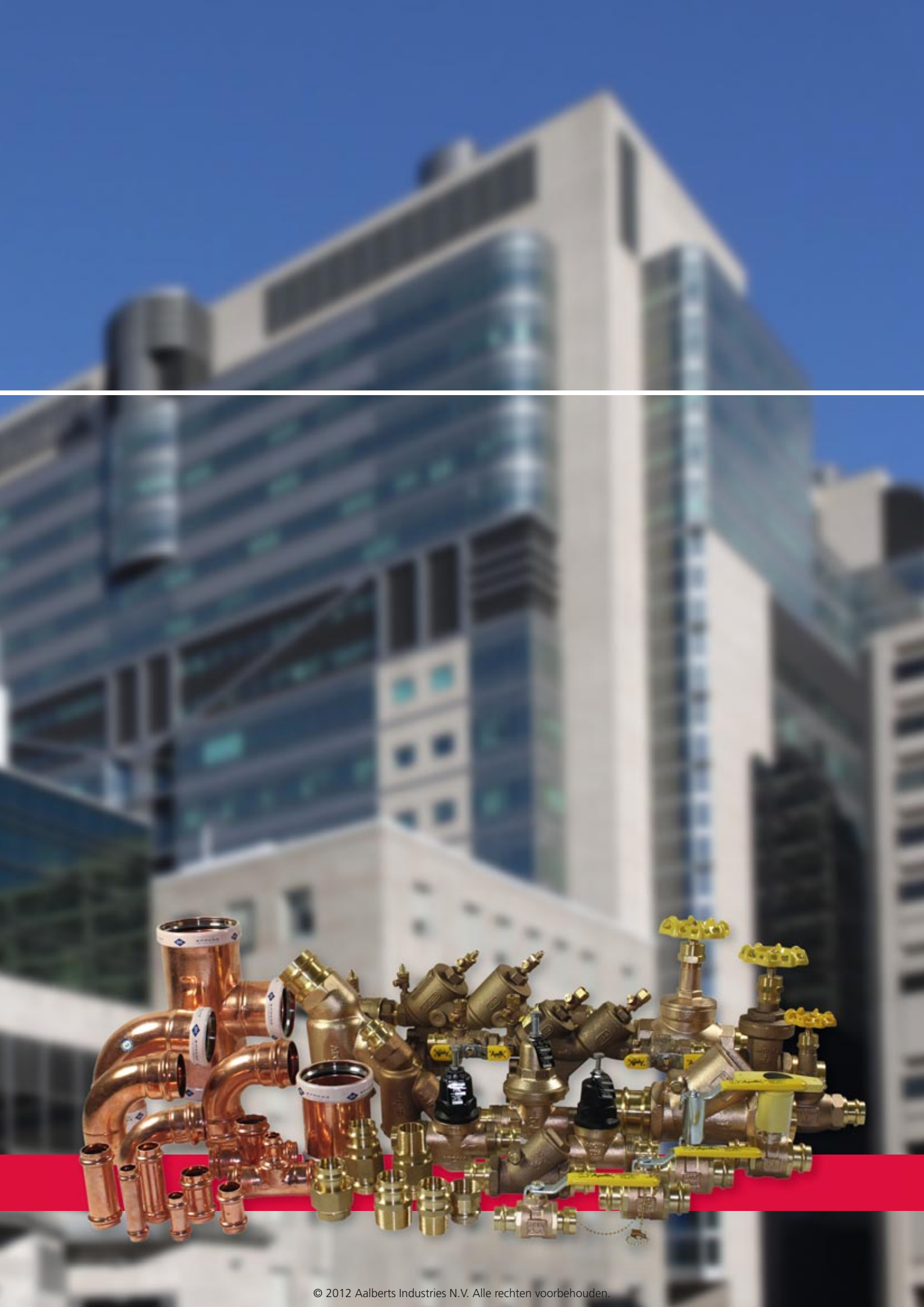
Langbroek, 22 februari 2012

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

Verslag van de Raad van Commissarissen

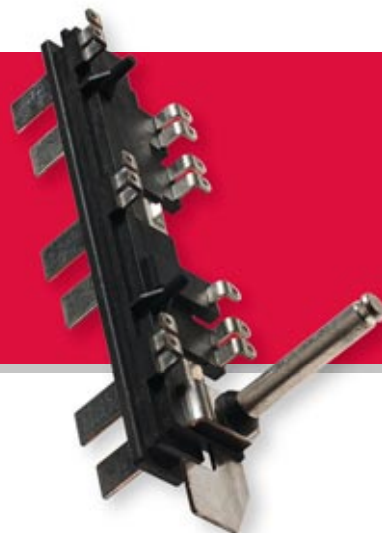
TOTAALPAKKET

ApolloXpress™, een totaalpakket aan verbindingen en ventielen met *pressaansluitingen*, is door Elkhart Products en Conbraco Industries gezamenlijk in de markt geïntroduceerd te behoeve van commerciële gebouwen.



CONNECTOREN VOOR VELE TOEPASSINGEN

Metalis, met vestigingen in Europa en Azië, verzorgt onder meer het precisiestansen, omspuitgieten en assembleren van connectoren voor de metalektro-industrie.



Jaarrekening 2011 en dividendvoorstel

De jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2011 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 85 van de jaarrekening. De Directie zal de jaarrekening 2011 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 0,34 per aandeel.

De Raad van Commissarissen

heeft vastgesteld dat de
corporategovernancestructuur
goed functioneert.

Samenstelling van de Directie

In oktober 2011 heeft de onderneming het voornemen bekend gemaakt om de huidige Chief Operating Officer, de heer W.A. (Wim) Pelsma, te benoemen tot Chief Executive Officer. De heer J. (Jan) Aalberts zal na afloop van de Algemene Vergadering op 26 april 2012, de dagelijkse leiding van Aalberts Industries aan de heer Pelsma overdragen en als lid van de Directie aan de onderneming verbonden blijven met als titel President.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

In 2011 is de heer R.J.A. (René) van der Bruggen toegetreden tot de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries. De heer Van der Bruggen, voorgedragen tijdens de Algemene Vergadering op 21 april 2011, is Voorzitter van de Raad van Bestuur van Imtech N.V. in Nederland. De heer Van der Bruggen (1947) beschikt over ruime bestuurservaring, met name binnen grotere organisaties, en vervult enkele commissariaten bij Nederlandse ondernemingen. Tijdens diezelfde Algemene Vergadering is de heer A.B. (Dries) van Luyk als commissaris teruggetreden. De Raad van Commissarissen wil haar dank uitspreken voor de waardevolle en prettige samenwerking met de heer Van Luyk. De samenstelling van de Raad van Commissarissen en de personalia van alle commissarissen staan vermeld op bladzijde 14 van het jaarverslag.

Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2011 zesmaal in vergadering bijeen geweest; het aanwezigheidspercentage was 83%. Een van de vergaderingen vond plaats bij groepsmaatschappij Heat & Surface Treatment in Eindhoven, Nederland. Ook werd er vergaderd in afwezigheid van de Directie. Tijdens deze bijeenkomst werden het functioneren van de Directie en de Raad van Commissarissen besproken. Met de Directie werden de gang van zaken en ontwikkelingen rond resultaat en markten besproken. Daartoe behoorden ook de (half)jaarcijfers en





het dividendbeleid. Ten aanzien van de ondernemingsstrategie is speciale aandacht gegeven aan het acquisitiebeleid en de overname van Lamers High Tech Systems, DEC en Galvano-techniek Baum, en is de strategie zoals die is ingezet voor de periode tot aan 2015 besproken. Tevens zijn de ondernemingsrisico's, de organisatiestructuur en ontwikkelingen in het personeelbeleid uitvoerig aan de orde geweest. De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat Aalberts Industries in 2011 een sterk opgaande lijn heeft getoond. Er zijn uitstekende vorderingen gemaakt ten aanzien van kosten- en werkkapitaalbeheersing, omzet, resultaat en toegevoegde waarde. De Raad van Commissarissen heeft de operationele strategie en de te behalen doelstellingen voor 2012 goedgekeurd.

Corporate governance

De Raad heeft vastgesteld dat de corporategovernancestructuur binnen het geheel van regels en methoden, zoals deze van toepassing zijn bij Aalberts Industries, goed functioneert. Daarbij hebben de Raad en Directie tevens gesproken over de door de Monitoring Commissie Corporate Governance Code (commissie-Frijns en commissie-Streppel) gepresenteerde actualisering van de Nederlandse Corporate Governance Code (code-Tabaksblat) en de mogelijke effecten daarvan voor Aalberts Industries.

PRECISIESTANSDLEN

Metalis is onder meer gespecialiseerd in het precisiestansen van producten ten behoeve van elektronische printplaten.



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, 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, geen afzonderlijke commissies, maar vervult beide als een geheel. In dit kader heeft de Raad in 2011 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. Daarnaast heeft de voorzitter individuele gesprekken gevoerd met de heren Aalberts en Pelsma in verband met de voorgenomen directiewijziging.



Externe accountant

De Raad van Commissarissen heeft zich, zoals gebruikelijk voor Aalberts Industries, bij de bespreking van de (half)jaarcijfers 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 26 april 2012 voor te stellen PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. voor het verslagjaar 2012 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 83 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 bedrijfstakingervaring 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

Eenmaal in het jaar zal de Raad van Commissarissen vaststellen of en in hoeverre het basissalaris zal worden 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, nettowerkkapitaal en autonome

BAG-IN-BOX RACKS

Taprite produceert rekken voor zogeheten 'bag-in-box'-systemen: siropen in zakken worden door toevoeging van water en koolzuur geserveerd als frisdrank.



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 premie-regeling) 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 zullen aan de Algemene Vergadering worden voorgelegd.

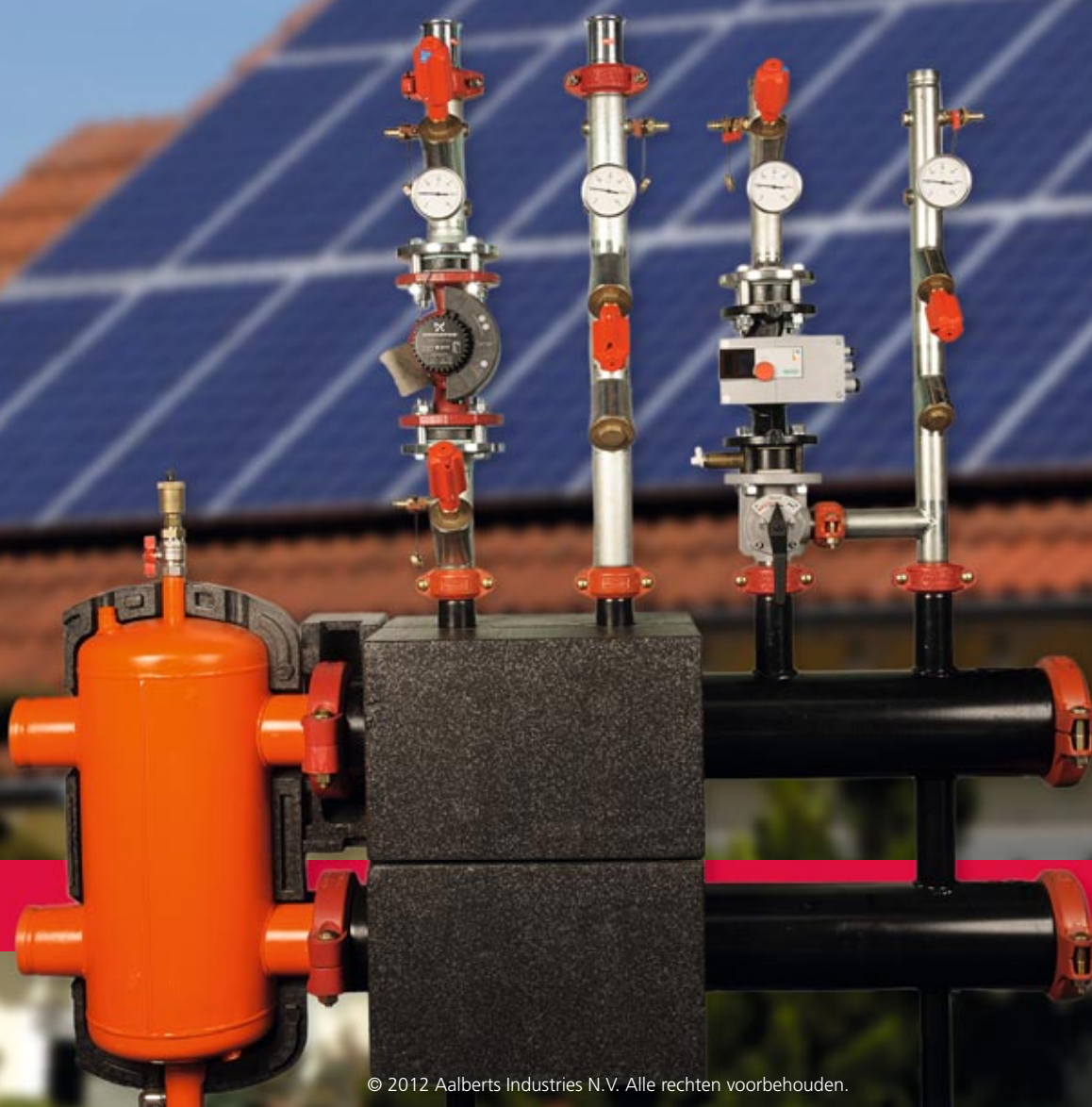
Dankbetuiging

De Raad van Commissarissen complimenteert de Directie en alle werknemers van Aalberts Industries met de bereikte resultaten over 2011. Men is erin geslaagd de marktposities verder te versterken en er een uitstekend jaar van te maken. De Raad bedankt alle medewerkers van Aalberts Industries van harte voor hun bijdrage.

Langbroek, 22 februari 2012

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

Algemene informatie





ENERGIE-EFFICIENCYSYSTEMEN

Meibes ontwikkelt en produceert ee.flowcontrol®-systemen waarbij een lager energie-verbruik nodig is. Dit wordt gemeten door zelfontwikkelde warmtemeters.

INSTEKFITTINGEN, EENVOUD IN GEBRUIK

Onder de merknaam Tectite™ wordt door Pegler Yorkshire insteekfittingen geproduceerd die zonder gereedschap een verbinding mogelijk maken. Een nieuw stalen productprogramma is geïntroduceerd.



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 milieuvorschriften 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 assemblagetechnieken.
- 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 steunt 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 eind-

**Veiligheid en kwaliteit van de
arbeidsomstandigheden zijn
binnen Aalberts Industries van
groot belang.**



verantwoordelijkheid. 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 groepsdirectie 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.

Beheersaspecten en risicoprofiel

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 risicomangement 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 conjunctuurecycli 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. Verdere vergroting van de diversificatie van Aalberts Industries is een belangrijke strategische doelstelling om minder gevoelig voor verschillende marktomstandigheden te zijn. 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.

VLOERVERWARMING

Henco Industries ontwerpt, produceert en distribueert systemen voor vloerverwarming in combinatie met een totaalpakket kunststof leidingssystemen.





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 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 er 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 22 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 58 tot en met 60 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.

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

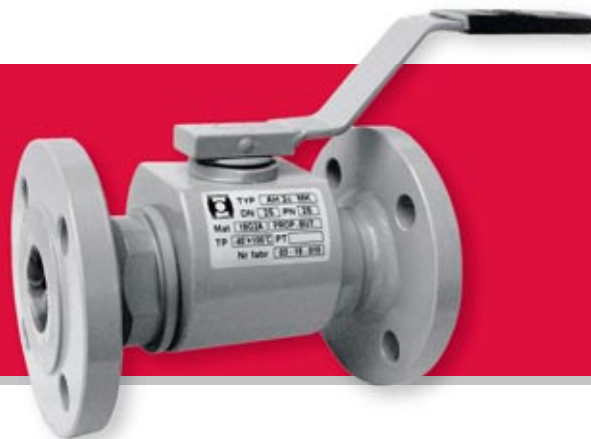
'BIG SIZE' AFSLUITKLEPPEN VOOR DE GASMARKT

Een op afstand aangedreven afsluitklep die dienst doet in gasdistributiesystemen. Productie vindt plaats in Polen en Rusland (grote afmetingen >1000mm).



AFSLUITERS VOOR GAS EN PETROCHEMIE

In Polen fabriceert BROEN-Zawgaz speciale afsluiters voor gasleidingen en petrochemische toepassingen.



Aalberts Industries kent op decentraal niveau reglementen en integriteitafspraken met medewerkers en bestuurders. Daarnaast heeft de onderneming een groepsbrede gedragscode ontwikkeld.

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 de beslissing van het Gerecht van Eerste Aanleg. De Directie ziet de beslissing van het Hof van Justitie op het door de Europese Commissie ingestelde beroep met vertrouwen tegemoet.

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- en kwaliteitsmanagement.

Aalberts Industries kent verder op decentraal niveau verschillende reglementen en integriteitafspraken 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 vennootschap 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 rapportage wordt uitvoerig besproken met de Directie, die de juistheid en volledigheid van deze rapportage inclusief de naleving van het voorgeschreven risicobeheersingbeleid kritisch beoordeelt. Nauwkeurige risico-beheersing- en controlesystemen bieden geen absolute zekerheid dat fouten, fraude, verliezen of onrechtmatige handelingen voorkomen kunnen worden.

Corporate governance

Aalberts Industries voert, naar de mening van de Raad van Commissarissen en de Directie, een consistent corporategovernancebeleid, gebaseerd op de Nederlandse Corporate Governance Code. Aalberts Industries ondersteunt de principes van de 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 corporate-governancestructuur opgestelde bijzondere regelingen en reglementen opgenomen.



REGELKRANEN IN LABORATORIA

Deze kranen voor water of gas worden gebruikt in o.a. laboratoria, onderzoekscentra en universiteiten, geproduceerd door BROEN.



De voornaamste aanpassingen ten opzichte van de Corporate Governance Code betreft 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. Aalberts Industries stelt geen maximum aan het aantal commissariaten dat een lid van de Raad van Commissarissen zal kunnen vervullen maar streeft naar het toepassen van een kwalitatieve toets. Iedere commissaris zal, alvorens de (her)benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen van een andere onderneming te aanvaarden, overleg plegen met de Raad van Commissarissen en de voorzitter van de Directie om vast te stellen of de aanvaarding van die (her)benoeming uit het oogpunt van zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries aanvaardbaar is.
- **Secretaris:** De functie van secretaris van de vennootschap wordt niet nodig geacht gezien de aard en omvang van de groep.
- **Informatieverschaffing:** Nieuwe informatie zal gelijktijdig en gelijkwaardig verspreid worden. Individuele informatieverschaffing vindt plaats op basis van bovenstaand uitgangspunt. Zo lang de wetgeving het niet vereist en de Raad van Commissarissen niet anders beslist, zal de accountant niet worden uitgenodigd aanwezig te zijn bij de Algemene Vergadering; wel maakt de vennootschap voorafgaande aan deze vergadering het stellen van schriftelijke vragen aan de accountant inzake de uitgevoerde controlewerkzaamheden mogelijk.

Met de toelichting zoals deze is vermeld op de website meent de Directie te voldoen aan de principes van 'pas toe of leg uit'. Alle in de voor Aalberts Industries geldende Code opgenomen regelingen voor wat betreft verslaglegging en openbaarheid van informatie zijn in dit jaarverslag en op de website van Aalberts Industries verwerkt. De corporate-governancestructuur binnen Aalberts Industries is in 2011 ongewijzigd gebleven.

Alle voor Aalberts Industries geldende regelingen van de Corporate Governance Code rond verslaglegging en openbaarheid van informatie zijn in dit verslag en op de ondernemingswebsite verwerkt.



LABORATORIUMINDUSTRIE

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 vennootschap. 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.

OGENDOUCHEs BIJ NOOD

BROEN ontwikkelt en produceert ogendouches die in nood onder meer gebruikt worden in laboratoria van onderzoekscentra, universiteiten, scholen, etc.



Jaarrekening 2011

Inhoud jaarrekening

50	1	Geconsolideerde balans
51	2	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
52	3	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
52	4	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
53	5	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
54	6	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
54	7	Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening
58	8	Beheer van financiële risico's
61	9	Segmentrapportage
64	10	Immateriële vaste activa
66	11	Materiële vaste activa
67	12	Voorraden
67	13	Handelsdebiteuren
68	14	Overige vlottende activa
68	15	Financiële instrumenten
68	16	Eigen vermogen
69	17	Leningen
71	18	Belastinglatentie
72	19	Voorzieningen
74	20	Overige kortlopende schulden
75	21	Personeelskosten
75	22	Overige operationele kosten
76	23	Nettofinancieringslasten
76	24	Winstbelasting
77	25	Winst en dividend per aandeel
77	26	Voorwaardelijke verplichtingen
78	27	Verplichtingen voor operationele lease en huur
78	28	Acquisities
79	29	Verbonden partijen
80	30	Vennootschappelijke balans
80	31	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
81	32	Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening
84	33	Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap
85	34	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Geconsolideerde balans

(in EUR x 1.000)

1 Geconsolideerde balans

voor winstbestemming

	noot	31-12-2011	31-12-2010
Activa			
Goodwill	10	504.283	464.979
Overige immateriële vaste activa	10	196.730	144.184
Materiële vaste activa	11	565.338	530.380
Latente belastingvorderingen	18	17.387	20.674
Vaste activa		1.283.738	1.160.217
Vorraden	12	421.133	386.668
Handelsdebiteuren	13	199.194	199.870
Overige vlottende activa	14	27.910	30.650
Liquide middelen		100	100
Vlottende activa		648.337	617.288
Totaal activa		1.932.075	1.777.505
Passiva			
Eigen vermogen	4	849.025	732.553
Minderheidsbelang	4	9.501	13.162
Totaal eigen vermogen		858.526	745.715
Langlopende leningen	17	384.349	414.564
Pensioenverplichtingen	19	26.709	26.667
Latente belastingverplichtingen	18	71.446	51.109
Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen	19	27.321	21.069
Langlopende schulden		509.825	513.409
Kredietinstellingen	17	84.740	49.834
Aflossingsverplichting op langlopende leningen	17	136.605	129.418
Handelscrediteuren		211.258	223.011
Te betalen vennootschapsbelasting		13.744	8.298
Overige kortlopende schulden	20	117.377	107.820
Kortlopende schulden		563.724	518.381
Totaal passiva		1.932.075	1.777.505

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in EUR x 1.000)

2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	noot	2011	2010
Netto-omzet	9	1.937.419	1.682.781
Grondstoffen en uitbesteed werk		(791.526)	(678.615)
Personeelskosten	21	(531.975)	(473.877)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	11	(70.563)	(68.326)
Amortisatie op immateriële vaste activa	10	(14.394)	(12.856)
Overige operationele kosten	22	(334.510)	(282.054)
Som der bedrijfslasten		(1.742.968)	(1.515.728)
Bedrijfsresultaat		194.451	167.053
Rentebaten	23	9.646	7.943
Rentelasten	23	(32.600)	(34.595)
Koersresultaten	23	(2.522)	(2.452)
Afgeleide financiële instrumenten	23	(1.088)	1.593
Nettofinancieringslasten		(26.564)	(27.511)
Resultaat voor belastingen		167.887	139.542
Winstbelasting	24	(36.318)	(33.095)
Nettoresultaat na belastingen		131.569	106.447
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		131.340	104.436
Minderheidsbelang		229	2.011
Winst per aandeel			
Uitstaand	25	1,22	0,98
Verwaterd	25	1,22	0,98
Winst per aandeel (voor amortisatie)			
Uitstaand	25	1,36	1,10
Verwaterd	25	1,35	1,10

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat en mutaties eigen vermogen

(in EUR x 1.000)

3 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

	2011	2010
Winst boekjaar	131.569	106.447
Koersomrekeningsverschillen	(2.763)	18.909
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	(5.583)	219
Belastingen over directe vermogensmutaties	1.252	(482)
Totaalresultaat	124.475	125.093
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	125.439	122.692
Minderheidsbelang	(964)	2.401

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
Per 1 januari 2010	26.515	201.946	383.129	(37.404)	41.471	615.657	10.860	626.517
Dividend 2009	156	(156)	–	–	(6.746)	(6.746)	(99)	(6.845)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	34.725	–	(34.725)	–	–	–
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	–	–	950	–	–	950	–	950
Totaalresultaat	–	–	–	18.256	104.436	122.692	2.401	125.093
Per 31 december 2010	26.671	201.790	418.804	(19.148)	104.436	732.553	13.162	745.715
Dividend 2010	329	(329)	–	–	(8.484)	(8.484)	(124)	(8.608)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	95.952	–	(95.952)	–	–	–
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	21	–	449	–	–	470	–	470
Verwerving van minderheidsbelangen	–	–	(953)	–	–	(953)	(2.573)	(3.526)
Totaalresultaat	–	–	–	(5.901)	131.340	125.439	(964)	124.475
Per 31 december 2011	27.021	201.461	514.252	(25.049)	131.340	849.025	9.501	858.526

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR x 1.000)

5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2011	2010
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	194.451	167.053
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	70.563	68.326
Amortisatie op immateriële vaste activa	14.394	12.856
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen	(596)	1.239
Mutaties in voorzieningen en overige mutaties	(926)	(1.253)
Mutatie voorraden	(20.136)	(41.567)
Mutatie vorderingen	20.357	(23.921)
Mutatie kortlopende schulden	(28.097)	52.717
Mutaties in werkkapitaal	(27.876)	(12.771)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	250.010	235.450
Ontvangen financieringsbaten	9.739	8.881
Betaalde financieringslasten	(35.033)	(36.674)
Betaalde winstbelasting	(26.849)	(22.291)
Kasstroom uit operationele activiteiten	197.867	185.366
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in groepsmaatschappijen	(110.436)	(72.279)
Investerings in materiële vaste activa	(81.028)	(58.705)
Investerings in immateriële vaste activa	(3.304)	(2.119)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	3.078	2.835
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(191.690)	(130.268)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit langlopende leningen	102.317	72.365
Aflossingen op langlopende leningen	(133.796)	(118.781)
Uitgekeerd dividend	(8.484)	(6.746)
Minderheidsbelang en overige kasstromen	(124)	(99)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(40.087)	(53.261)
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	(33.910)	1.837
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode	(49.734)	(53.938)
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	(33.910)	1.837
Koersomrekeningsverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen	(996)	2.367
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(84.640)	(49.734)
Liquide middelen	100	100
Kredietinstellingen	(84.740)	(49.834)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(84.640)	(49.734)

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

(in EUR x 1.000 tenzij anders vermeld)

6 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Aalberts Industries, opgericht in 1975 en beursgenoteerd sinds 1987, is een internationaal actieve specialist in industriële producten en systemen met hoogwaardige technologische kennis. De onderneming ontwikkelt oplossingen voor uiteenlopende klantbehoeften, verdeeld in de groepsactiviteiten Industrial Services en Flow Control. Industrial Services levert specialistische producten, processen en systemen voor specifieke marktsegmenten. Daartoe behoren onder meer de halfgeleider- en automobiellindustrie, de metalektro-industrie en precisiemachinebouw, de medische sector, de luchtvaartindustrie, defensie 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 onder meer op de woningmarkten, commerciële gebouwen, zowel private als publieke nieuwbouw en renovatie, utiliteitsnetwerken, stadsverwarming en -koeling, brandbeveiliging, irrigatiesystemen, bier- en softdrinkindustrie, laboratoriumsystemen en op industriële markten.

Aalberts Industries N.V. is een beursgenoteerde onderneming, statutair gevestigd te Utrecht, en heeft haar hoofdkantoor in Langbroek, Nederland. De geconsolideerde IFRS-jaarrekening van de onderneming voor het jaar eindigend 31 december 2011 omvat de onderneming en zijn dochtermaatschappijen. De jaarrekening is op 22 februari 2012 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 26 april 2012 te houden Algemene Vergadering. De directie heeft de jaarrekening opgesteld en deze zal op 23 februari 2012 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.

Standaarden en wijzigingen en interpretaties daarop, die voor het eerst effectief zijn met ingang van het boekjaar 2011 zijn:

- IAS 24R (nieuwe, aangepaste standaard voor toelichtingen op verbonden partijen);
- Aanpassing IAS 32 (aanpassing van presentatie financiële instrumenten; classificatie van claimemissies);
- Aanpassing IFRIC 14 (activeren van vooruitbetalingen inzake pensioenen bij een minimum funding vereiste);
- IFRIC 19 (verwerking van de omzetting van financiële verplichtingen in eigen vermogensinstrumenten).

Verder zijn de verbeteringen vanuit het jaarlijkse 'IFRS Improvements project' toegepast.

De toepassing hiervan heeft geen effect gehad op het vermogen en het resultaat van de Groep.

Daarnaast zijn door de IASB standaarden gepubliceerd die nog niet effectief zijn. Dit betreft de volgende standaarden:

- IAS 19R (nieuwe, aangepaste standaard voor verwerking van personeelsbeloningen). Belangrijkste gevolgen voor de Groep is dat alle mutaties in de pensioenverplichting en -beleggingen moeten worden verwerkt in het jaar waarin deze ontstaan (afschaffing 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.
- 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.
- 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 onafhan-

klijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd.

- 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.
- 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.

Met uitzondering van IFRS 9 (effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2015) zijn deze standaarden effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2013. De Groep is niet van plan deze standaarden vervoegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald.

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

Er is sprake van een geassocieerde deelneming indien de Groep, direct of indirect, aanzienlijke invloed maar geen overwegende zeggenschap heeft over het financiële en operationele beleid van een eenheid. Deelnemingen zijn gewaardeerd volgens de 'equity-methode'. In de geconsolideerde jaarrekening is het aandeel opgenomen dat de Groep heeft in de totale winst of verlies van de entiteit op basis van de 'equity-methode', vanaf de datum dat de

aanzienlijke invloed begint tot het moment dat deze eindigt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van de geassocieerde deelneming de nettoboekwaarde van een geassocieerde deelneming overtreft, wordt de nettoboekwaarde tot nul gereduceerd. Vanaf dat moment worden geen verdere verliezen verantwoord, behalve in die mate waarin de Groep verplichtingen is aangegaan in verband met de geassocieerde deelneming. Indien deze vervolgens winst rapporteert, hervat de Groep het opnemen van deze winsten pas nadat haar deel van de winst gelijk is aan het aandeel in de verliezen dat niet is opgenomen.

7.2.3 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 toegedeeld over de reële waarde van alle activa en passiva, waarbij een eventueel restant wordt opgenomen als goodwill. Indien het belang van de koper in de netto reële waarde van de identificeerbare activa 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.

7.2.4 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. 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
2011 Jaareinde	1,194	0,772
2011 Gemiddeld	1,153	0,719
2010 Jaareinde	1,168	0,755
2010 Gemiddeld	1,166	0,755

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 toegedeeld aan kasstroom-genererende 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. Zo niet, worden zij ten laste van het resultaat gebracht op het moment dat zij ontstaan.

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. Er worden geen afschrijvingen toegepast op materiële vaste activa voordat deze in bedrijf gesteld zijn.

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 fabrieks-uitrusting	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 (kasstroomgenererende 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-opbrengstwaarde, indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. De kostprijs bevat de kosten van aankoop en 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 ouderdomsanalyse en krediet-verzekeringsvoorwaarden (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 bank-tegoeden. 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 vermogens-instrumenten 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-markt-gerelateerde 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 netto-financieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstroominstrumenten die op basis van hedge accounting worden geadministreerd, 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 geclassificeerd als financiële leases. Financiële leases worden geactiveerd bij aanvang van de lease tegen de reële waarde van het geleasede actief of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De leasebetalingen worden zodanig uitgesplitst in financieringslasten en een vermindering van de leaseverplichting dat een constante rentevoet over het resterende saldo van de verplichting wordt bereikt. De overeenkomstige huurverplichtingen, exclusief de financieringslasten, zijn opgenomen onder langlopende schulden. Het rentedeel van de financieringslasten wordt zodanig verwerkt in het resultaat over de leaseperiode dat een constante periodieke rentevoet wordt bereikt over het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. De materiële vaste activa die door financiële lease worden verworven, worden afgeschreven over de gebruiksduur van het actief of de leaseperiode indien deze korter is dan de gebruiksduur.

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 belasting-

tarieven en wetgeving aangenomen of hoogstwaarschijnlijk aangenomen op de balansdatum, en waarvan verwacht wordt dat deze van toepassing zullen zijn wanneer de latente belastingvordering zal worden gerealiseerd, of de latente belastingschuld zal worden voldaan. De latente belastingvordering voor voortwaartse 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 trustees beheerde fondsen, op basis van periodieke actuariële berekeningen. De Groep heeft zowel toegezegd-pensioen- als toegezegde-bijdrageregelingen. Een toegezegde-bijdrageregeling is een pensioenregeling waarbij de Groep vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit. De Groep heeft geen wettelijke of afgeleide verplichting om verdere bijdragen te betalen indien het fonds niet over voldoende middelen beschikt om alle medewerkers de pensioenen uit te betalen waarop zij op grond van hun huidige of vroegere dienstverband recht zouden hebben. In het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk, Italië en Noorwegen, zijn de regelingen (gedeeltelijk) toegezegd-pensioenregelingen. Bij deze regelingen wordt vastgesteld welk pensioenbedrag een medewerker na zijn pensionering ontvangt, meestal afhankelijk van een of meerdere factoren, zoals leeftijd, aantal dienstjaren en beloning. De verplichtingen voor toegezegd-pensioenregelingen worden berekend op basis van de contante waarde, rekening houdend met actuariële aannames. De activa van de regeling worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De 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-pensioen-verplichting 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 tijdswaarde van de bedragen en, indien van toepassing, de risico's die aan de verplichting zijn verbonden. Er zijn voorzieningen verwerkt in samenhang met verplichtingen gerelateerd aan de normale bedrijfsvoering. Deze omvatten met name 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 gepasseerd en opgenomen in de winst-en-verliesrekening over een periode die nodig is om de kosten, waarvan verwacht wordt dat deze vergoed worden, te egaliseren. Overheidssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de betreffende materiële vaste activa. 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 Resultaat geassocieerde deelnemingen

Als resultaat geassocieerde deelnemingen wordt verantwoord het aandeel in de netto-winst van niet-geconsolideerde deelnemingen, evenals het resultaat bij verkoop van geassocieerde deelnemingen.

7.23 Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De acquisitieprijs van de verworven groepsmaatschappijen is, na aftrek van de aanwezige geldmiddelen, opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De uit acquisities voortvloeiende 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 'Investeringsactiviteiten in groepsmaatschappijen'. De nettokasstroom bestaat uit de nettomutatie tussen liquide middelen en kredietinstellingen in vergelijking met het voorgaande verslagjaar.

7.24 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.

7.25 Uitkering dividend

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

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 bedrijfseenheid 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 2011, zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 1,4 miljoen lager zijn geweest (2010: EUR 0,6 miljoen lager). Het eigen vermogen zou EUR 7,5 miljoen hoger zijn geweest (2010: EUR 6,8 miljoen hoger). Op 31 december 2011 zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van het Britse pond onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,6 miljoen hoger zijn geweest (2010: EUR 0,9 miljoen hoger). Het eigen vermogen zou EUR 11,0 miljoen hoger zijn geweest (2010: EUR 10,4 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 tijdsspanne doorberekend in de eindprijzen. Daarnaast maakt de

Groep 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 goede rentermijntransacties afgedekt, naast afgeleide instrumenten voor het afdekken van valutarenterisico'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 232.898 (2010: EUR 237.114):

	2011	2010
Handelsdebiteuren	204.888	206.364
Overige vlottende activa	27.910	30.650
Liquide middelen	100	100
Totaal	232.898	237.114

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 financieeringsactiviteiten uit de kasstroom uit operationele activiteiten 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 2011, zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst EUR 4,9 miljoen lager zijn geweest (2010: EUR 5,9 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 belanghebbers, 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) 2011: 2,0 (2010: 2,3), interest cover ratio (EBITDA / nettorentelasten twaalfmaands-rolling) 2011: 12,9 (2010: 10,4) en gearing (nettoschuld / eigen vermogen) 2011: 0,7 (2010: 0,8).

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, valutaomwisseling en metaalprijzen. In overeenstemming met haar treasurybeleid, 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 verant-

woord. 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 geprognosticeerde 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 geprognosticeerde 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 risicomanagementdoelen 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 waarderingsgrondslag. De terug te verdienen bedragen van kasstroomgenererende entiteiten zijn bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Het gebruikte impairmentmodel is de discounted-cashflowmethode (waardeberekening op basis van contante waarde van verwachte kasstroom) met toepassing van gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC). Voor deze berekeningen is het gebruik van ramingen noodzakelijk.

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 toegezegde pensioenregelingen deels op basis van informatie van de directie zoals toekomstige salarisverhogingen, het rendement op beleggingen van de pensioenregelingen, sterftcijfers 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 2011 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 klantbehoefte. 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.

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

2010	Industrial Services	Flow Control	Niet-ge-allocceerd	Totaal
Netto-omzet	464.809	1.217.972	–	1.682.781
EBITDA	86.781	161.454	–	248.235
EBITDA als % van de netto-omzet	18,7	13,3	–	14,8
EBITA	58.072	121.837	–	179.909
EBITA als % van de netto-omzet	12,5	10,0	–	10,7
Investeringsen	21.612	41.542	–	63.154
Afschrijvingen	28.709	39.617	–	68.326
Amortisatie	2.780	9.924	152	12.856
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	3.911	7.115	16	11.042
Aantal medewerkers jaareinde (x1 FTE)	4.026	7.494	16	11.536
Activa	487.584	1.268.724	21.197	1.777.505
Passiva	105.175	249.815	23.577	378.567

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:

	2011	2010
Totale EBITA van de gerapporteerde segmenten	208.845	179.909
Amortisatie op immateriële vaste activa	(14.394)	(12.856)
Nettofinancieringslasten	(26.564)	(27.511)
Geconsolideerd resultaat voor belastingen	167.887	139.542

De activa van de segmenten bestaan met name uit immateriële vaste activa, materiële vaste activa, voorraden, handels-debiteuren 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:

	2011	2010
Totale passiva van de gerapporteerde segmenten	382.665	378.567
Leningen en schulden aan kredietinstellingen	580.909	568.210
Financiële leases	24.785	25.606
Belastingverplichtingen	85.190	59.407
Eigen vermogen	858.526	745.715
Geconsolideerde totale passiva	1.932.075	1.777.505

9.2 Geografische spreiding

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

Netto-omzet	2011	%	2010	%
Verenigde Staten	344.551	17,8	248.653	14,8
Duitsland	337.916	17,4	286.053	17,0
Benelux	286.860	14,8	251.179	14,9
Frankrijk	210.678	10,9	193.073	11,5
Oost-Europa	204.880	10,6	176.284	10,5
Verenigd Koninkrijk	185.754	9,6	186.734	11,1
Scandinavië	94.361	4,9	85.686	5,1
Spanje & Portugal	47.804	2,5	51.196	3,0
Overige	224.615	11,5	203.923	12,1
Totaal	1.937.419	100,0	1.682.781	100,0

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

Activa	2011	%	2010	%
Verenigde Staten	328.592	17,0	311.600	17,5
Duitsland	357.030	18,5	320.420	18,0
Benelux	500.612	25,9	393.468	22,1
Frankrijk	245.022	12,7	233.367	13,1
Oost-Europa	133.781	6,9	136.724	7,7
Verenigd Koninkrijk	180.635	9,3	182.515	10,3
Scandinavië	68.245	3,5	67.946	3,8
Spanje & Portugal	61.411	3,2	68.201	3,8
Overige	39.361	2,0	42.590	2,4
Niet-gealloceerd	17.387	0,9	20.674	1,2
Totaal	1.932.075	100,0	1.777.505	100,0

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

Investerings in materiële vaste activa	2011	%	2010	%
Verenigde Staten	11.033	13,1	6.972	11,0
Duitsland	19.512	23,1	7.880	12,5
Benelux	25.187	29,9	18.950	30,0
Frankrijk	11.852	14,1	7.283	11,5
Oost-Europa	6.527	7,7	6.383	10,1
Verenigd Koninkrijk	3.872	4,6	10.149	16,1
Scandinavië	3.755	4,5	2.591	4,1
Spanje & Portugal	977	1,2	812	1,3
Overige	1.618	1,9	2.134	3,4
Totaal	84.333	100,0	63.154	100,0

9.3 Omzetanalyse per categorie

Netto-omzet	2011	%	2010	%
Goederen	1.681.353	86,8	1.467.943	87,2
Diensten	256.066	13,2	214.838	12,8
Totaal	1.937.419	100,0	1.682.781	100,0

10 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Software	Overige	Overige immate- riële vaste activa
Per 1 januari 2010				
Aanschafwaarde	446.380	24.534	171.364	195.898
Cumulatieve amortisatie	–	(20.936)	(36.530)	(57.466)
Nettoboekwaarde	446.380	3.598	134.834	138.432
Jaar eindigend op 31 december 2010				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	446.380	3.598	134.834	138.432
Investerings	–	1.812	296	2.108
Verwerving deelnemingen	14.567	–	13.870	13.870
Amortisatie	–	(1.759)	(11.097)	(12.856)
Koersomrekeningsverschillen	4.032	98	2.532	2.630
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	464.979	3.749	140.435	144.184
Per 31 december 2010				
Aanschafwaarde	464.979	26.465	190.096	216.561
Cumulatieve amortisatie	–	(22.716)	(49.661)	(72.377)
Nettoboekwaarde	464.979	3.749	140.435	144.184
Jaar eindigend op 31 december 2011				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	464.979	3.749	140.435	144.184
Investerings	–	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
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	504.283	5.010	191.720	196.730
Per 31 december 2011				
Aanschafwaarde	504.283	30.029	255.327	285.356
Cumulatieve amortisatie	–	(25.019)	(63.607)	(88.626)
Nettoboekwaarde	504.283	5.010	191.720	196.730

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 op businesssegmentniveau per geografisch gebied:

Goodwillallocatie 2011	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Verenigde Staten	17.070	50.648	67.718
Duitsland	95.497	33.390	128.887
Benelux	26.881	117.894	144.776
Frankrijk	25.266	22.334	47.599
Oost-Europa	–	21.990	21.990
Verenigd Koninkrijk	3.145	60.797	63.942
Scandinavië	5.570	1.081	6.651
Spanje & Portugal	6.350	16.370	22.720
Totaal	179.780	324.503	504.283

Goodwillallocatie 2010	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Verenigde Staten	16.687	49.487	66.174
Duitsland	83.350	33.390	116.740
Benelux	3.932	117.894	121.826
Frankrijk	21.235	22.334	43.569
Oost-Europa	–	23.068	23.068
Verenigd Koninkrijk	3.076	60.402	63.478
Scandinavië	6.327	1.078	7.405
Spanje & Portugal	6.349	16.370	22.719
Totaal	140.956	324.023	464.979

Impairmenttesten

Ten behoeve van de jaarlijkse impairmenttest wordt goodwill toegerekend aan afzonderlijk identificeerbare kasstroomgenererende eenheden. De relevante onderdelen van de businesssegmenten zijn aangemerkt als kasstroomgenererende eenheden. 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. Kasstromen na 5 jaar worden geëxtrapoleerd rekening houdend met een langetermijngroeipercentage. De gehanteerde veronderstellingen op businesssegmentniveau zijn als volgt:

Impairmentaanname	Industrial Services	Flow Control
Waarderingsgrondslag	Gebruikswaarde	Gebruikswaarde
Waarderingsmethode	Verdisconteerde kasstroombenadering	Verdisconteerde kasstroombenadering
Aannames:		
Gemiddeld groeipercentage	4% (2010: 4%)	4% (2010: 4%)
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	2% (2010: 2%)	2% (2010: 2%)
Gemiddelde disconteringsvoet	9% (2010: 9%)	9% (2010: 9%)
Toetsperiode	5 jaar	5 jaar
Goedgekeurde periode	5 jaar	5 jaar

Het door het management bepaalde gebudgetteerde groeipercentage is gebaseerd op resultaten uit het verleden en haar verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkelingen. De gebruikte discontovoet (voor belastingen) reflecteert de specifieke risico's waaraan de relevante segmenten zijn blootgesteld. De uitgevoerde testen over alle kasstroomgenererende eenheden in de Groep hebben geen aanleiding gegeven tot afwaardering van de goodwill 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
Per 1 januari 2010					
Aanschafwaarde	338.324	903.358	58.009	35.232	1.334.923
Cumulatieve afschrijvingen	(137.381)	(653.922)	(50.034)	–	(841.337)
Nettoboekwaarde	200.943	249.436	7.975	35.232	493.586
Jaar eindigend 31 december 2010					
Boekwaarde begin verslagjaar	200.943	249.436	7.975	35.232	493.586
Investerings	4.547	25.970	2.503	30.134	63.154
In gebruik genomen	12.956	14.218	816	(27.990)	–
Desinvesteringen	(2.154)	(1.308)	(213)	(306)	(3.981)
Verwerving van deelnemingen	15.639	22.708	433	849	39.629
Afschrijvingen	(12.517)	(52.427)	(3.382)	–	(68.326)
Koersomrekeningsverschillen	2.203	2.886	171	1.058	6.318
Boekwaarde einde verslagjaar	221.617	261.483	8.303	38.977	530.380
Per 31 december 2010					
Aanschafwaarde	384.580	1.057.543	74.363	38.977	1.555.463
Cumulatieve afschrijvingen	(162.963)	(796.060)	(66.060)	–	(1.025.083)
Nettoboekwaarde	221.617	261.483	8.303	38.977	530.380
Jaar eindigend 31 december 2011					
Boekwaarde begin verslagjaar	221.617	261.483	8.303	38.977	530.380
Investerings	7.505	41.554	3.919	31.355	84.333
In gebruik genomen	1.952	22.521	196	(24.669)	–
Desinvesteringen	(191)	(2.177)	(94)	–	(2.462)
Verwerving van deelnemingen	10.481	12.498	515	997	24.491
Afschrijvingen	(12.825)	(54.270)	(3.468)	–	(70.563)
Koersomrekeningsverschillen	(1.256)	521	(99)	(7)	(841)
Boekwaarde einde verslagjaar	227.283	282.130	9.272	46.653	565.338
Per 31 december 2011					
Aanschafwaarde	405.436	1.131.073	77.796	46.653	1.660.958
Cumulatieve afschrijvingen	(178.153)	(848.943)	(68.524)	–	(1.095.620)
Nettoboekwaarde	227.283	282.130	9.272	46.653	565.338

Per jaareinde waren groepsmaatschappijeninvesteringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 58.513 (2010: EUR 47.354). Hiervan is EUR 46.653 (2010: EUR 38.977) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Het onroerend goed en enkele machines van een aantal groepsmaatschappijen zijn hypothecair belast.

12 Voorraden

	2011	2010
Grond- en hulpstoffen	96.185	83.280
Onderhanden werk	95.908	84.368
Gereed product en handelsgoederen	219.362	209.446
Overige voorraden	9.678	9.574
Totaal	421.133	386.668

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 30.888 (2010: EUR 33.169).

13 Handelsdebiteuren

	2011	2010
Handelsdebiteuren	204.888	206.364
Voorziening dubieuze debiteuren	(5.694)	(6.494)
Nettohandelsdebiteuren	199.194	199.870

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 1.350 (2010: EUR 1.975). De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

Verloopoverzicht van de voorziening dubieuze debiteuren is als volgt:

	2011	2010
Per 1 januari	6.494	5.331
Dotatie	1.762	2.264
Verwerving deelnemingen	349	586
Besteding	(2.445)	(1.231)
Koersomrekeningsverschillen	(54)	(167)
Vrijgevallen	(412)	(289)
Per 31 december	5.694	6.494

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

	2011	2010
Nog niet vervallen	150.239	153.124
Minder dan 30 dagen na vervalddag	33.817	35.432
Tussen 30 en 60 dagen na vervalddag	9.445	8.742
Tussen 60 en 90 dagen na vervalddag	4.757	3.473
Meer dan 90 dagen na vervalddag	6.630	5.593
Handelsdebiteuren	204.888	206.364

De handelsdebiteuren zijn te vorderen in de volgende functionele valuta:

	2011	2010
Euro	117.155	118.661
Amerikaanse dollar	36.758	34.130
Britse pond	26.743	28.359
Overige valuta	24.232	25.214
Handelsdebiteuren	204.888	206.364

14 Overige vlottende activa

	2011	2010
Overlopende activa	13.196	10.327
Afgeleide financiële instrumenten	446	935
Overige vorderingen	14.268	19.388
Totaal	27.910	30.650

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

15 Financiële instrumenten

	Activa 2011	Activa 2010	Passiva 2011	Passiva 2010
Renteswapcontracten	–	–	7.733	2.942
Valutacontracten	446	209	–	–
Metaalprijscontracten	–	726	1.313	–
Totaal	446	935	9.046	2.942

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2011 was EUR 294.877 (2010: EUR 87.025), van valutacontracten EUR 26.400 (2010: EUR 7.498) en van metaalprijscontracten EUR 17.486 (2010: EUR 6.406). 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 108,1 miljoen (2010: 106,7 miljoen) met een nominale waarde van EUR 0,25 per aandeel. Bovendien zijn er 100 prioriteitsaandelen uitgegeven met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel.

16.2 Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning (Performance Share Plan)

De toekenning van voorwaardelijke prestatie gerelateerde aandelen uit 2008 onder het lange termijn incentive plan (Performance Share Plan) is in mei 2011 conform de bepalingen van dit plan afgewikkeld door levering van 84.000 geveste aandelen. De totale reële waarde uit hoofde van deze toekenning uit 2008 bedraagt ultimo 2011 nihil (2010: EUR 950) aangezien de last van de geveste aandelen in 2010 reeds volledig is gerapporteerd.

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 2011 nog 98.000 voorwaardelijke aandelen uit. 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 15,98 per aandeel. De totale reële waarde van de 98.000 voorwaardelijke aandelen bedraagt per ultimo 2011 EUR 1.566, waarvan in 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 83.

17 Leningen

Aalberts Industries is met haar banken de volgende convenanten overeengekomen:

Convenanten	Leverage ratio	Interest cover ratio
Per 31 december 2010	< 3,5	> 3,0
Vervolgens per 30 juni van elk jaar	< 3,5	> 3,0
Vervolgens 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	2011	2010
Leverage ratio	2,0	2,3
Interest cover ratio	12,9	10,4

	Bank-leningen	Financiële leases	Totaal
Per 1 januari 2011	518.376	25.606	543.982
Nieuwe leningen	100.113	2.204	102.317
Verwerving van deelnemingen	7.423	–	7.423
Aflossingen	(130.975)	(2.821)	(133.796)
Koersomrekeningsverschillen	1.232	(204)	1.028
Per 31 december 2011	496.169	24.785	520.954
Aflossingsverplichting binnen één jaar	(134.053)	(2.552)	(136.605)
Opgenomen in de balans per 31 december 2011	362.116	22.233	384.349

De aflossingsverplichting binnen één jaar op langlopende leningen bedraagt EUR 136.605 (2010: EUR 129.418) 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 1,8% en 5,4%.

17.1 Bankleningen

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

Vervaldatum bankleningen	2011	2010
Binnen 1 jaar	134.053	127.385
Tussen 1 en 5 jaar	329.702	372.740
Meer dan 5 jaar	32.414	18.251
Totaal	496.169	518.376

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

Bankleningen	2011	2010
Euro	385.661	393.215
Amerikaanse dollar	105.103	117.569
Britse pond	–	438
Overige valuta	5.405	7.154
Totaal	496.169	518.376

17.2 Financiële leases

Vervaldatum financiële leases	2011	2010
Minimale leasebetalingen:		
Binnen 1 jaar	3.973	3.444
Tussen 1 en 5 jaar	20.568	13.750
Meer dan 5 jaar	15.021	23.958
	39.562	41.152
Financieringslasten:		
Binnen 1 jaar	1.421	1.411
Tussen 1 en 5 jaar	5.467	5.387
Meer dan 5 jaar	7.889	8.748
	14.777	15.546
Nettoverplichting:		
Binnen 1 jaar	2.552	2.033
Tussen 1 en 5 jaar	15.101	8.363
Meer dan 5 jaar	7.132	15.210
Nettoverplichting in de balans	24.785	25.606

17.3 Kortlopende schulden

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2011 EUR 460 miljoen (2010: EUR 432 miljoen), waarvan EUR 85 miljoen (2010: EUR 50 miljoen) was gebruikt. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

18 Belastinglatentie

Latente belastingvorderingen en -schulden zijn met elkaar verrekenend 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 23 miljoen (2010: EUR 20 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.

	Verreken- bare verliezen	Im materiële activa	Materiële vaste activa	Voor- zieningen	Werk- kapitaal en overige	Saldering	Netto vorde- ringen/ schulden
Vorderingen	10.971	119	1.308	8.122	3.712	(4.489)	19.743
Schulden	–	24.029	14.162	893	3.587	(4.489)	38.182
Per 1 januari 2010	(10.971)	23.910	12.854	(7.229)	(125)	–	18.439
Verwerving deelnemingen	(589)	9.586	–	–	(793)	–	8.204
Winst-en-verliesrekening	2.618	(950)	3.031	515	(1.992)	–	3.222
Vermogensmutatie	–	–	–	–	482	–	482
Koersomrekeningsverschillen	759	(677)	107	(77)	(24)	–	88
Mutaties 2010	2.788	7.959	3.138	438	(2.327)	–	11.996
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
Per 31 december 2010	(8.183)	31.869	15.992	(6.791)	(2.452)	–	30.435
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
Mutaties 2011	1.418	10.731	8.564	(465)	3.376	–	23.624
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
Per 31 december 2011	(6.765)	42.600	24.556	(7.256)	924	–	54.059

19 Voorzieningen

19.1 Pensioenverplichtingen

	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	3.041	1.381	110.394	3.392	118.208
Reële waarde fondsbeleggingen	(2.107)	(191)	(73.465)	(2.171)	(77.934)
	934	1.190	36.929	1.221	40.274
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	8.784	5.386	–	1.407	15.577
Niet opgenomen actuariële resultaten	(450)	641	(28.033)	(524)	(28.366)
Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	–	(776)	–	–	(776)
Balansverplichting per 31 december 2011	9.268	6.441	8.896	2.104	26.709

Bedragen verwerkt in winst-en-verliesrekening	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Pensioenlasten	186	365	35	321	907
Rentelasten	542	283	5.643	113	6.581
Verwacht beleggingsrendement	(62)	(8)	(5.574)	(75)	(5.719)
Actuariële resultaten	45	(24)	960	91	1.072
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	–	(22)	(807)	–	(829)
Gevolgen van inperkingen en afwikkelingen	–	(57)	–	–	(57)
Totaal verwerkt in personeelskosten	711	537	257	450	1.955

De actuariële aannames voor de berekening van de pensioenverplichtingen zijn:

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%

Actuariële aannames 2010	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	5,15%	4,50%	5,40%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,00%	7,66%
Inflatie	1,75%	2,00%	3,45%
Toekomstige salarisverhogingen	1,75%	2,00%	3,95%

Veronderstellingen ten aanzien van toekomstige sterftecijfers zijn gebaseerd op gepubliceerde statistische gegevens en sterfdebellen.

Mutatieverplichtingen opgenomen in de balans	Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	Reële waarde fonds- beleg- gingen	Netto- verplicht- ing	Contante waarde niet afge- financierde verplicht- ingen	Niet op- genomen actuariële resultaten	Niet op- genomen pensioen- lasten van verstrekten diensttijd	Totaal
Per 1 januari 2010	99.114	(65.961)	33.153	12.298	(17.806)	301	27.946
Verwerving deelnemingen	–	–	–	–	–	–	–
Pensioenlasten	1.463	–	1.463	349	–	–	1.812
Rentelasten	5.851	–	5.851	593	–	–	6.444
Werkgeversbijdragen	–	(2.159)	(2.159)	–	–	–	(2.159)
Deelnemersbijdragen	417	(417)	–	–	–	–	–
Verwacht beleggingsrendement	–	(5.103)	(5.103)	–	–	–	(5.103)
Actuariële resultaten	11.267	(3.983)	7.284	790	(6.761)	–	1.313
Uitkeringen	(4.632)	4.632	–	(1.116)	–	–	(1.116)
Pensioenlasten over verstrekten diensttijd	703	–	703	116	–	(853)	(34)
Inperkingen en afwikkelingen	(2.667)	–	(2.667)	(308)	–	–	(2.975)
Koersomrekeningsverschillen	4.784	(3.294)	1.490	(7)	(944)	–	539
Per 31 december 2010	116.300	(76.285)	40.015	12.715	(25.511)	(552)	26.667
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 verstrekten 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
Per 31 december 2011	118.208	(77.934)	40.274	15.577	(28.366)	(776)	26.709

Het gerealiseerde beleggingsrendement op de fondsbeleggingen bedroeg EUR 1.431 positief (2010: EUR 9.086 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	2011	2010
Aandelen	55%	64%
Schuldbewijzen	25%	28%
Overige	20%	8%
Totaal	100%	100%

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-bijdrageregelingen verwerkt.

De Groep voorziet een bijdrage van ongeveer EUR 1,5 miljoen aan de gefinancierde toegezegdpensioenregelingen in 2012.

Historische informatie	2011	2010	2009	2008	2007
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	118.208	116.300	99.114	68.501	103.402
Reële waarde fondsbeleggingen	(77.934)	(76.285)	(65.961)	(54.052)	(84.680)
	40.274	40.015	33.153	14.449	18.722
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	15.577	12.715	12.298	10.595	10.135
Niet opgenomen actuariële resultaten	(28.366)	(25.511)	(17.806)	2.358	3.110
Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	(776)	(552)	301	306	338
Balansverplichting per 31 december	26.709	26.667	27.946	27.708	32.305

19.2 Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen

	2011	2010
Per 1 januari	21.069	5.697
Dotatie	1.870	2.412
Verwerving deelnemingen	6.295	17.054
Besteding	(557)	(762)
Koersomrekeningsverschillen	583	(1.321)
Vrijgevallen	(1.939)	(2.011)
Per 31 december	27.321	21.069

De overige voorzieningen en langlopende verplichtingen hebben voor EUR 21,6 miljoen betrekking op het nog niet betaalde deel van de verwervingsprijs voor de acquisities van Conbraco (2010), DEC (2011) en Baum (2011). Het resterende bedrag heeft betrekking op verplichtingen die samenhangen met de normale bedrijfsvoering en voorzieningen voor herstructureeringen en saneringen.

20 Overige kortlopende schulden

	2011	2010
Sociale lasten en belastingen	20.581	19.123
Belasting toegevoegde waarde	7.426	7.183
Overlopende passiva	30.338	35.234
Bedragen verschuldigd aan personeel	42.766	38.313
Afgeleide financiële instrumenten	9.046	2.942
Overige	7.220	5.025
Totaal	117.377	107.820

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

21 Personeelskosten

	2011	2010
Lonen en salarissen	(422.332)	(377.151)
Sociale verzekeringen	(80.428)	(69.892)
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	(1.955)	(1.457)
Toegezegde-bijdrageregelingen	(12.420)	(11.513)
Overige personeelskosten	(14.840)	(13.864)
Totaal	(531.975)	(473.877)

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 12.246 (2010: 11.042).

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

22 Overige operationele kosten

	2011	2010
Productiekosten	(184.980)	(162.289)
Verkoopkosten	(57.303)	(50.577)
Huisvestingskosten	(32.681)	(27.451)
Algemene kosten	(65.557)	(65.453)
Garantiekosten	(2.195)	(1.790)
Overige bedrijfsopbrengsten	8.206	25.506
Totaal	(334.510)	(282.054)

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

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 1.617 (2010: EUR 1.348) en verzekeringsuitkeringen voor een bedrag van EUR 3.269 (2010: EUR 17.599). De gemaakte kosten, waar een groot deel van deze verzekeringsuitkeringen betrekking op hebben, zijn verantwoord in de respectievelijke kostencategorieën.

23 Nettofinancieringslasten

	2011	2010
Rentebaten uit kortetermijndeposito's	9.646	7.943
Rentelasten:		
Bankleningen	(31.702)	(33.872)
Financiële leases	(898)	(723)
Totaal rentelasten	(32.600)	(34.595)
Nettorentelasten	(22.954)	(26.652)
Koersverschillen	(2.522)	(2.452)
Mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten:		
Renteswaps	1.190	1.042
Valutacontracten	(163)	–
Metaalprijscontracten	(2.115)	551
Totaal mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten	(1.088)	1.593
Nettofinancieringslasten	(26.564)	(27.511)

24 Winstbelasting

	2011	2010
Acute winstbelasting:		
Huidig jaar	36.218	28.298
Voorgaande jaren	(4.418)	1.575
	31.800	29.873
Latente winstbelasting	4.518	3.222
Winstbelasting	36.318	33.095

	2011	2010
Resultaat voor belastingen	167.887	139.542
Belasting berekend op basis van		
binnenlandse belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen	48.855	40.049
Fiscaal niet aftrekbare kosten	1.572	1.511
Belastingvermindering	(4.094)	(5.384)
Gebruik van niet eerder verantwoorde fiscale verliezen	(4.240)	(3.768)
Overige effecten	(5.775)	687
Winstbelasting	36.318	33.095
Effectieve belastingdruk	21,6%	23,7%

Het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief is gestegen als gevolg van een gewijzigde landen-spreiding. Voor 2011 bedroeg het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief 29,1% (2010: 28,7%).

25 Winst en dividend per aandeel

	2011	2010
Nettoresultaat	131.340	104.436
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	107.545.424	106.443.786
Winst per aandeel (x EUR 1)	1,22	0,98
Nettoresultaat	131.340	104.436
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van performance-aandelen (x1)	107.643.424	106.527.786
Verwaterde winst per aandeel (x EUR 1)	1,22	0,98
Nettoresultaat voor amortisatie	145.734	117.292
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	107.545.424	106.443.786
Winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,36	1,10
Nettoresultaat voor amortisatie	145.734	117.292
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van performance-aandelen (x1)	107.643.424	106.527.786
Verwaterde winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,35	1,10

Het uitbetaalde dividend in 2011 bedroeg EUR 0,28 per aandeel (2010: EUR 0,13). Voor het resultaat over het boekjaar 2011 wordt aan de Algemene Vergadering, te houden op 26 april 2012, een dividend voorgesteld van EUR 0,34 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 10.720 (2010: EUR 9.837).

De verplichtingen ten aanzien van de inkoop van koper en messing voor de Europese Flow Control activiteiten bedragen per jaareinde EUR 46,6 miljoen (2010: EUR 31,2 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 de beslissing van het Gerecht van Eerste Aanleg. De directie ziet de beslissing van het Hof van Justitie op het door de Europese Commissie ingestelde beroep met vertrouwen tegemoet.

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	2011	2010
Vervallend binnen 1 jaar	14.291	15.491
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	34.085	35.999
Vervallend na 5 jaar	27.654	30.307
Totaal verplichtingen	76.030	81.797

28 Acquisities

In 2011 heeft de groep de volgende entiteiten overgenomen:

Groepsmaatschappij	Gevestigd in	Consolidatie vanaf	Groepsactiviteit
Lamers High Tech Systems B.V.	Nederland	01-06-2011	Industrial Services
DEC S.A.	Frankrijk	01-08-2011	Industrial Services
Galvanotechnik Baum GmbH	Duitsland	01-10-2011	Industrial Services

Naast deze acquisities heeft Aalberts Industries in 2011 van de minderheidsaandeelhouder van Integrated Dynamics Engineering GmbH in Raunheim (Duitsland) de resterende 20% van de aandelen overgenomen.

28.1 Lamers High Tech Systems B.V. (Lamers)

Aalberts Industries heeft op 22 juni 2011 100% van de aandelen van Lamers High Tech Systems B.V. (Lamers) verworven. Lamers is actief in het ontwikkelen, engineeren, produceren, assembleren, testen en kwalificeren van systemen voor de regeling en distributie van hoogzuivere gassen en chemicaliën. Deze systemen worden met name gebruikt in de halfgeleider-industrie, de LED-industrie en de zonne-energiesector. De markten voor LED en zonne-energie zijn snelgroeiende markten voor duurzame energie, waarin Industrial Services streeft naar een groter marktaandeel. Lamers genereert met rond de 300 medewerkers een jaarlijkse omzet van ongeveer EUR 90 miljoen op twee productielocaties in Nijmegen en Kerkrade in Nederland. Het ervaren managementteam zal de onderneming blijven leiden op de bestaande locaties en samen met de aanwezige medewerkers. De overname van Lamers past in de strategie van Aalberts Industries om de positie in de activiteit Industrial Services te versterken. De resultaten zijn met ingang van 1 juni 2011 geconsolideerd en hebben direct bijgedragen aan de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

28.2 DEC S.A. (DEC)

Aalberts Industries heeft op 13 september 2011 100% van de aandelen van DEC S.A. (DEC) overgenomen. DEC (Dépôts Electrolytiques et Chimiques) is een leverancier van oppervlaktebehandeling, gevestigd in Frankrijk. DEC levert een uitgebreid pakket van technologieën voor oppervlaktebehandeling aan de Franse markt, zoals anodiseren, chemisch vernikkelen en passiveren van roestvast staal. Deze diensten worden geleverd aan verschillende markten, waaronder luchtvaart, automobiel en precisiemachinebouw. Met ongeveer 100 werknemers en een jaarlijkse omzet van circa EUR 9 miljoen opereert DEC vanuit een productiefaciliteit in Cormenon. Het huidige management blijft aan. Met de overname van DEC wordt het bestaande Franse netwerk van oppervlaktebehandelingsbedrijven uitgebreid. Hiermee behoren de Industrial Services-activiteiten van Aalberts Industries tot de toonaangevende spelers op het gebied van oppervlaktebehandelingstechnologieën in Frankrijk. De overname is vanaf 1 augustus 2011 in de consolidatie opgenomen en heeft vanaf die datum direct bijgedragen aan de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit bestaande kredietfaciliteiten.

28.3 Galvanotechnik Baum GmbH (Baum)

Aalberts Industries heeft op 29 september 2011 90% van de aandelen van Galvanotechnik Baum GmbH ("Baum") overgenomen. Baum, gevestigd in Zwönitz, Duitsland, is gespecialiseerd in oppervlaktebehandelingen met legeringen waaronder zink-nikkel en zink-ijzer zoals onder meer vereist door de automobiellindustrie. De overname van Baum biedt verder de mogelijkheid tot uitbreiding van Industrial Services' activiteiten in Oost-Europa door haar strategische ligging vlakbij de Poolse en Tsjechische grens. In lijn met de strategie van Aalberts Industries versterkt deze overname dan ook zowel de portfolio voor de oppervlaktebehandelingsprocessen, alsmede het bestaande netwerk van 10 centra in Duitsland en Polen, waar Industrial Services reeds een leidende marktpositie inneemt. Met een jaarlijkse omzet van EUR 21 miljoen en circa 245 medewerkers, is Baum actief op twee locaties: Zwönitz en St. Georgen (Zuid-Duitsland). Het managementteam zal samen met Aalberts Industries de groei van de onderneming continueren. De overname is vanaf 1 oktober voor 100% in de consolidatie

opgenomen en heeft vanaf die datum direct bijdragen aan de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit bestaande kredietfaciliteiten. Voor de resterende 10% van de aandelen is geen minderheidsbelang verantwoord maar een langlopende verplichting voor de uitkoop welke naar verwachting in 2017 zal plaatsvinden.

28.4 Reële waarde en bijdrage van overgenomen ondernemingen

De reële waarden van de activa, passiva en de kasstroom uit hoofde van acquisities zijn op overnamedatum als volgt:

Reële waarden van de activa en passiva voortvloeiend uit acquisities	Industrial Services
Immateriële vaste activa	62.546
Materiële vaste activa	24.491
Vorraden	14.126
Handelsdebiteuren en overige vlottende activa	18.798
Liquide middelen (kredietinstellingen)	11.495
Handelscrediteuren en overige kortlopende schulden	(19.326)
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	(19.803)
Voorzieningen	(978)
Leningen	(7.423)
Geïdentificeerde netto-activa	83.926
Contante verwervingsprijs	120.387
Voorwaardelijke verwervingsprijs	6.193
Effect van wijzigingen in minderheidsbelang	(3.526)
Totale verwervingsprijs	123.054
Goodwill	39.128
Contante verwervingsprijs	(120.387)
Liquide middelen (kredietinstellingen)	11.495
Afwikkelingen uit voorgaande jaren	(1.544)
Kasuitstroom bij overnames	(110.436)

De voorwaardelijke verwervingsprijs van EUR 6,2 miljoen heeft betrekking op de acquisities van DEC en Baum. Met de aandeelhouders van DEC is een extra vergoeding overeengekomen welke afhankelijk is van de resultaatontwikkeling over 2011 en 2012 (betaalbaar in 2013). Voor Baum heeft de voorwaardelijke verwervingsprijs betrekking op de verplichting tot uitkoop van de resterende 10% van de aandelen (naar verwachting betaalbaar in 2017). De voorwaardelijke vergoedingen met betrekking tot deze transacties zijn gebaseerd op de reële waarde op de overnamedata. Het langlopende deel is opgenomen onder overige voorzieningen en langlopende verplichtingen.

De betaalde goodwill bestaat voor het overgrote deel uit verwachte synergievoordelen en kennis. De goodwill is fiscaal niet aftrekbaar.

De gezamenlijke bijdrage van de acquisities aan de netto-omzet van Aalberts Industries over 2011 bedroeg EUR 44,9 miljoen. De netto-omzet over 2011 als geheel bedroeg EUR 99,8 miljoen (pro forma). De bijdrage aan het bedrijfsresultaat van Aalberts Industries over 2011 bedroeg EUR 6,5 miljoen. Het bedrijfsresultaat over 2011 als geheel bedroeg EUR 14,0 miljoen (pro forma). De nominale waarde van de overgenomen vorderingen bedraagt EUR 19.147 (reële waarde EUR 18.798).

28.5 Acquisitiekosten

De Groep heeft aan de overname gerelateerde kosten gemaakt van EUR 0,5 miljoen in verband met externe juridische kosten en due diligencekosten. De kosten zijn opgenomen in de overige operationele kosten (algemene kosten).

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 intercompany-transacties en remuneratie conform zakelijke condities.

Vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

(in EUR x 1.000)

30 Vennootschappelijke balans

voor winstbestemming

	noot	31-12-2011	31-12-2010
Activa			
Immateriële vaste activa			
Overige immateriële vaste activa	32.2	–	17
Materiële vaste activa			
Overige materiële vaste activa	32.2	16	26
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	32.3	938.111	826.945
Leningen aan groepsmaatschappijen		236.070	236.070
Vaste activa		1.174.197	1.063.058
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa		10.047	9.827
Vlottende activa		10.047	9.827
Totaal activa		1.184.244	1.072.885
Passiva			
Aandelenkapitaal		27.021	26.671
Agio		201.461	201.790
Overige reserves		514.252	418.804
Koersomrekening en hedging reserve		(25.049)	(19.148)
Onverdeelde winst		131.340	104.436
Eigen vermogen	32.4	849.025	732.553
Voorzieningen			
Voorziening voor latente belastingen		5.250	4.958
Langlopende schulden			
Langlopende leningen	32.6	100.000	140.000
Kredietinstellingen		186.813	152.144
Aflossingsverplichting op langlopende leningen		40.000	40.000
Handelscrediteuren		63	257
Belastingen en premies sociale verzekeringen		386	1
Overige schulden en overlopende passiva		2.707	2.972
Kortlopende schulden		229.969	195.374
Totaal passiva		1.184.244	1.072.885

31 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

	2011	2010
Resultaat van deelnemingen na belasting	130.996	104.232
Overige baten en lasten na belasting	344	204
Nettoresultaat	131.340	104.436

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

(in EUR x 1.000 tenzij anders vermeld)

32 Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

32.1 Grondslagen

De jaarrekening van Aalberts Industries N.V., zoals hierna gepresenteerd, is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Boek 2, Titel 9 BW. Vanaf 2005 maakt Aalberts Industries N.V. haar geconsolideerde jaarrekening op volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Er is gebruikgemaakt van de mogelijkheid om de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening toe te passen op die van de vennootschappelijke jaarrekening. 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 11 (2010: 11), per jaareinde 13 (2010: 12).

32.2 Vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Software
Per 1 januari 2011		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(528)	(393)
Nettoboekwaarde	26	17
Mutaties 2011		
Afschrijvingen	(10)	(17)
	16	–
Per 31 december 2011		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(538)	(410)
Nettoboekwaarde	16	–

32.3 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groepsmaatschappijen
Per 1 januari 2011	826.945
Aandeel in winst 2011	130.996
Terugstorting kapitaal	(9.500)
Dividenduitkeringen	(4.429)
Koersomrekeningsverschillen en waardeveranderingen na winstbelasting	(5.901)
Per 31 december 2011	938.111

32.4 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Totaal
Per 1 januari 2010	26.515	201.946	383.129	(37.404)	41.471	615.657
Dividend 2009	156	(156)	–	–	(6.746)	(6.746)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	34.725	–	(34.725)	–
Winst boekjaar	–	–	–	–	104.436	104.436
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–	18.519	–	18.519
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	–	–	950	–	–	950
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	–	–	–	219	–	219
Latente belastingen op Waardeveranderingen	–	–	–	(482)	–	(482)
Per 31 december 2010	26.671	201.790	418.804	(19.148)	104.436	732.553
Dividend 2010	329	(329)	–	–	(8.484)	(8.484)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	95.952	–	(95.952)	–
Winst boekjaar	–	–	–	–	131.340	131.340
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–	(1.570)	–	(1.570)
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	21	–	449	–	–	470
Verwerving van minderheidsbelangen	–	–	(953)	–	–	(953)
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	–	–	–	(5.583)	–	(5.583)
Latente belastingen op Waardeveranderingen	–	–	–	1.252	–	1.252
Per 31 december 2011	27.021	201.461	514.252	(25.049)	131.340	849.025

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 2011 bedroeg het aantal geplaatste aandelen 108.084.256 (2010: 106.683.292) en het aantal geplaatste prioriteitsaandelen 100. Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar toegenomen met 1.400.964 aandelen als gevolg van de uitkering van stockdividend over het jaar 2010 (1.316.964 aandelen) en de levering van aandelen uit hoofde van het performance share plan (84.000 aandelen).

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

32.5 Winstbestemming

De winstbestemming 2010 heeft, in overeenstemming met het besluit van de Algemene Vergadering gehouden op 21 april 2011, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2010 vermelde voorstel tot winstbestemming.

Het nettoresultaat over 2011 ten bedrage van EUR 131.340 staat ter beschikking van de aandeelhouders volgens artikel 30, paragraaf 3 van de statuten.

De directie stelt voor het dividend te bepalen op EUR 0,34 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.

32.6 Langlopende leningen

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

32.7 Accountantskosten

In het boekjaar en voorgaand boekjaar zijn de volgende bedragen aan accountantshonoraria ten laste van het resultaat gebracht:

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

2010	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.	Netwerk PricewaterhouseCoopers Accountants	Totaal netwerk PricewaterhouseCoopers Accountants
Controle van de jaarrekening	279	1.196	1.475
Andere controlewerkzaamheden	–	–	–
Fiscale advisering	–	–	–
Andere niet-controlediensten	–	–	–
Totaal	279	1.196	1.475

Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap en de in de consolidatie betrokken maatschappijen zijn uitgevoerd door accountantsorganisatie en 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.

32.8 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 jaarverslag.

De heer J. Aalberts (President & CEO) ontving een jaarsalaris van EUR 529 (2010: EUR 518) en een variabele beloning ten bedrage van EUR 389 (2010: EUR 389). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 14.363.198 stuks (2010: 14.199.724).

De heer J. Eijgendaal (CFO) ontving een jaarsalaris van EUR 463 (2010: EUR 454), een variabele beloning ten bedrage van EUR 341 (2010: EUR 340) en een pensioenbijdrage van EUR 85 (2010: EUR 76). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 109.170 stuks (2010: 75.862). Het aantal voorwaardelijke performance-aandelen bedroeg per jaareinde 20.000 stuks en zijn toegekend in 2011, waarvan EUR 98 ten laste van het resultaat in 2011 is gekomen. De eind 2010 gehouden voorwaardelijke performance-aandelen zijn in 2011 afgewikkeld door levering van 32.000 geveste aandelen.

De heer W.A. Pelsma (COO) ontving een jaarsalaris van EUR 463 (2010: EUR 454), een variabele beloning ten bedrage van EUR 341 (2010: EUR 340) en een pensioenbijdrage van EUR 62 (2010: EUR 60). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 58.158 stuks (2010: 40.460). Het aantal voorwaardelijke performance-aandelen bedroeg per jaareinde 20.000 stuks en zijn toegekend in 2011, waarvan EUR 96 ten laste van het resultaat in 2011 is gekomen. De eind 2010 gehouden voorwaardelijke performance-aandelen zijn in 2011 afgewikkeld door levering van 12.000 geveste aandelen.

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

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

	2011	2010
R.J.A. van der Bruggen	30	–
A.B. van Luyk	20	40
M.C.J. van Pernis	40	30
H. Scheffers	50	50
W. van de Vijver	40	40
Totaal	180	160

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.

32.9 Aansprakelijkheid

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

Langbroek, 22 februari 2012

Directie

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

Raad van Commissarissen

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

33 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap

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

- goedkeuring van elk besluit tot uitgifte van aandelen;
- goedkeuring van elk besluit tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

34 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit Jaarverslag opgenomen jaarrekening 2011 van Aalberts Industries N.V. te Langbroek gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2011, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2011 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 2011 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2011 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 Verslag van de Directie 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 geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 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 Verslag van de Directie, 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 Verslag van de Directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 22 februari 2012

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

Overzicht groepsmaatschappijen

De navolgende belangrijkste operationele ondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Aalberts Industries N.V. Het betreft hier 100%-deelnemingen, tenzij anders aangegeven.

Industrial Services

Industrial Products

aiis-group.com

Adex B.V.
Venlo (NLD)
adex-dies.com

Fijnmechanische
Industrie Venray B.V.
Cuijk (NLD)
fivbv.nl

Germefa B.V.
Alkmaar (NLD)
germefa.nl

Hartman
Fijnmechanische
Industrie B.V.
Groenlo (NLD)
hfibv.nl

Integrated Dynamics
Engineering GmbH
Raunheim (DEU)
ideworld.com

Integrated Dynamics
Engineering, Inc.
Randolph MA (USA)
ideworld.com

Integrated Dynamics
Engineering Ltd.
Tokyo (JPN)
ideworld.com

Kluin Wijhe B.V.
Wijhe (NLD)
kluinwijhe.com

Machinefabriek Van
Knegsel B.V.
Vessem (NLD)
vanknegsel.nl

Mifa Aluminium B.V.
Venlo (NLD)
mifa.nl

Mogema B.V.
't Harde (NLD)
mogema.nl

Overeem B.V.
Ede (NLD)
overeembv.nl

Machinefabriek
Technology Twente B.V.
Hengelo (NLD)
technologytwente.nl

Lamers High Tech
Systems B.V.
Nijmegen (NLD)
lamers-hightech.com

Metalis

metalis.fr

Cotterlaz Jean S.A.S.
Marnaz (FRA)
metalis.fr

Cotterlaz Connectors
Shenzhen Ltd.
Shenzhen (CHN)
metalis.fr

Cotterlaz Connectors
Slovakia spol.s.r.o.
Presov (SVK)
metalis.fr

Metalis S.A.S.
Chaufontaine (FRA)
metalis.fr

Metalis HPS S.A.S.
Montbrison (FRA)
metalis.fr

Metalis Polska Sp. z o.o.
Dzierżoniów (POL)
metalis.fr

Nowak S.A.S.
Pancé (FRA)
nowak.fr

Material Technology

groupmt.com

Acorn Surface
Technology Limited
Nottingham (GBR)
acornst.com

Accurate
Brazing Corporation
Goffstown NH (USA)
accuratebrazing.com

AHC Benelux B.V.
Eindhoven (NLD)
ahcbenelux.com

AHC Italia S.R.L. (90%)
Opera MI (ITA)
ahc-surface.com

AHC Oberflächentechnik
Ges. m.b.H.
St. Pantaleon (AUT)
ahc-surface.com

AHC Oberflächen-
technik GmbH
Kerpen (DEU)
ahc-surface.com

AHC Oberflächen-
technik GmbH
Burg (DEU)
ahc-surface.com

AHC Polska Sp. z o.o.
Gorzycze (POL)
ahc-surface.com

AHC Special
Coatings GmbH
Kerpen (DEU)
ahc-surface.com

AHC Surface
Technology S.A.S.
Faulquemont (FRA)
ahc-surface.com

Galvanotechnik Baum
GmbH (90%)
Zwönitz (DEU)
gtbaum.de

DEC S.A.
Cormenon (FRA)
dec-sa.fr

Duralloy AG
Härkingen (CHE)
ahc-surface.com

Duralloy Süd GmbH
Villingen-
Schwenningen (DEU)
ahc-surface.com

Härterei Hauck GmbH
Remscheid (DEU)
haertere-hauck.de

Härterei Hauck
Süd GmbH
Gaildorf (DEU)
haertere-hauck.de

Heat & Surface
Treatment B.V.
Eindhoven (NLD)
h-st.nl

Ionic Technologies
Inc. (94%)
Greenville SC (USA)
ionic-tech.com

Mamesta B.V.
Lomm (NLD)
mamesta.nl

Métatherm S.A.S.
Vermondans (FRA)
metatherm.fr

Métatherm 74 S.A.S.
Thyez (FRA)
metatherm.fr

RIAG Oberflächen-
technik AG
Wängi TG (CHE)
ahc-surface.com

SGI Société de
Galvanoplastie
Industrielle S.A.S.
Plaisir (FRA)
galvanoplastie.fr

Stålservice
Värmebehandling
Nordic AB
Värnamo (SWE)
stalservice.se

T. Térmicos
Metasa, S.A.(92,75%)
Zaragoza (ESP)
trateriber.es

T. Térmicos
Sarasketa, S.L.U.
Elgoibar (Guipuzcoa) (ESP)
trateriber.es

T. Térmicos Sohetrasa,
S.A. (88,82%)
Amorebieta (ESP)
trateriber.es

T. Térmicos Tey, S.L.
Atxondo (Vizcaya) (ESP)
industriastey.net

T. Térmicos Traterh, S.A.U.
Pinto (Madrid) (ESP)
trateriber.es

TTI Group Limited
Luton (GBR)
ttigroup.co.uk

Flow Control

Flow Control Duitsland

Conti Sanitär-
armaturen GmbH
Wettenberg (DEU)
conti-armaturen.com

DSI Getränke-
armaturen GmbH
Hamm-Rhynern (DEU)
dispensegroup.com

Meibes System-
Technik GmbH
Gerichshain (DEU)
meibes.de

Meibes s.r.o.
Praha (CZE)
meibes.cz

Meibes Metall-Technik
Sp. z o.o. (60%)
Gorzów (POL)
meibes.pl

PUZ Meibes Sp.
z o.o. (80%)
Leszno (POL)
meibes.pl

Meibes RUS OOO (85%)
Moskou (RUS)
meibes.ru

Meibes SK s.r.o.
Rimavská Sobota (SVK)
meibes.sk

Melcher & Frenzen
Armaturen GmbH
Velbert (DEU)
melcher-frenzen.de

Rosswainer Armaturen
und Messgeräte GmbH &
Co. OHG
Roßwein (DEU)
rossweiner.de

Seppelfricke Armaturen GmbH Gelsenkirchen (DEU) seppelfricke.com	BROEN, Inc. Birmingham AL (USA) broen.us	Raufoss Water & Gas AS Raufoss (NOR) isiflo.com	Taprite-Fassco Manufacturing, Inc. San Antonio TX (USA) taprite.com	Comap Italia S.r.l. Torbole Casaglia (ITA) comapitalia.com
Seppelfricke-Simplex Armaturen Austria Ges.m.b.H Bregenz (AUT) seppelfricke.com	BROEN Ltd. Moskou (RUS) broen.ru	Raufoss Metall GmbH Hemer (DEU) isiflo.com	Flow Control Zuid-Europa Aqua-Touch (Pty) Ltd. Randburg (ZAF) comap-aquatouch.co.za	Comap Nordic AB Malmö (SWE) comap.se
Simplex Armaturen & Systeme GmbH Argenbühl/Allgäu (DEU) simplex-armaturen.de	BROEN Raufoss AB Gothenburg (SWE) broen.se	VSH Fittings B.V. Hilversum (NLD) vsh-fittings.com	Clesse Industries S.A.S. Cournon d'Auvergne (FRA) clesse-industries.fr	Comap Polska Sp. z o.o. Warschau (POL) comap.pl
VTI Automotive GmbH Menden (DEU) vti.de	BROEN-Zawgaz Sp. z o.o. Suchy Las k. Poznan (POL) zawgaz.com	VSH Flow Control N.V. Wijnegem (BEL) vsh-flowcontrol.eu	Clesse Industries (Shanghai) Co. Ltd. Shanghai (CHN) ccifc.org	Comap Praha s.r.o. Jesenice u Prahy (CZE) comappraha.cz
VTI Ventil Technik GmbH Menden (DEU) vti.de	Clorius Controls A/S Ballerup (DNK) cloriuscontrols.com	Flow Control Verenigd Koninkrijk & Midden-Oosten Pegler Yorkshire Group Limited Leeds/Doncaster (GBR) pegler.yorkshire.co.uk	Comap RUS OOO Moskou (RUS) comap.ru	Comap RUS OOO Moskou (RUS) comap.ru
Flow Control Noord-Europa BROEN A/S Assens (DNK) broen.com	Holmgrens Metall AB Gnosjö (SWE) holm.grensmetall.se	Pegler (Jiangmen) Plumbing and Heating Equipment Co. Ltd. Jiangmen City, Guangdong (CHN) pegler.yorkshire.co.uk	Clesse (UK) Limited Wolverhampton (GBR) clesse.co.uk	Isiflo Ibérica, S.L.U. Madrid (ESP) isiflo.es
BROEN Armaturen GmbH Gernsheim (DEU) broen.de	HSF Samenwerkende Fabrieken B.V. Duiven (NLD) hsfbv.nl	Westco Flow Control Limited Leigh Lancashire (GBR) westco.co.uk	Comap S.A. Lyon (FRA) comap.fr	Nova Comet, S.r.l. Torbole Casaglia (BS) (ITA) clesse-industries.com
BROEN Finland OY Espoo (FIN) broen.com	Hydro-Plast Sp. z.o.o. (51%) Warschau (POL) hydroplast.com.pl	Yorkshire Fittings Gyártó Kft. Boedapest (HUN) yorkshirefittings.hu	Comap N.V. Dworp (BEL) comap.be	Standard Hidráulica S.A. Barcelona (ESP) standardhidraulica.com
BROEN Valves Ltd. Tipton, West Midlands (GBR) broen.co.uk	Isiflo S.A.S. Molsheim (FRA) isiflo.fr	Flow Control Verenigde Staten Conbraco Industries, Inc. Matthews, NC (USA) apollovalves.com	Comap Adria d.o.o. Komena (SVN) comap-group.com	Henco Industries Henco Floor N.V. Herentals (BEL) hencofloor.be
BROEN Valves (Beijing) Co., Ltd. Beijing (CHN) broen.com	OOO KAN-term Bel (51%) Minsk (BLR) kan.com.pl	Elkhart Products Corporation Elkhart IN (USA) elkhartproducts.com	Comap do Brasil Ltda Sorocaba, est. de Sao Paulo (BRA) comap.com.br	Henco Industries N.V. Herentals (BEL) henco.be
BROEN S.A. Dzierżoniów (POL) broen.pl	KAN-therm GmbH (51%) Troisdorf (DEU) kantherm.de	Elkhart Products Limited Burlington ON (CAN) elkhartproducts.com	Comap Hellas S.A. Athene (GRC) comap.gr	
BROEN Singapore Pte Ltd Singapore (SGP) broen.com	OOO KAN-R (51%) Moskou (RUS) kan.com.pl	LASCO Fittings, Inc. Brownsville TN (USA) lascofittings.com	Comap Hungaria Kft. Budaörs (HUN) comap.hu	
	TOB KAN (45%) Kiev (UKR) kan.com.pl		Comap Industria SPA Roncadelle (ITA) comapitalia.com	
			Comap Industries S.A.S. Abbeville (FRA) comap.fr	

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

Grafische vormgeving
Puntspatie [bno]

Drukwerk
Lenoirschuring

Fotografie
Vincent Boon e.a.





BROEN



Raufoss Water & Gas AS



mogema



