



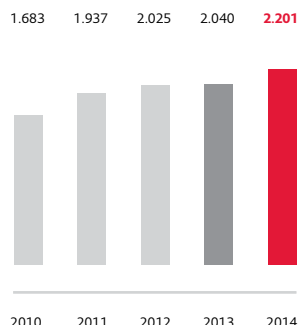
**AALBERTS
INDUSTRIES**

—○ JAAR**VERSLAG** |
2014 |

KERNCIJFERS 2014

NETTO-OMZET

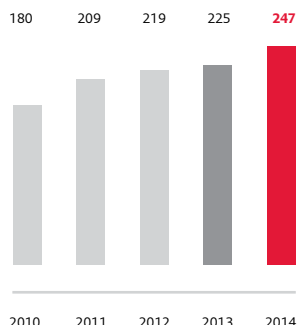
(in EUR miljoen)



2.201
+8%

BEDRIJFSRESULTAAT (EBITA)

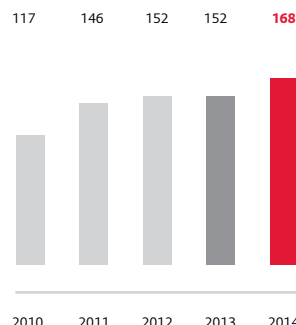
(in EUR miljoen)



247
+10%

NETTORESULTAAT VOOR AMORTISATIE

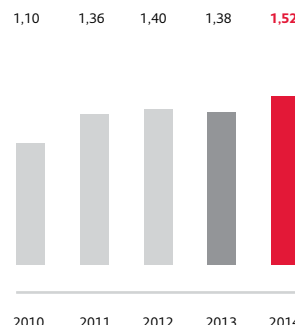
(in EUR miljoen)



168
+11%

NETTORESULTAAT PER AANDEEL VOOR AMORTISATIE

(in EUR)

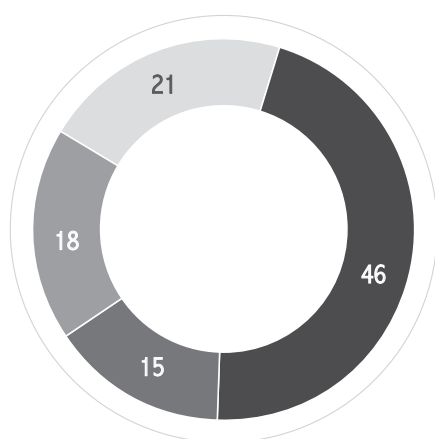


1,52
+10%

OMZETVERDELING AALBERTS INDUSTRIES

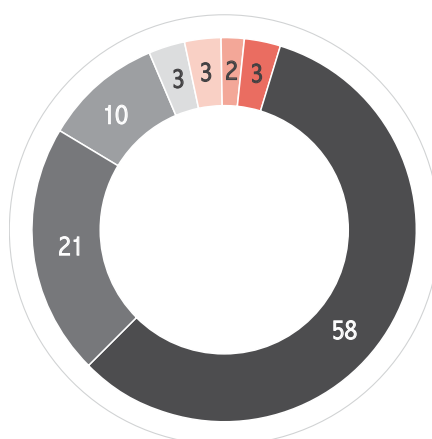
PER BUSINESS

(in %)



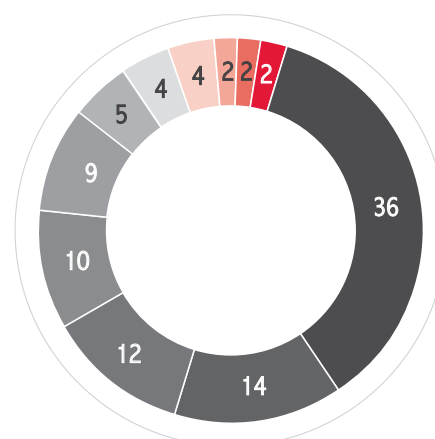
PER REGIO

(in %)



PER EINDMARKT

(in %)

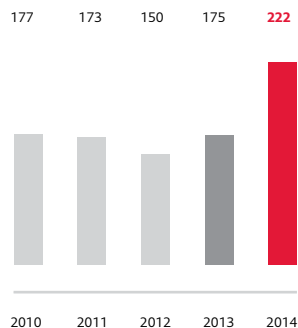


- BUILDING INSTALLATIONS
- CLIMATE CONTROL
- INDUSTRIAL CONTROLS
- INDUSTRIAL SERVICES

- WEST- & NOORD-EUROPA
- NOORD-AMERIKA
- OOST-EUROPA
- ZUID-EUROPA
- MIDDEN-OOSTEN & AFRIKA
- VERRE OOSTEN
- OVERIG

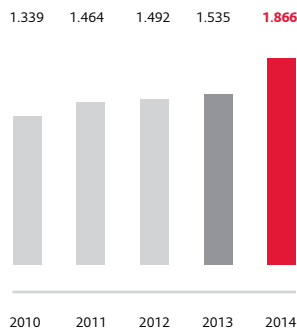
- GEBOUWINSTALLATIES
- GEBOUW-EFFICIENCY
- INDUSTRIE
- AUTOMOBIEL
- MACHINEBOUW
- STADSVERWARMING, OLIE & GAS
- WATER & GASVOORZIENING, IRRIGATIE
- HALFGELEIDER
- TURBINE & LUCHTVAART
- BIER & SOFTDRINK
- OVERIG

VRIJE KASSTROOM
(VOOR RENTE EN BELASTING)
(in EUR miljoen)



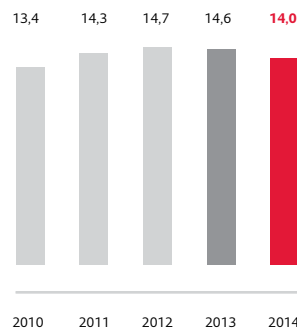
222
+27%

GEÏNVESTEERD
KAPITAAL
(in EUR miljoen)



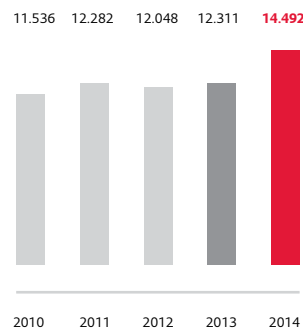
1.866
+22%

RENDEMENT OP
GEÏNVESTEERD KAPITAAL (ROCE)
(in %)



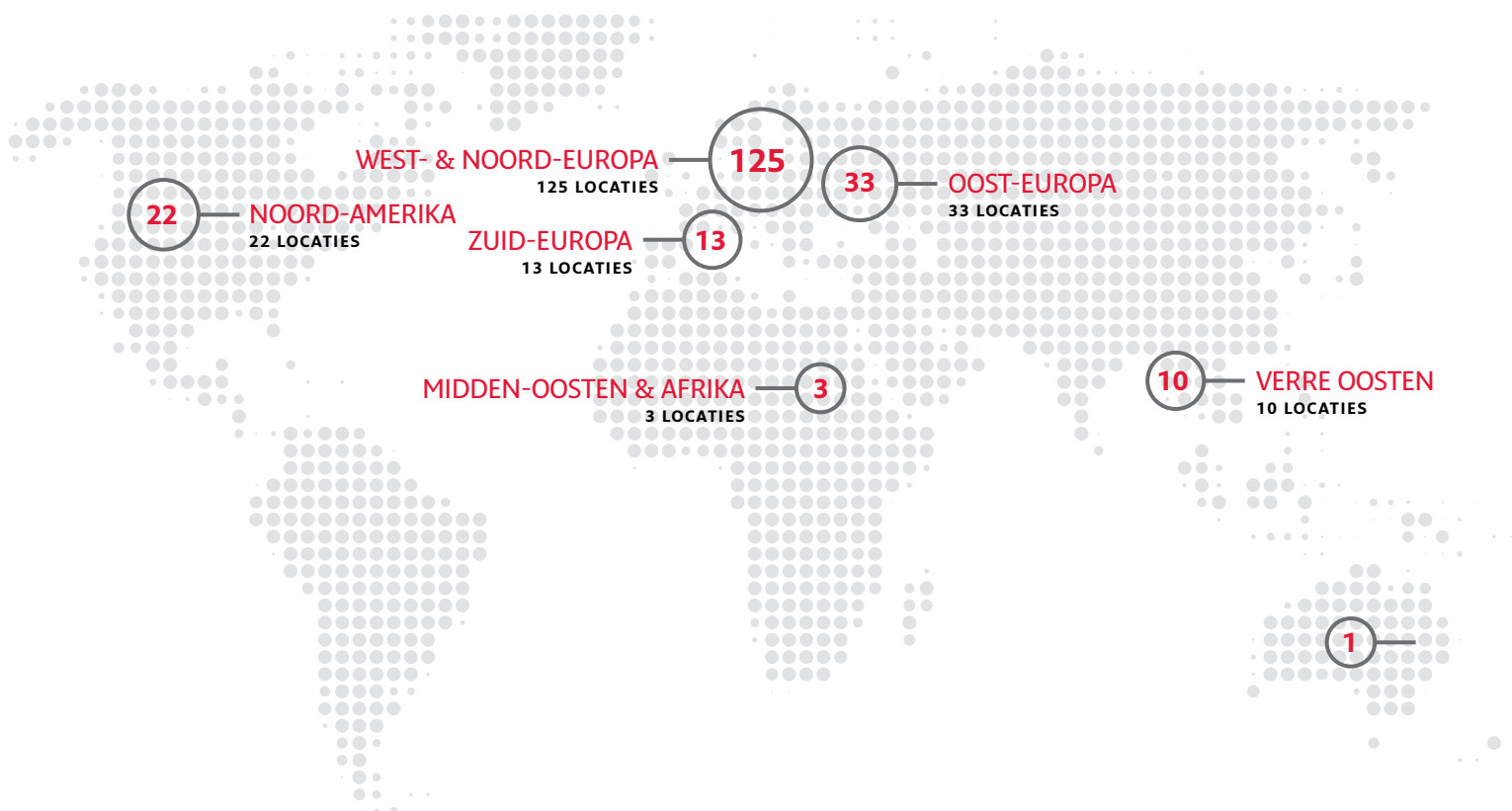
14,0

AANTAL
MEDEWERKERS
(jaareinde)



14.492
+18%

LOCATIES AALBERTS INDUSTRIES WERELDWIJD



MEER KERNCIJFERS OP PAGINA 88



VOORWOORD VAN DE CEO 2

DIT IS **AALBERTS INDUSTRIES** 4

VERSLAG VAN DE DIRECTIE 28

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 40

JAAR**REKENING** 2014 46

OVERZICHT **GROEPSMAATSCHAPPIJEN** 86

KERNCIJFERS 2010-2014 88

INHOUD JAARVERSLAG 2014

GEACHTE AANDEELHOUDERS, PARTNERS EN MEDEWERKERS,

Opnieuw kijken we terug op een goed jaar voor Aalberts Industries. We zijn er in geslaagd een recordomzet van EUR 2.201 miljoen en een record nettoresultaat voor amortisatie van EUR 168 miljoen te realiseren, een stijging van 11% ten opzichte van 2013. Het nettoresultaat per aandeel voor amortisatie steeg met 10% naar EUR 1,52. Door onze aanhoudende focus op technologieën met groeiperspectief en continue verbetering van de gezamenlijke marketing- en verkoopaanpak hebben we een autonome omzetgroei van ruim 3% geboekt, ondanks lastige omstandigheden in sommige markten in Europa.

Naast autonome omzetgroei hebben we onze marktposities versterkt met drie overnames (Nexus Valve, Flamco en Impreglon). Dit zijn waardevolle aanvullingen op ons product- en technologieportfolio en ons wereldwijd servicenetwerk.

Als onderneming hebben we een goede prestatie neergezet en zijn er in geslaagd de vrije kasstroom (voor rente en belasting) te verhogen met 27%. Ondanks de twee grotere acquisities, is het gelukt de nettoschuld onder tweemaal het bedrijfsresultaat (EBITDA) te houden met een eigen vermogen van 48%.

'AALBERTS INDUSTRIES LINKED'-STRATEGIE...

We hebben in 2014 onze strategie aangescherpt, gebaseerd op de business- en marktmogelijkheden, kerntechnologieën met groeiperspectief en sterke merknamen. Hierbij streven we naar leidende posities die het mogelijk maken hoge toegevoegde waarde richting onze eindgebruiker te realiseren. Daarbij spelen we wereldwijd in op twee langetermijntrends:

- efficiency, veiligheid, energiebesparing en comfort in gebouwinstallaties;
- complexe technische specificaties voor specifieke markten in combinatie met een wereldwijd servicenetwerk.

De gezamenlijke 'Aalberts Industries Linked'-strategie voor de periode 2015-2018 kent vier pijlers: aanscherping van onze aanpak, versterking van de gedefinieerde marktposities, continue verbetering van de winstgevendheid en meer gebruikmaken van de kracht van de groep.

... IN UITVOERING

We concentreren ons in toenemende mate op vier gedefinieerde businesses in eindmarkten waarin we wereldwijd een leidende rol willen spelen. We hebben een business-structuur ingevoerd met een eigen management, gekoppeld aan het hoofdkantoor. Deze structuur zorgt voor meer aandacht voor verbetering van het rendement per business, de samenwerking tussen de bedrijven, het realiseren van toegevoegde waarde voor de eindgebruiker en snellere introductie van nieuwe producten.

We hebben onze marktposities versterkt door autonome groei en acquisities in de activiteiten Climate Control en Industrial Services. De financiering van de drie overnames hebben we effectief met onze bestaande financiële partners kunnen regelen, een goed signaal van vertrouwen. De komende jaren blijven we streven naar groei ter versterking van onze bestaande activiteiten.

Tevens hebben we veel energie gestoken in ons Operational Excellence-programma, dat tientallen projecten omvat die onze winstgevendheid verder verbeteren. Voorbeelden zijn verbetering van de prijsstellingen, optimale benutting van de productielocaties door concentratie en specialisatie, 'maak of koop'-beslissingen, voorraad- en kapitaalbeheer en efficiency-verbetering door automatisering.

Daarnaast was en is er veel aandacht voor het optimaal gebruik van de kracht van de groep om marktposities te verstevigen. Een illustratie daarvan is de intensieve uitwisseling tussen de verschillende businesses op het gebied van producten, materiaalkennis, productietechnologie en de aanpak van de marketing en verkoop. Dit proces wordt gestimuleerd door uitwisseling van best practices op diverse niveaus binnen de groep.

Om de uitvoering van onze strategie te versnellen en de steeds grotere wereldwijde aanwezigheid goed te blijven organiseren, hebben we het hoofdkantoor met een aantal functies versterkt.

ONTWIKKELINGEN IN DE BUSINESSES

In Building Installations waren de markten in Europa nog steeds uitdagend. Wel waren positieve signalen zichtbaar in sommige landen. De verkoop van productlijnen met groeipotentie was succesvol. In Noord-Amerika was sprake van een goed jaar, met name door intensivering van de samenwerking en de nieuwe producten. We blijven veel aandacht geven aan de verbetering van de gezamenlijke verkoopaanpak, de verbetering van de efficiency en de bezettingsgraad van de diverse productielocaties.

In Climate Control was sprake van een goede groei. De samenwerking binnen deze activiteit is geïntensiveerd. Ook is de business versterkt met twee acquisities. Nexus Valve, met een leidende positie in strangeregelventielen, biedt een opening naar de Noord-Amerikaanse markt. De acquisitie in Nederland van het sterke merk Flamco breidt het portfolio uit op het gebied van expansievaten, veiligheid en efficiency-regelventielen. Door deze uitbreiding kan Climate Control in vele landen nu een complete systeemoplossing bieden met een hoge toegevoegde waarde.

Binnen Industrial Controls is een autonome omzetgroei gerealiseerd, ondanks een afname in de halfgeleider-activiteiten gedurende het jaar en moeilijke omstandigheden in de Russische markt in de tweede helft van het jaar. Daar stond tegenover dat met name de activiteiten in de industriële markten in Noord-Amerika en Europa en de bier- en softdrinkmarkt het goed deden. Ook gingen diverse projecten van start om de productie-efficiency te verbeteren.

Industrial Services liet een goede omzetgroei zien, hoewel dit werd beïnvloed door kosten voor opstart en uitbreiding van diverse productielocaties. Verschillende kleinere locaties hebben we geïntegreerd in grotere locaties om meer efficiency te realiseren. De acquisitie van Impreglon versterkt de marktpositie in oppervlaktebehandeling, het technologieportfolio en het service netwerk, met name in Noord-Amerika.

ONTWIKKELINGEN IN DE GROEP

Autonome groei, overnames, nieuwe productielocaties, vele verbeterprojecten: het is duidelijk dat Aalberts Industries volop in beweging is. En dat zal de komende jaren zo blijven. Vier ontwikkelingen op groepsniveau die wij graag nadrukkelijk onder de aandacht willen brengen zijn talentontwikkeling, marketing, veiligheid en corporate governance.

In 2014 hebben we een tiental ondernemende talenten in de groep nieuwe functies en uitdagingen geboden. Deze professionals zijn enkele jaren succesvol begeleid naar nieuwe managementposities. Met een versterkte HR Developmentfunctie op het hoofdkantoor pakken we onze talentontwikkeling de komende jaren nog intensiever aan. Door een versterkte Marketing & Communicatiefunctie op het hoofdkantoor is er een strategie ontwikkeld en gestart voor de positionering en 'branding' van onze groep en dochter-ondernemingen, en hebben we een vernieuwde website gelanceerd. Ook hebben we afgelopen jaar intensief werk gemaakt van de verbetering van de veiligheid in de bedrijven, met name bij Industrial Services. Daarnaast hebben we onze corporate governance verbeterd om de wereldwijde aanwezigheid van onze bedrijven goed te organiseren. We zullen het komende jaar verdere stappen zetten ter verbetering.

GOEDE TOEKOMST

Aalberts Industries staat er goed voor. Dat blijkt uit de vele marktmogelijkheden, goede winstgevendheid en solide balans-verhoudingen. In de wetenschap dat een aantal markten positieve signalen laat zien, dat ons Operational Excellence-programma en onze marketing- en verkoopaanpak tot steeds meer resultaat leidt en dat de overgenomen bedrijven een winst- en groeibijdrage gaan leveren, zien wij de toekomst met vertrouwen tegemoet. Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het dividend over 2014 vast te stellen op EUR 0,46 in contanten per aandeel. Een stijging van 12% ten opzichte van 2013.

Dit succes hebben we gezamenlijk als groep gerealiseerd. Namens de directie willen wij alle collega's van harte danken voor de enorme inzet en gedrevenheid die dit jaar is getoond en dat tot zo'n goed resultaat geleid heeft. Ook gaat onze dank uit naar onze klanten, partners en aandeelhouders voor het in ons gestelde vertrouwen.

Een speciaal woord van dank richten wij aan onze oprichter Jan Aalberts, die in april 2014 terugtrad uit de directie. Over een periode van bijna veertig jaar heeft hij als ondernemer pur sang ons bedrijf opgezet en uitgebouwd. Een grootse prestatie waar we hem heel dankbaar voor zijn. We beschouwen het als een voorrecht de onderneming verder te mogen ontwikkelen.

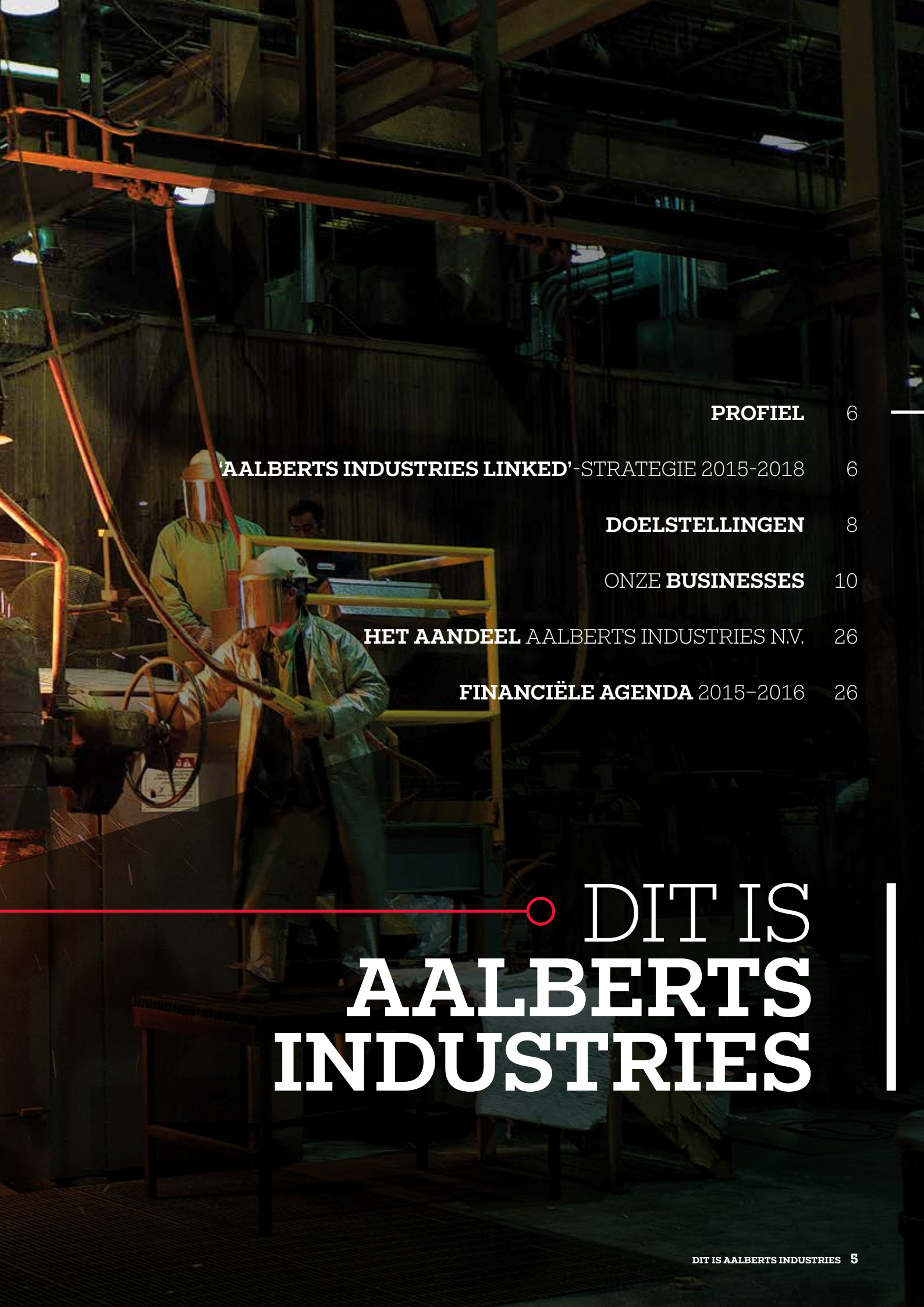
LANGBROEK, 25 FEBRUARI 2015
WIM PELSMA (CEO)



VOORWOORD
VAN DE CEO
WIM PELSMA

A large industrial factory interior. In the foreground, a metal structure with a glass railing is visible. In the background, a large industrial machine is processing molten metal, creating a bright orange glow and a shower of sparks. The ceiling is high with several industrial lights.

**“Wij koesteren
ondernemerschap
om onze wereldwijde
businesses te laten
groeien”**



PROFIEL 6

'AALBERTS INDUSTRIES LINKED'-STRATEGIE 2015-2018 6

DOELSTELLINGEN 8

ONZE BUSINESSES 10

HET AANDEEL AALBERTS INDUSTRIES N.V. 26

FINANCIËLE AGENDA 2015-2016 26

DIT IS AALBERTS INDUSTRIES

DIT IS AALBERTS INDUSTRIES

PROFIEL

Aalberts Industries is een innovatieve onderneming die uit vier businesses bestaat: Building Installations, Climate Control, Industrial Controls en Industrial Services. We streven naar een leidende positie in de gedefinieerde businessactiviteiten en eindmarkten en zijn gespecialiseerd in een aantal kern-technologieën met sterke merknamen.

Toegevoegde waarde voor klanten realiseren wij door middel van technologie- en productontwikkeling, applicatiekennis, engineering-expertise, hoogwaardige productietechnologie, waar nodig gecombineerd met een compleet technologie- en/of systeemaanbod en uitstekende logistieke service.

We focussen ons wereldwijd op tien eindmarkten en zes geografische regio's met de meeste groeiperspectieven voor onze eindgebruikers.

Deze spreiding in businesses, marktsegmenten en geografische regio's biedt ons naast een stabiele basis de mogelijkheid om gebruik te maken van onze wereldwijde footprint voor het realiseren van nieuwe business mogelijkheden.

Binnen de groep besteden we veel aandacht aan optimale samenwerking: waar mogelijk maken we gebruik van elkaars verkoop- en distributiekkanalen, bieden we gezamenlijk een compleet systeemportfolio aan en wisselen we technologie, methodieken en kennis uit.

Aalberts Industries is opgericht in 1975 en heeft ca. 14.500 medewerkers. We zijn actief vanuit ruim 30 landen en ons hoofdkantoor is gevestigd in Langbroek in Nederland. Het aandeel Aalberts Industries N.V. staat sinds maart 1987 genoteerd op Euronext Amsterdam.

'AALBERTS INDUSTRIES LINKED'-STRATEGIE 2015-2018

In 2014 hebben we onze strategie aangescherpt, gebaseerd op de business- en marktmogelijkheden, kerntechnologieën met groeiperspectief en sterke merknamen. We streven naar leidende posities die het mogelijk maken hoge toegevoegde waarde richting eindgebruiker te realiseren en spelen daarbij wereldwijd in op een tweetal langetermijntrends:

- efficiency, veiligheid, energiebesparing en comfort in gebouwinstallaties;
- complexe technische specificaties voor specifieke eindmarkten in combinatie met een wereldwijd servicenetwerk.

Op basis hiervan hebben de directie en het groepsmanagement voor de periode 2015-2018 de gezamenlijke **'Aalberts Industries Linked'-strategie** geformuleerd.

AANSCHERPING VAN
ONZE AANPAK

CONTINUE VERBETERING
VAN DE WINSTGEVENDHEID

VERSTERKING VAN DE
GEDEFINIEERDE MARKTPOSITIES

GEBRUIKMAKEN VAN DE
KRACHT VAN DE GROEP

AANSCHERPING VAN ONZE AANPAK

Aalberts Industries focust zich in toenemende mate op:

Businesses en marktsegmenten waarin we wereldwijd een leidende rol spelen, gebaseerd op het leveren van toegevoegde waarde in de vorm van technologie, productinnovatie, productietechnologie of het aanbieden van een combinatie van technologieën/productlijnen;

Onderscheidende kerntechnologieën met groeiperspectief in combinatie met sterke merknamen;

Meer toegevoegde waarde voor de eindgebruiker op basis van technologie- en applicatiekennis en de professionele ondersteuning van klanten.

VERSTERKING VAN DE GEDEFINIEERDE MARKTPOSITIES

In alle vier de businesses wordt voor de gedefinieerde marktsegmenten continu gefocust op het:

Versterken van de posities van kerntechnologieën en productlijnen met groeiperspectief in combinatie met het opbouwen van sterke merknamen;

Implementeren van het innovatieplan per technologie, in combinatie met aanvullende acquisities om de marktpositie verder te versterken;

Gecombineerd aanbieden van meerdere technologieën en productlijnen door middel van Key Account Management.

CONTINUE VERBETERING VAN DE WINSTGEVENDHEID

Door middel van Operational Excellence-projecten werken we aan de continue verbetering van de winstgevendheid, vrije kasstroom en het rendement op het geïnvesteerde kapitaal. Deze projecten betreffen hoofdzakelijk:

Het optimaliseren van onze prijsstellingen in elke gedefinieerde eindmarkt door het realiseren van leidende posities met veel toegevoegde waarde voor de klant;

Het produceren en verder ontwikkelen van kerntechnologieën en productlijnen in gespecialiseerde competence centers. Bij deze 'best in class'-productielocaties gebruiken we de meest hoogwaardige productietechnologie in combinatie met een hoge automatiseringsgraad;

Het continu verbeteren van de efficiency van onze competence centers. Hierbij kijken we naar de automatisering van productiemiddelen, het gezamenlijk inkopen van grondstoffen en het afwegen van uitbesteden of investeren in specifieke productieprocessen;

Het continu analyseren van het aantal competence centers en servicelocaties op basis van schaalgrootte en regionale service ten opzichte van de eindgebruiker. Indien mogelijk combineren, concentreren en optimaliseren we locaties om een hogere efficiency te bewerkstelligen;

Het voortdurend optimaliseren van onze toeleverketen, service en voorraadlocaties. Onderdeel hiervan is het vereenvoudigen van de toeleveringsstructuur met behulp van geïntegreerde informatievoorziening;

Het op termijn mogelijk desinvesteren van activiteiten die niet passen in de gekozen strategie of een te lage groei en/of winstgevendheid blijven tonen.

GEBRUIKMAKEN VAN DE KRACHT VAN DE GROEP

De groep maakt zoveel mogelijk gebruik van de expertise in de diverse businesses en markten door kennis uit te wisselen en best practices te delen. De gezamenlijkheid van de groep is een kracht die we vooral op de volgende gebieden steeds meer inzetten:

Het gebruikmaken van elkaars verkoop- en distributiekanaal om een completer pakket producten en technologieën aan te bieden aan de eindgebruiker, distributeur of Key Account. Deze cross-selling vindt zowel plaats tussen de bedrijven in een bepaalde business als tussen bedrijven in verschillende businesses;

Het regelmatig uitwisselen van innovaties tussen de verschillende businesses. Dat betreft bijvoorbeeld productie-technologieën op het gebied van 3D-printing, materiaal-kennis, bewerkingsprocessen van bijzondere materialen, assemblageprocessen en automatisering. Uitwisseling van innovaties en het delen van informatie tussen de competence centers stelt ons in staat producten sneller te introduceren;

Het toepassen van de acquisitie-expertise die Aalberts Industries in de afgelopen decennia heeft opgebouwd. Acquisities ter versterking van onze marktposities worden altijd vanuit het hoofdkantoor geleid en kunnen door de diverse groepsondernemingen worden voorgesteld;

Het steeds meer gebruikmaken van de wereldwijde footprint van de groep, met name bij de start van nieuwe of aanvullende activiteiten. Dit levert voordelen op bij het selecteren van management, kennis van de lokale wetgeving, gebruikmaken van de aanwezige infrastructuur, en het uitwisselen van personeel en productie- en technologiekennis;

Het combineren van onze solide financiële positie met investeringskracht en lokale aanwezigheid en service. Technologiepartnership tussen leverancier en onze wereldwijd opererende klanten is steeds belangrijker, omdat de toeleverketens meer met elkaar verweven raken. We hebben de financiële kracht om in samenwerking met Key Accounts te investeren in productontwikkeling, productie en lokale service;

Het professioneel toepassen van Key Account Management in alle businesses om de klanten uitstekend te bedienen en de gezamenlijke groepsmogelijkheden optimaal te benutten. Er vindt intensieve uitwisseling van kennis en methodieken plaats op het gebied van communicatie en rapportage;

Het stimuleren van talentontwikkeling in de groep vanuit het hoofdkantoor om eigen management de specifieke strategie, ondernemende cultuur en werkwijze eigen te laten maken. Talentvol management wordt regelmatig uitgewisseld en krijgt functies aangeboden in andere businesses om processen en best practices versneld toe te passen.

DOELSTELLINGEN

Aalberts Industries streeft naar stabiele groei boven het marktgemiddelde.

LEIDENDE BUSINESS POSITIES

In veel landen zijn we marktleider of sterk gepositioneerd. We investeren veel in de ontwikkeling van leidende business posities, kerntechnologieën, geoptimaliseerde prijsstellingen en toonaangevende competence centers.

STABIELE WINSTGROEI PER AANDEEL

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

DUURZAME WINSTGEVENDE OMZETGROEI

Leidende marktposities gecombineerd met optimale prijsstellingen, hoge toegevoegde waarde en operationele marges zijn essentieel om verdere resultaatgroei te realiseren. Deze groei wordt bereikt door autonome groei, innovatie en aanvullende acquisities.

HOGER RENDEMENT OP HET GEÏNVESTEERDE KAPITAAL (ROCE)

Optimale benutting van het geïnvesteerde kapitaal met het hoogste rendement op basis van leidende posities.

EVENWICHTIGE VERDELING VAN DE WINST

Aalberts Industries realiseert een evenwichtige verdeling van de winst over geografische markten, eindmarkten en klanten om de afhankelijkheid te beperken. De spreiding van risico komt de continuïteit van de onderneming ten goede.

SOLIDE BALANSVERHOUDINGEN

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

- o eigen vermogen dat tenminste 40% van het balanstotaal bedraagt;
- o leverage ratio (nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling) van maximaal 2,5;
- o rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROCE) van >16%.



AHC
AALBERTS INDUSTRIES

BUILDING INSTALLATIONS

Building Installations produceert en verkoopt **complete leidingsystemen** en **afsluiters** om **water of gas te distribueren en te reguleren in verwarmings-, koelings-, (drink)water-, gas- en sprinklerinstallaties** in woningen, commerciële en industriële gebouwen.

Sterke **focus** op **installateurs, aannemers en groothandelaren.**

“Installatietijden verkorten en installateurs wereldwijd **toonaangevende kwaliteit en service** bieden – zo voegen wij waarde toe.”

KERNCIJFERS 2014

NETTO-OMZET

(in EUR miljoen)

1.046 +4%

BEDRIJFSRESULTAAT (EBITA)

(in EUR miljoen)

100 +7%

INVESTERINGEN

(in EUR miljoen)

27 -5%

KERNTECHNOLOGIEËN

- Persverbindingstechnologie
- Insteekverbindingstechnologie
- Afsluiter- & regeltechnologie
- Kunststof leidingen en meerlagentechnologie
- Verbindingstechnologie water & gasvoorziening
- Terugstroombeveiligingstechnologie

EINDMARKTEN

- Gebouwinstallaties
- Water & gasvoorziening, irrigatie

BUILDING INSTALLATIONS

Building Installations produceert en verkoopt complete leidingsystemen en afsluiters om water of gas te distribueren en te reguleren in verwarmings-, koelings-, (drink)water-, gas- en sprinklerinstallaties in woningen, commerciële en industriële gebouwen.

Ons uitgebreide portfolio in metaal en kunststof, inclusief alle relevante verbindingstechnieken, wordt toegepast voor zowel nieuwbouw, renovatie, reparatie als onderhoud. Onze systemen zijn zodanig ontworpen dat installateurs snel, eenvoudig, veilig en daardoor kwalitatiever en efficiënter kunnen werken.

**“Installatietijden verkorten
en installateurs wereldwijd
toonaangevende kwaliteit
en service bieden –
zo voegen wij waarde toe.”**

Door onze intensieve samenwerking met distributeurs en groothandels profiteren installateurs en aannemers van een wereldwijd distributienetwerk en een compleet systeem-aanbod.

Onze verkooporganisaties combineren hun lokale applicatiekennis met sterke, wereldwijde technologiemerken: een uniek voordeel in onze marktbenadering, klantenservice, logistiek en distributie.

PROJECT REFERENTIES

PAKHUSET LANGELINIE, KOPENHAGEN

Pakhuset Langelinie staat op één van de meest aantrekkelijke plekken van Kopenhagen, aan het einde van een pier met zicht op de haven. Dit innovatieve, architectonische gebouw is extreem energiezuinig. Zo wordt bijvoorbeeld zeewater gebruikt om het gebouw in de zomer te koelen en in de winter te verwarmen.

Onze opdrachtgever, één van de grootste installateurs van Denemarken, had te maken met aanzienlijke prijsdruk op de voorgeschreven installatie en bijbehorende inkoopkosten. Een nieuwe aanpak richtte zich op de totale proceskosten van de gebouwinstallatie om zo de winstgevendheid en de concurrentiekracht te versterken, zonder concessies te doen aan kwaliteit en betrouwbaarheid. Om de prijs te reduceren begeleidde Aalberts Industries de aanpassing van het leidingsysteem en andere verborgen installatie-onderdelen naar ons kunststof meerlagen leidingsysteem, het sprinklersysteem werd omgebouwd naar ons RVS persverbindingssysteem en we balanceerden de installatie. Daarnaast trainden we de vakmensen om de installatierisico's te verkleinen en de installatiesnelheid te verhogen.

Deze intensieve samenwerking met alle betrokken partijen in de keten zorgde voor een hogere installatiekwaliteit en een algehele kostenbesparing.



**“KOSTEN VERLAGEN, KWALITEIT
EN BETROUWBAARHEID VERHOGEN”**



605 WEST 42ND STREET, NEW YORK

In Manhattan wordt op de hoek van 42nd Street en 11th Avenue een toonaangevende toren met glazen gevel ontwikkeld met meer dan 1.100 huurwoningen, winkelruimte en parkeergarage. Het is het grootste ontwikkelingsproject in Manhattan sinds Battery Park City. Toekomstige bewoners hebben uitzicht op de Hudson River, Central Park, Times Square, het Empire State Building en Hudson Yards District.

Dit project moet voldoen aan de hoogste eisen en dankzij onze sterke lokale merken, het complete systeemportfolio en gegarandeerde beschikbaarheid wordt ons complete persverbindingssysteem, inclusief afsluiters toegepast.



CLIMATE CONTROL

Climate Control ontwikkelt en produceert **complete hydronische systemen** -vanaf bron tot afgifte- voor verwarmings- en koelingssystemen.

Deze systemen zijn ontworpen voor **residentiële, commerciële en industriële gebouwen**, zowel nieuwbouw als renovatie.

Sterke **focus** op **gebouweigenaren, voor-schrijvende instanties** en **projectontwikkelaars**.

“Voor **gebouweigenaren en projectontwikkelaars** voegen wij waarde toe door de **systeemprestaties te verbeteren** en **energiebesparingen** te realiseren.”

KERNCIJFERS 2014

NETTO-OMZET

(in EUR miljoen)

340

+28%

BEDRIJFSRESULTAAT (EBITA)

(in EUR miljoen)

35

+38%

INVESTERINGEN

(in EUR miljoen)

5

+2%

KERNTECHNOLOGIEËN

- Pompgroep-, interface- en regeltechnologie
- Balanceer- en meettechnologie
- Expansie- en opslagtechnologie
- Efficiency- en veiligheidstechnologie
- Vloerverwarming- en koeltechnologie
- (Thermostatische) regeltechnologie
- Hydronische regeltechnologie

EINDMARKTEN

- Gebouw-efficiency

CLIMATE CONTROL

Climate Control ontwikkelt en produceert complete hydronische systemen -vanaf bron tot afgifte- voor verwarmings- en koelingssystemen. Deze systemen zijn ontworpen voor residentiële, commerciële en industriële gebouwen, zowel nieuwbouw als renovatie.

“Voor **gebouweigenaren** en **projectontwikkelaars** voegen wij waarde toe door de **systeemprestaties te verbeteren** en **energie-besparingen** te realiseren.”

Wij richten ons op energie-efficiëntie (besparing van energiekosten en het verhogen van het comfort) door het optimaliseren van de prestaties van verwarmings- en koelsystemen.

Wereldwijd leveren wij op basis van applicatiekennis en kennis van de lokale wet- en regelgeving engineering services om de systeemprestaties te verbeteren, steeds in combinatie met een productspecificatie voor optimale energie-efficiëntie.

De verschillende productlijnen worden gecombineerd aangeboden in een complete systeemoplossing (waar mogelijk met leidingssystemen). In een vroeg stadium van een nieuwbouw- of renovatieproject denkt Climate Control al mee over de engineering van de systemen om te komen tot efficiencyverbeteringen. Door een sterke lokale service kunnen de producten snel geleverd en ondersteund worden.

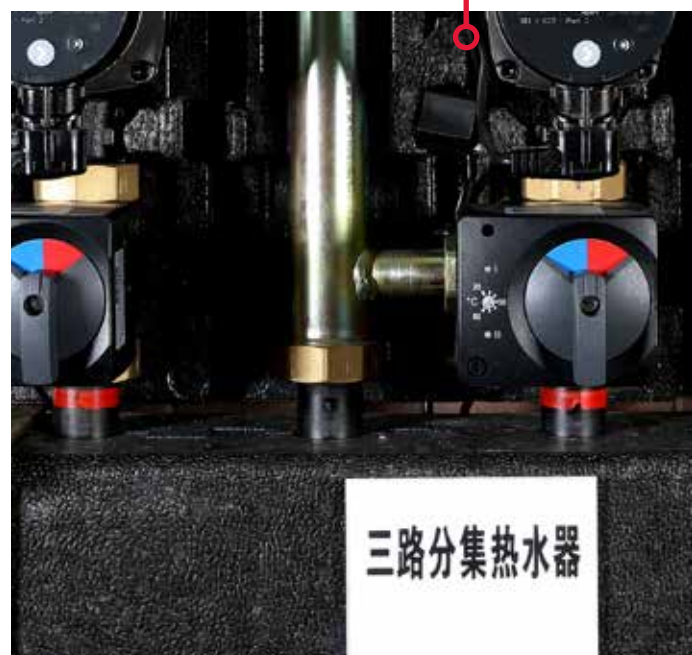
PROJECT REFERENTIES

CHINA VILLAPARK 'GOLDEN VILLAGE'

Een duidelijke trend is de (wereldwijde) vraag naar meer comfort en kwaliteit in leef- en werkomgevingen in combinatie met besparing op het energieverbruik. Aalberts Industries levert architecten, ontwikkelaars en gebouwbeheerders een compleet portfolio van sterke technologieën en kennis van de lokale markten en systemen. Dit stelt ons in staat verwarmings- en koelsystemen optimaal te laten presteren en zo te besparen op energiekosten en het comfort te verhogen.

Een uitdagend project waar Aalberts Industries waarde heeft toegevoegd is 'Golden Village'. Dit Chinese villapark in de provincie Shandong is niet aangesloten op het centrale verwarmingsnetwerk, waardoor de bijna duizend woningen enkel recreatief gebruikt kunnen worden. Aalberts Industries heeft voor één van deze villa's verschillende technologieën gecombineerd tot een integrale totaaloplossing van zonneverwarming, gasboilers, vloer- en muurverwarming en controle- en regelunits.

Door deze systeemoplossing kan de villa permanent bewoond worden. Het aangetoonde succes van dit systeem is vervolgens uitgerold naar de overige villa's op dit park.



**“INNOVATIEVE SYSTEMEN MAKEN
PERMANENTE BEWONING MOGELIJK”**



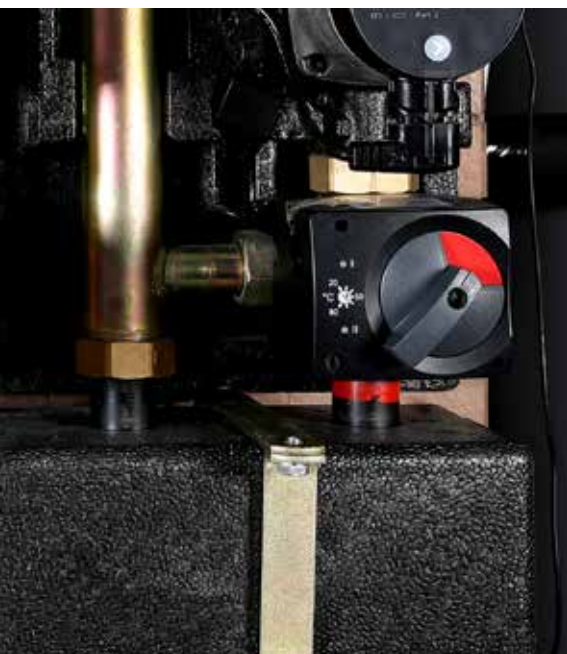
"OPTIMALE ENERGIE-EFFICIËNTIE EN MAXIMAAL COMFORT"

KANTOOR- EN APPARTEMENTENCOMPLEX EMPEREUR, BRUSSEL

Dit prestigieuze project op een toplocatie in Brussel bestaat uit vier verdiepingen met kantoren, vier verdiepingen met appartementen en op de bovenste verdieping luxueuze duplex-appartementen. De opdrachtgever werd uitgedaagd een systeem toe te passen dat kon voldoen aan de verschillende comfortvraag tussen de appartementen en de kantoren.

Voor alle techniek tussen de warmtebron en warmte-afgifte is gekozen voor een geïntegreerde systeemoplossing van Aalberts Industries. In de centrale ketelruimte zijn onze pompgroepen en strangregelventielen toegepast om het hydraulische systeem in balans te brengen. Alle verdiepingen worden verwarmd met vloerverwarming, soms in combinatie met radiatoren die voorzien zijn van onze thermostaatkoppen en kraanwerk. Thermostaten in iedere ruimte garanderen de persoonlijke comforttemperatuur voor de afzonderlijke bewoners.

Dit project illustreert de totaaloplossingen die Aalberts Industries biedt door het correct op elkaar afstemmen van verschillende productlijnen. Uiteraard versterkt door continue projectondersteuning en bijbehorende systeemgarantie.



INDUSTRIAL CONTROLS

Regel- & controlesystemen en high-end klantspecifieke producten voor **geselecteerde nichemarkten**. Deze **product-markt-combinaties** worden gekenmerkt door een toenemende vraag naar **complexe, hoogwaardige en specifieke toepassingen**.

Sterke **focus op ingenieurs en (wereldwijde) Key Accounts**.



“Wij voegen **waarde** toe in onze **nichemarkten** door de **meest uitdagende systeemspecificaties** en **uitstekende service** te leveren.”

KERNCIJFERS 2014

NETTO-OMZET

(in EUR miljoen)

418

+3%

BEDRIJFSRESULTAAT (EBITA)

(in EUR miljoen)

54

+4%

INVESTERINGEN

(in EUR miljoen)

11

-56%

KERNTECHNOLOGIEËN

- Vibratiecontrole- en frametechnologie & automatisering
- Hoogzuivere gassystemen & vacuümkamertechnologie
- (Hoge druk) afsluiter- & besturingstechnologie
- Dispense technologie
- High-end klantspecifieke productietechnologie

EINDMARKTEN

- Halfgeleider
- Stadsverwarming, olie & gas
- Bier & softdrink
- Industrie
- Automobiel

INDUSTRIAL CONTROLS

Regel- & controlesystemen en high-end klantspecifieke producten voor geselecteerde nichemarkten. Deze product-markt-combinaties worden gekenmerkt door een toenemende vraag naar complexe, hoogwaardige en specifieke toepassingen.

Om aan de uitdagende klantspecificaties voor speciale toepassingen en kritische omstandigheden te kunnen voldoen, werken we samen met ingenieurs en Key Accounts in de geselecteerde eindmarkten.

“Wij voegen **waarde** toe in onze **nichemarkten** door de **meest uitdagende systeemspecificaties en uitstekende service** te leveren.”

De globalisering van onze klanten vraagt om wereldwijde standaarden met gerichte, lokale service. We maken gebruik van ons wereldwijde verkoop- en productienetwerk door het uitwisselen van kennis van de verschillende toepassingen. Dit betekent voor onze klanten dat ze zaken doen met een (financieel) sterke strategische partner die continuïteit biedt in ontwikkeling, productie en investeringen.

De regel- & controlesystemen vereisen vele specialistische onderdelen die met technische expertise geproduceerd en geassembleerd worden. Deze high-end klantspecifieke kennis wordt ook gebruikt ten behoeve van andere toepassingen en klanten. Voor de verschillende product-markt-combinaties zijn clusters gevormd die de betreffende klantgroepen optimaal kunnen bedienen.

PROJECT REFERENTIES

LICHTER WERK VOOR HALFGELEIDERPRODUCENT

Aalberts Industries is al jarenlang partner van de door innovatie gedreven semiconductor-industrie. De voortdurende toename van het gebruik van computerchips leidt ook tot een toename van de vraag naar steeds krachtigere geheugenchips, van een steeds kleinere omvang en met minder energieverbruik.

Als toeleverancier spelen wij hierin een uiterst belangrijke rol. Onze groepsondernemingen bundelen voortdurend hun kennis, innovatiekracht en moderne productietechnieken om klanten in nichemarkten high-end producten te leveren.

Halfgeleiderproducenten werken in cleanroom omgevingen aan steeds kleinere microchips met een steeds grotere capaciteit. Aalberts Industries levert een belangrijke producent hoogwaardige modules en onderdelen. Sinds 2014 levert ons halfgeleidercluster ook een high-tech lift die aan de ultieme uitdaging voldoet om eenvoudig zwaar werk te doen met minimale kans op aantasting van deeltjes in de vacuümkamer.



**“COMPACT WERKEN ONDER
UITDAGENDE OMSTANDIGHEDEN”**



“INTRODUCTIE NIEUW LIFTSYSTEEM”

PNEUMATISCHE AFSLUITERS VOOR OLIEMAATSCHAPPIJ IN NOORWEGEN

Producten die worden toegepast in de olie- en gasmarkt moeten voldoen aan zeer strenge eisen en uitdagende specificaties. Aalberts Industries levert een breed portfolio aan innovatieve afsluiters, regelaars en oppervlaktebehandelingen. Wat ons onderscheidt is een unieke combinatie van markt- en applicatiekennis, continuïteit van de productie, zeer korte levertijden en de financiële kracht om te kunnen investeren. Key Account Management speelt hierbij een belangrijke rol.

Voor een aanpassing van een olieplatform gaf een zeer grote oliemaatschappij ons de opdracht voor de levering van pneumatische klepactuatoren, inclusief instrumentatiesystemen. Door de beperkte ruimte op de projectlocatie werden we uitgedaagd iedere individuele actuator aan te passen aan de beperkte en unieke ruimte waar deze geplaatst moest worden. Gegarandeerde levertijd was cruciaal, omdat nieuwe apparatuur tijdens een geplande stillegging van het platform geïnstalleerd dient te worden. Ook waren Lloyds SIL 3 en SIL 4 certificeringen noodzakelijk om de productveiligheid en betrouwbaarheid aan te tonen.

Het contract werd Aalberts Industries gegund vanwege de compactheid van het systeem, in combinatie met de toegevoegde waarde van productontwerp en projectmanagement op individueel actuatorsniveau. Dit project onderstreept de succesvolle samenwerking binnen het olie & gas-cluster van Aalberts Industries.

The background of the slide is a photograph of an industrial setting. It shows various metal components, possibly engine parts or structural elements, which are being processed or assembled. The lighting is somewhat dim, with highlights on the metallic surfaces, creating a sense of depth and industrial complexity. The overall tone is professional and technical.

| INDUSTRIAL SERVICES

Industrial Services biedt een unieke combinatie van geavanceerde **materiaalkennis, productie-expertise** en **hoogwaardige lokale service** voor specifieke eindmarkten. Ons wereldwijde en uitgebreide **productie- en servicenetwerk** van ruim 80 locaties behandelt en verbetert de materiaaleigenschappen van de producten van onze klanten.

Sterke **focus** op **regionale klanten, ingenieurs en (wereldwijde) Key Accounts.**



“Wij bieden **industriële klanten wereldwijd** toegevoegde waarde door het **produceren** en **verbeteren** van de **materiaaleigenschappen** van hun **producten.**”

KERNCIJFERS 2014

NETTO-OMZET

(in EUR miljoen)

469

+13%

BEDRIJFSRESULTAAT (EBITA)

(in EUR miljoen)

63

+10%

INVESTERINGEN

(in EUR miljoen)

41

-12%

KERNTECHNOLOGIEËN

- Anodiseer- & chemisch nikkeltechnologie
- Diffusie- & polymeertechnologie
- Warmtebehandelingstechnologie
- Complexe precisieaanstechnologie

EINDMARKTEN

- Automobiel
- Machinebouw
- Turbine & luchtvaart
- Industrie

INDUSTRIAL SERVICES

Industrial Services biedt een unieke combinatie van geavanceerde materiaalkennis, productie-expertise en hoogwaardige lokale service voor specifieke marktsegmenten. Ons wereldwijde en uitgebreide productie- en servicenetwerk van ruim 80 locaties behandelt en verbetert de materiaaleigenschappen van de producten van onze klanten. Deze wereldwijde aanwezigheid stelt ons in staat om zaken te doen met Key Accounts die een mondiale dekking met lokale, constante service verwachten.

“Wij bieden **industriële klanten wereldwijd** toegevoegde waarde door het **produceren** en **verbeteren** van de **materiaaleigenschappen** van hun **producten**.”

Oppervlaktebehandeling

Onze coatings- en afwerkingsprocessen zorgen voor een aanzienlijke verbetering van de functionele kwaliteit van de oppervlakken van componenten. Onze klanten profiteren bovendien van een uitgebreid dienstenpakket: toekennen van licenties op internationaal niveau, technische expertise, R&D en patenten. We leveren ook zelf de chemicaliën om de beste kwaliteit te garanderen.

Warmtebehandelingen

Naast oppervlaktebehandelingen leveren wij ook warmtebehandelingen, gericht op het verbeteren van de metaalstructuur en in sommige gevallen zelfs de chemische eigenschappen van metalen componenten. Een aantal geavanceerde behandelingen is door ons gepatenteerd.

Complex precisiestansen

Industrial Services beschikt bovendien over een wereldwijd productienetwerk voor het precisiestansen van complexe onderdelen van metaal of van metaalkunststofcombinaties, die in vrijwel alle gevallen van een warmtebehandeling en vaak oppervlaktebehandeling wordt voorzien.

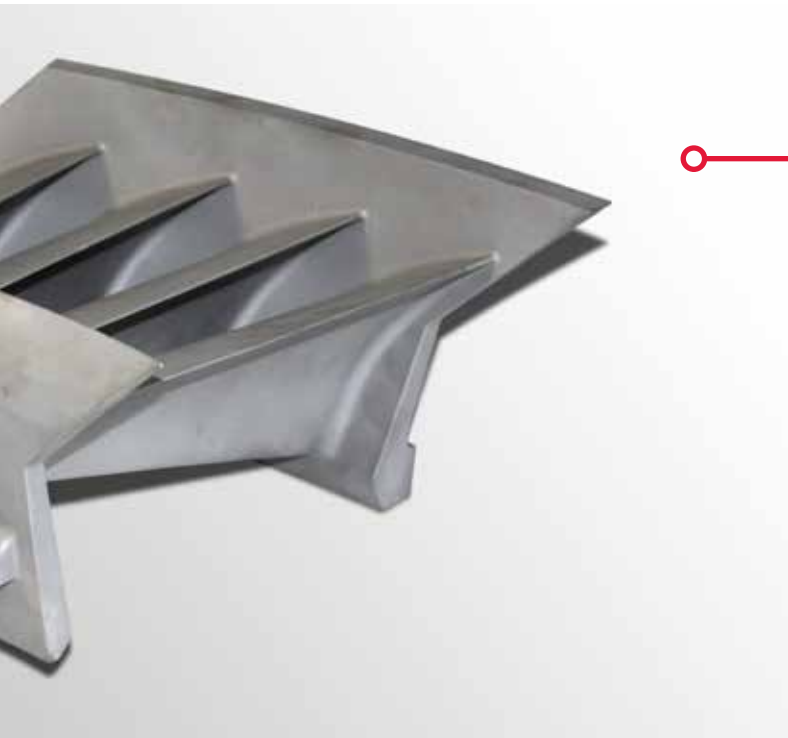
Waar mogelijk bieden wij onze klanten een combinatie van onze technologieën op basis van specificaties. Daarbij maken we gebruik van ons wereldwijd productie- en servicenetwerk met hoogwaardige lokale kennis en service.



PROJECT REFERENTIES



“UITWISSELING VAN CAPACITEIT EN TECHNOLOGIEËN”



CROSS-SELLING VAN CAPACITEIT EN TECHNOLOGIEËN VOOR AUTOMOBIELMARKT

In de automobiemarkt leiden betere technische componenten tot verbeterde prestaties en innovaties. Aalberts Industries is al jarenlang actief in deze door innovatie gedreven markt. Wij combineren voortdurend onze productietechnologieën en innovatiekracht om de beste voorwaarden voor massaproductie te bereiken, zonder afbreuk te doen aan toonaangevende kwaliteit.

Onze klant, marktleider op het gebied van veer-, koel- en uitlaatsystemen voor de automobiemarkt was voor de productie van hun voorvorken in Europa op zoek naar een innovatieve, betrouwbare en kapitaalcrachtige partner die meerdere productieprocessen en technologieën kon combineren.

Aalberts Industries ontwikkelde een nieuwe productielijn die in staat is meerdere technologieën en processen onder één dak uit te voeren. We produceren de binnenpoot, behandelen het oppervlak met een gesloten en milieuvriendelijke coating en we produceren de aluminium buitenpoten. Een schoolvoorbeeld van waardecreatie voor de eindgebruiker door succesvolle kennis- en technologie-uitwisseling.

GEBRUIKMAKEN VAN ONZE WERELDWIJDE FOOTPRINT IN DE TURBINE & LUCHTVAARTMARKT.

Aalberts Industries is een bekende naam in de turbine & luchtvaartmarkt en bouwt op jarenlange ervaring. Naast de productie van OEM-onderdelen, leveren wij ook een combinatie van zeer geavanceerde productiemethoden en een reeks van uiterst duurzame coatings- en warmtebehandelingen.

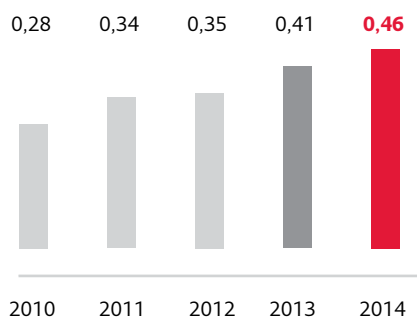
Een van onze opdrachtgevers in Noord-Amerika wilde de samenwerking naar Europa uitbreiden om gegarandeerd dezelfde proceskwaliteit te hebben. De Europese markt van vacuüm processen voor turbine-onderdelen kenmerkt zich ook door zeer hoge eisen.

Door onze wereldwijde footprint, een snelle en efficiënte kennisuitwisseling van warmtebehandeling- en onderhoudsmethoden tussen onze Amerikaanse en Europese ondernemingen en de investering in lasmachines en apparatuur voor kwaliteitscontroles, zijn we er in geslaagd onze samenwerking naar Europa uit te breiden.

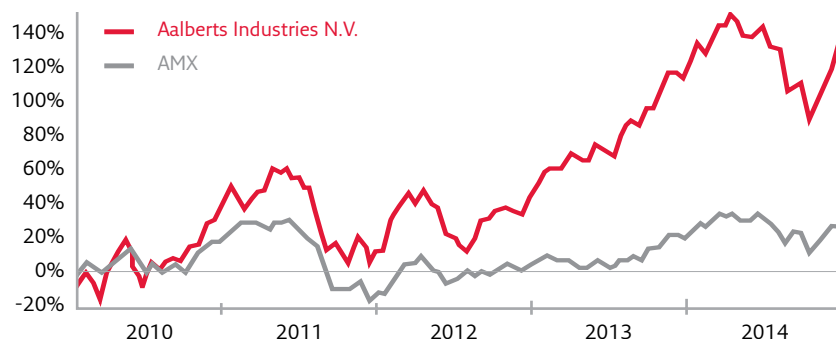
HET AANDEEL AALBERTS INDUSTRIES N.V.

BELANGRIJKSTE GEGEVENS OVER HET AANDEEL	2014	2013	2012	2011	2010
Slotkoers jaareinde (in EUR)	24,54	23,18	15,70	12,98	15,77
Hoogste koers van het jaar (in EUR)	25,90	23,40	15,95	17,28	15,98
Laagste koers van het jaar (in EUR)	18,27	15,56	11,40	10,10	9,35
Gemiddelde daghandel (in EUR duizend)	4.345	3.344	3.524	5.018	4.866
Gemiddelde daghandel (in duizenden aandelen)	191	179	252	366	418
Aantal uitstaande aandelen per jaareinde (in miljoenen)	110,6	110,6	109,4	108,1	106,7
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	110,6	110,1	108,9	107,5	106,4
Marktkapitalisatie jaareinde (in EUR miljoenen)	2.713	2.563	1.718	1.403	1.683
Nettoresultaat per aandeel voor amortisatie (in EUR)	1,52	1,38	1,40	1,36	1,10
Dividend per aandeel (in EUR)	0,46	0,41	0,35	0,34	0,28
Koers-/winstverhouding jaareinde	16,1	16,8	11,2	9,5	14,3

DIVIDEND PER AANDEEL (in EUR)



KOERSVERLOOP AANDEEL (%)



Notering

Het aandeel Aalberts Industries N.V. staat sinds 1987 genoteerd op Euronext Amsterdam, maakt momenteel deel uit van de AMX-index en zal per 23 maart 2015 worden opgenomen in de AEX-index. Daarnaast introduceerde Euronext.liffe in 2006 opties op aandelen uitgegeven door Aalberts Industries. Eind 2014 waren er 110.580.102 gewone aandelen in omloop, elk met een nominale waarde van EUR 0,25 en bedroeg de marktkapitalisatie EUR 2.713 miljoen (eind 2013: EUR 2.563 miljoen).

Aandeelhoudersbelangen

Ongeveer 90% van de aandelen is vrij verhandelbaar. Het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet op het financieel toezicht bepaalt dat aandeelhouders die meer dan 3% van de uitstaande aandelen bezitten, openbaar gemaakt moeten worden.

Op basis van dit Besluit worden per eind 2014 de volgende houders van aandelen bekendgemaakt:

NAAM	% VAN HET TOTALE KAPITAALBELANG	DATUM MELDING
Aalberts Beheer B.V. J. Aalberts J.A.M. Aalberts-Veen	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

Dividendbeleid

In de Algemene Vergadering van 2014 zijn de aandeelhouders akkoord gegaan met een wijziging van het dividendbeleid: het dividenduitkeringspercentage is verhoogd van 25% naar 30% van de nettowinst vóór amortisatie en dividenden zullen uitsluitend in contanten worden uitgekeerd.

FINANCIËLE AGENDA 2015-2016

24 maart 2015	Registratiedatum voor de Algemene Vergadering
20 april 2015	Trading update (voor beurs)
21 april 2015	Algemene Vergadering
23 april 2015	Notering ex-dividend
24 april 2015	Record date voor dividend
19 mei 2015	Betalbaarstelling dividend
13 augustus 2015	Publicatie halfjaarcijfers 2015 (voor beurs)
22 oktober 2015	Trading update (voor beurs)
25 februari 2016	Publicatie jaarcijfers 2015 (voor beurs)





“In **2014** hebben
we onze **strategie**
aangescherpt”

MARKT- EN GEOGRAFISCHE ONTWIKKELINGEN 30

FINANCIËLE RESULTATEN 31

ONTWIKKELING PER **BUSINESS** 32

TALENTONTWIKKELING 34

VERANTWOORD ONDERNEMEN 34

CORPORATE **GOVERNANCE** 37

RISICO**PARAGRAAF** 38

VOORUITZICHTEN 39

BESTUURDERSVERKLARING 39

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

MARKT- EN GEOGRAFISCHE ONTWIKKELINGEN

In 2014 heeft Aalberts Industries zijn strategie verder aangescherpt. Wij streven naar leidende markt- en technologieposities waardoor we een hoge toegevoegde waarde richting de eindgebruiker kunnen realiseren.

Aalberts Industries speelt hierbij in op twee wereldwijde langetermijntrends:

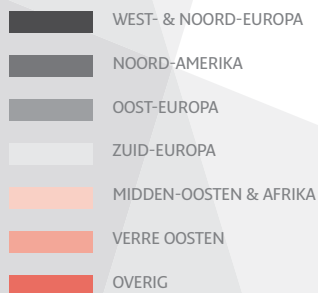
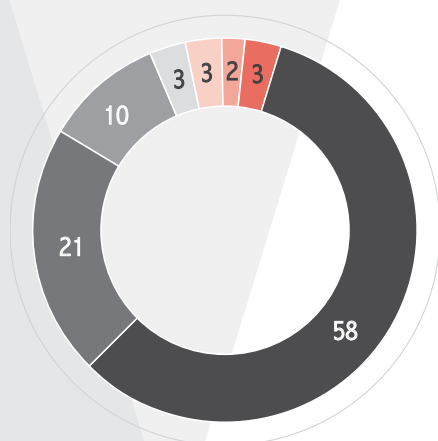
- efficiency, veiligheid, energiebesparing en comfort in gebouwinstallaties;
- complexe technische specificaties voor specifieke markten in combinatie met een wereldwijd servicenetwerk.

Aalberts Industries is actief in vier businesses en focust zich op tien eindmarkten. De ontwikkelingen en dynamiek verschillen per markt en dat draagt bij aan een evenwichtige en stabiele groei en winstgevendheid van de groep.

In onderstaande grafieken geven we de omzet van Aalberts Industries per regio en per eindmarkt weer.

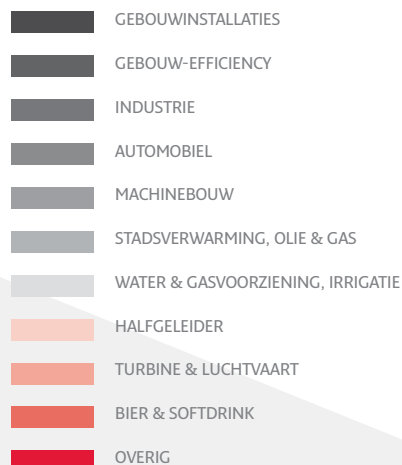
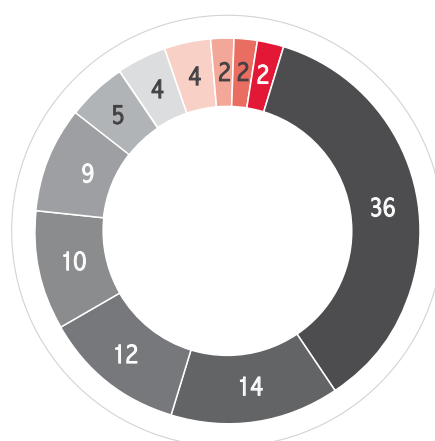
NETTO-OMZET PER REGIO

(in %)



NETTO-OMZET PER EINDMARKT

(in %)





FINANCIËLE RESULTATEN

NETTO-OMZET PER BUSINESS

in miljoen EUR	2014	2013	Δ
Building Installations	1.045,5	1.006,6	4%
Climate Control	339,8	265,0	28%
Industrial Controls	417,9	405,3	3%
Industrial Services	468,7	416,6	13%
<i>Eliminaties</i>	(71,1)	(53,5)	
TOTAAL	2.200,8	2.040,0	8%

De netto-omzet steeg 8% (autonoom 3,1%) naar EUR 2.201 miljoen (2013: EUR 2.040 miljoen). De toegevoegdewaarde-marge (netto-omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk) steeg naar 60,5% (2013: 60,0%).

Het bedrijfsresultaat (EBITA) steeg met 10% naar EUR 246,7 miljoen (2013: EUR 224,6 miljoen), 11,2% van de netto-omzet (2013: 11,0%).

De nettorentelasten bedroegen EUR 15,7 miljoen (2013: 16,0 miljoen). De winstbelasting steeg naar 56,4 miljoen (2013: 49,8 miljoen); de effectieve belastingdruk was 27,4% (2013: 26,8%).

Het nettoresultaat voor amortisatie steeg met 11% naar EUR 167,9 miljoen (2013: EUR 151,7 miljoen), per aandeel met 10% naar EUR 1,52 (2013: EUR 1,38).

De investeringen in materiële vaste activa daalden met 20% naar EUR 85 miljoen (2013: EUR 106 miljoen). Het netto-werkkapitaal steeg naar EUR 427 miljoen, 18,0% van de netto-omzet (2013: EUR 373 miljoen, respectievelijk 18,3%). De free cash flow verbeterde sterk en steeg met EUR 47 miljoen naar EUR 222 miljoen (2013: EUR 175 miljoen). Het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROCE) was 14,0% (2013: 14,6%) als gevolg van de acquisities.

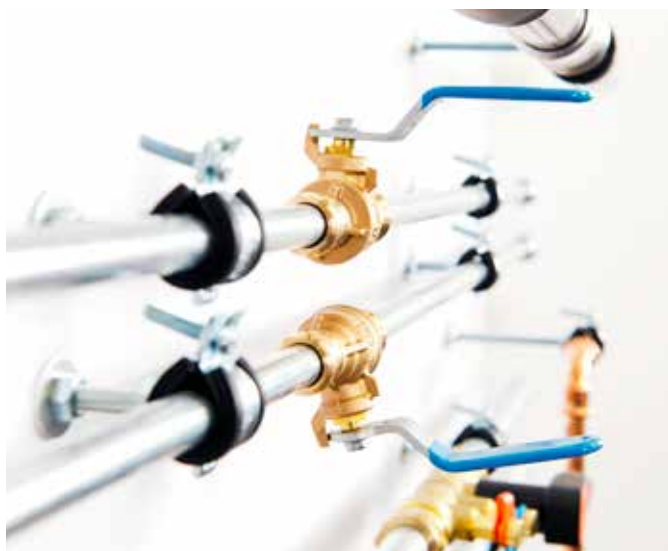
Het eigen vermogen bleef op een goed niveau van 47,9% van het balanstotaal (2013: 52,8%) terwijl als gevolg van acquisities de nettoschuld toenam met EUR 210 miljoen tot EUR 690 miljoen (2013: EUR 480 miljoen). De leverage ratio eindigde op 1,9 ruim onder het bank convenant <3,0; de interest cover ratio verbeterde van 19,0 naar 22,6.

ONTWIKKELING PER BUSINESS

BUILDING INSTALLATIONS

in miljoen EUR	2014	2013	Δ
Netto-omzet	1.045,5	1.006,6	4%
Bedrijfsresultaat (EBITA)	99,8	93,6	7%
EBITA % netto-omzet	9,5	9,3	0,2
Investerings	27,1	28,6	(5%)

Binnen Europa waren in sommige landen positieve signalen zichtbaar, maar in de meeste landen bleven de omstandigheden uitdagend. Rusland liet in de tweede jaarhalfst een afname van de projectactiviteiten zien. Er is intensief gewerkt aan de verkoop van productlijnen met groeiperspectief en de verbetering van de efficiency en bezettingsgraad van de productievestigingen.



In Noord-Amerika werd op basis van nieuwe producten en de continue versterking van de gezamenlijke marketing en verkoop een goede autonome groei gerealiseerd. Met name de persverbindingssystemen en de loodvrije regelventielen groeiden sterk. De gezamenlijke verkoopaanpak leverde veel nieuwe klanten op en zorgde voor een uitgebreider portfolio bij bestaande klanten. Er is veel geïnvesteerd in verbetering van productietechnologie, automatisering en efficiency.

Voor Building Installations blijft de focus gericht op specifieke productlijnen met groeiperspectief, continue verbetering van de gezamenlijke marketing- en verkoopaanpak, verdere implementatie van de vele efficiencyprojecten en optimale benutting van de productielocaties.

CLIMATE CONTROL

in miljoen EUR	2014	2013	Δ
Netto-omzet	339,8	265,0	28%
Bedrijfsresultaat (EBITA)	35,4	25,6	38%
EBITA % netto-omzet	10,4	9,6	0,8
Investerings	4,7	4,6	2%

Er was sprake van een goede groei en intensievere samenwerking. De business is versterkt met twee acquisities. Nexus is een leidend bedrijf in strangregelventielen en biedt een opening naar de Noord-Amerikaanse markt. De eerste Europese producten zijn inmiddels via Nexus verkocht. De overname van het sterke merk Flamco is een waardevolle uitbreiding van ons portfolio op het gebied van expansievaten, veiligheid en



efficiency-regelventielen. Deze strategische acquisities zorgen ervoor dat Climate Control in vele landen in de wereld complete systeemoplossingen kan bieden met engineeringskennis en een hoge toegevoegde waarde.

De optimalisering van de gezamenlijke verkoop- en distributiekanaal in de diverse landen kreeg veel aandacht. In West-Europa waren de markten veelal uitdagend, terwijl de activiteiten in Oost-Europa en Rusland een gezonde groei lieten zien. Ook in Noord-Amerika en China namen de activiteiten toe. In China hebben we goede vorderingen gemaakt met de versterking van de organisatie.

INDUSTRIAL CONTROLS

in miljoen EUR	2014	2013	Δ
Netto-omzet	417,9	405,3	3%
Bedrijfsresultaat (EBITA)	53,5	51,3	4%
EBITA % netto-omzet	12,8	12,7	0,1
Investerings	11,4	26,0	(56%)

Industrial Controls realiseerde autonome winstgevende groei, ondanks de afname van de halfgeleideractiviteiten gedurende het jaar. De vooruitzichten voor de nieuwe generatie extreem ultraviolet-machines (EUV) blijven zeer positief, met name voor de regel- en controlesystemen, hoogzuivere gassystemen en frames.



Om aan de toekomstige vraag naar deze systemen te kunnen voldoen, zijn investeringen in de uitbreiding van productie-locaties in Duitsland gedaan die eind 2014 vrijwel waren afgerond. Ook de hoogzuivere gassystemen lieten een mooie ontwikkeling zien met een goed gevuld orderboek.

De activiteiten in industriële markten in Noord-Amerika en Europa en de bier- en softdrinkmarkt deden het goed. Dankzij investeringen in lokale productiecapaciteit en vele nieuwe producten bleven ook de activiteiten in de stads-verwarmings- en olie- en gasmarkt op een goed niveau. Wel daalde het aantal projecten in Rusland in de tweede helft van het jaar.

We hebben een aantal veelbelovende nieuwe hogedruk-regelsystemen voor de automobiel- en trucksector ontwikkeld. Ook nam de geautomatiseerde productie en oppervlakte-behandeling van voorvormsystemen voor de automobiemarkt verder toe en zijn er vele nieuwe klantspecifieke extrusie-producten geleverd aan nieuwe klanten. In het kader van ons Operational Excellence-programma zijn diverse projecten gestart om de (productie)efficiency te verbeteren.

INDUSTRIAL SERVICES

in miljoen EUR	2014	2013	Δ
Netto-omzet	468,7	416,6	13%
Bedrijfsresultaat (EBITA)	62,7	57,2	10%
EBITA % netto-omzet	13,4	13,7	(0,3)
Investerings	41,2	46,8	(12%)

Industrial Services liet een goede omzet- en winstgroei zien, hoewel het winstpercentage werd beïnvloed door kosten voor opstart en uitbreiding van diverse productielocaties.

In Polen en China hebben we nieuwe vestigingen geopend, locaties in Polen en Slowakije zijn uitgebreid en diverse service-locaties in Nederland en Duitsland zijn vernieuwd.



We hebben diverse kleine locaties in deze business geïntegreerd in grotere locaties om meer efficiency te realiseren. Voor zowel oppervlaktebehandeling als warmtebehandeling worden alle locaties aangesloten op een nieuw informatiesysteem.

Met de overname van Impreglon hebben we onze marktpositie in oppervlaktebehandeling, ons technologieportfolio en het service netwerk versterkt, met name in Noord-Amerika.

Binnen deze business bleven de omzet en orders in de Duitse automobielindustrie en machinebouw op een goed, stabiel niveau. De Franse automobiel- en metalelektro-markt bleef uitdagend. In Polen en China trok de markt geleidelijk aan.

De activiteiten voor de turbine & luchtvaartmarkt lieten een goede omzet- en resultaatontwikkeling zien, vooral in Noord-Amerika. Met name in Oost-Europa gingen voor lokale klanten veel nieuwe ontwikkeltrajecten van start op het gebied van complex precisiestansen.

TALENTONTWIKKELING

In 2014 hebben we een tiental ondernemende talenten binnen de groep nieuwe functies en uitdagingen kunnen bieden. Deze professionals zijn gedurende enkele jaren succesvol begeleid naar nieuwe managementposities. Met de versterkte HR Development-functie op het hoofdkantoor gaan we de komende jaren onze talentontwikkeling meer vorm en inhoud geven, essentieel voor de verdere winstgevende groei van onze groep.

Het opleiden, coachen en uitdagen van medewerkers die al geruime tijd bij ons werken heeft een sterk motiverend effect en draagt bij aan een versnelde uitwisseling van best practices binnen de groep. In 2015 start een vergelijkbaar traject voor de volgende groep ondernemende talenten.

VERANTWOORD ONDERNEMEN

ONZE VERANTWOORDELIJKHEID

Als toonaangevend industrieel productiebedrijf zijn wij stevig verankerd in de samenleving. We zijn afhankelijk van de maatschappij en zijn ons sterk bewust van de eigen maatschappelijke rol. Deze rol brengt verantwoordelijkheden die verder gaan dan alleen de financieel-economische bedrijfsvoering.

Aalberts Industries erkent de impact die de onderneming heeft op werknemers, milieu en samenleving. We werken immers op dagelijkse basis met leveranciers, klanten en andere deelnemers aan het sociale en economische verkeer. We maken gebruik van grondstoffen en halffabricaten, verbruiken energie en genereren afval. Binnen onze groep staat de ontwikkeling van medewerkers en de constante aandacht voor een veilige en gezonde werkomgeving centraal. Aalberts Industries onderschrijft dan ook de OESO- en de ILO-richtlijnen rond verantwoord ondernemen.

ORGANISATIE

We nemen onze verantwoordelijkheid door ons te richten op de juiste mensen, partners en processen om onze doelstellingen te realiseren. De integratie van verantwoord ondernemen in de dagelijkse praktijk is primair de verantwoordelijkheid van de groepsondernemingen.

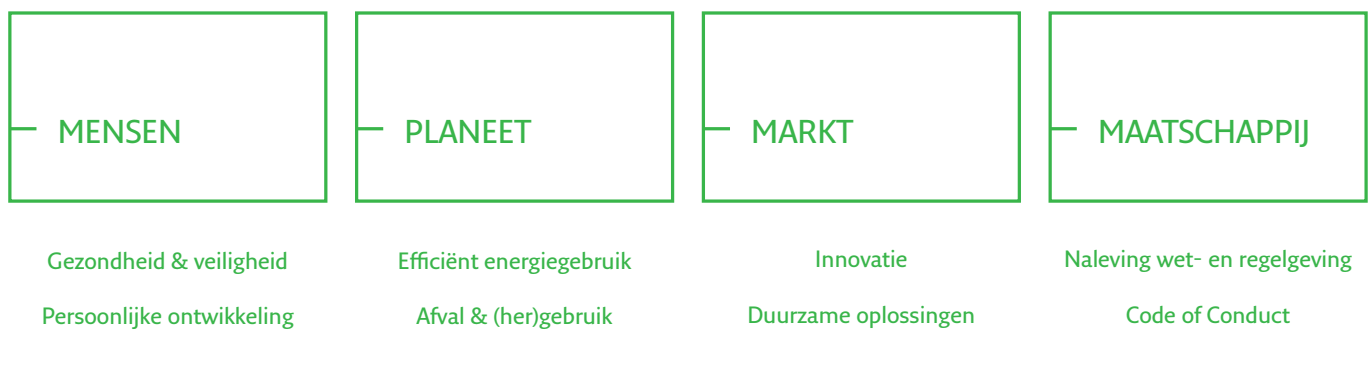
De directie biedt het kader waarbinnen activiteiten worden ontwikkeld. Om de verbeteringen binnen elke pijler (zie onderstaand schema) goed te managen, hebben we KPI's ontwikkeld om de prestaties zichtbaar te maken. De directie is actief betrokken bij de inspanningen om ongevalcijfers, ziekteverzuim, innovatie en energieverbruik te verbeteren. Regelmatig overleg met de groepsondernemingen maakt het mogelijk best practices te delen. Verantwoord ondernemen is ook onderdeel van de jaarlijkse budgetbesprekingen.

VERANTWOORDELIJKE STRATEGIE

Wij zien verantwoord ondernemen als een integraal onderdeel van onze strategie en onze dagelijkse praktijk. Wij zijn ervan overtuigd dat verantwoord ondernemen ten goede komt aan onze klanten, medewerkers, investeerders en planeet en het is essentieel dat wij dit concreet waarmaken met de technologieën en oplossingen die wij onze klanten bieden.

Om deze verantwoordelijkheid te verankeren in onze dagelijkse praktijk, hebben we voor onze groepsondernemingen een inhoudelijke structuur ontwikkeld die hen referenties en richting biedt.

Wij richten onze inspanningen op vier pijlers en acht onderliggende thema's:



MENSEN

Gezondheid & veiligheid

Bij ons draait alles om veiligheid. Wij zijn gefocust op de preventie van incidenten die nadelig kunnen zijn voor onze medewerkers en nabijgelegen gemeenschappen of incidenten die milieuschade kunnen veroorzaken. We blijven investeren in een cultuur waarin mensen weten wat hun taak is om Aalberts Industries tot een veilige werkplek te maken.

1,5% ↓

Onze Amerikaanse groeps-onderneming scoort bovengemiddeld goed op gezondheid en veiligheid.

Om ziekteverzuim nog verder terug te dringen en het bewustzijn te vergroten, is de 'toolbox-talk' ingevoerd, een gesprek van 5 minuten met management en directie over veiligheid. Ook is er een incentive-programma gestart waarbij medewerkers beloond worden met een halve vrije dag voor ieder kwartaal zonder ongevallen en vrij tijdens hun verjaardag.

Dit programma heeft geleid tot een aanzienlijke daling van het aantal ongevallen en een ziekteverzuim onder de 1,5%.

Ons beleid is er continu op gericht procedures te verbeteren op alle groepslocaties die minder goed presteren dan andere groepsondernemingen of externe benchmarks. We meten het verzuim en de Lost Time Injury Frequency Ratio, de verhouding van het aantal bedrijfsongevallen per miljoen gewerkte uren.

75% ↓

lagere ongevallencijfers dan de regionale benchmark

75% lagere ongevallencijfers dan de regionale benchmark en 90% reductie in de afgelopen 10 jaar. Door voortdurende focus op ongevallenpreventie is onze groepsonderneming in Engeland een van de veiligste werkplekken in de industrie.

Door te meten en te anticiperen op het aantal incidenten die leiden tot tijdverlies en de als gevolg daarvan verloren dagen, proberen we dit tot een minimum te beperken. Bij iedere budgetbespreking zijn deze prestatiegegevens een vast agendapunt. Vanuit het hoofdkantoor laten we de resultaten op geselecteerde locaties extern beoordelen.

Daarnaast zetten we speciale projecten op om de gezondheid en veiligheid te verbeteren bij die bedrijven waar dat nodig is. Dit beleid, dat we voeren sinds 2010, levert een jaarlijkse vermindering op van het ongevalpercentage. Op jaarbasis blijft het verzuimpercentage van 3% laag en wereldwijd ligt dit ruim onder het landelijke gemiddelde en dat van de sector in de landen waar wij actief zijn.

Persoonlijke ontwikkeling

Het aantrekken en behouden van mensen is uiterst belangrijk voor de verdere groei van Aalberts Industries. We stimuleren een ondernemende cultuur met aandacht voor milieu, veiligheid en maatschappelijke ontwikkelingen. We streven bovendien naar een prettige werkomgeving door onze mensen te trainen en op te leiden, het creëren van uitdagende loopbaanvooruitzichten en het bieden van een marktconforme beloningsstructuur en arbeidsvoorwaarden.

Door gelijke kansen te bieden, ongeacht geslacht, geloof of etnische achtergrond, willen wij een weerspiegeling van de maatschappij zijn. Gezien de diversiteit van medewerkers, culturen en nationaliteiten is het lokale management verantwoordelijk voor de verdere uitwerking binnen deze kaders.

33% ↓

energiebesparing en 60% verhoging van de lichtsterkte
bij onze groepsonderneming in Noord-Amerika
door het toepassen van
energie-efficiënte verlichtingsarmaturen.

PLANEET

Efficiënt energiegebruik

Energie speelt een zeer belangrijke rol in de fabricage van onze producten. Efficiënt energiegebruik is dan ook een belangrijke prestatie-indicator voor onze bedrijfsactiviteiten. Wij beschouwen het als onze verantwoordelijkheid om zoveel mogelijk energie te besparen, zodat zowel de uitstoot als de energiekosten verlaagd kunnen worden. Continu zoeken we naar verbeteringen die lokaal worden ingevoerd om ons energieverbruik effectief te verlagen.

Voorbeelden hiervan zijn het herontwerpen van productieprocessen, het kalibreren en afstellen van apparatuur en het stimuleren van energie-efficiënt gedrag. Bij iedere investering in nieuwe machines wordt grondig onderzocht of deze bijdragen aan verbetering van de energie-efficiency en veiligheid van de werkplek.

Afval & (her)gebruik

Om het gebruik van materialen zo efficiënt mogelijk te maken, zijn recycling en hergebruik speerpunten in het beleid van Aalberts Industries. We streven ernaar zo min mogelijk afval te produceren. Afval wordt waar mogelijk hergebruikt of aan derden geleverd voor hergebruik.

7 ton

afvalreductie per jaar

Kartonnen afval van leveranciers kwam bij onze Amerikaanse onderneming in de reguliere vuilnisbak en uiteindelijk op de stortplaatsen terecht.

Door de aanschaf van een papierversnipperaars is het gelukt karton uit de stortplaatsen te houden en het gerecyclede karton te gebruiken voor het verpakkingsmateriaal van de eigen producten. Deze investering houdt jaarlijks 7 ton afval uit de stortplaatsen en bespaart ruim EUR 10.000 op de aankoop van verpakkingsmateriaal.

Op een aantal productielocaties maken we gebruik van een gesloten systeem waarin restafval wordt hergebruikt in het productieproces. Dit leidt tot een aanzienlijke vermindering van afvalstromen. Ook zijn er locaties die afvalwater hergebruiken en alleen gezuiverd afvalwater afvoeren via het riool.

Op verschillende locaties heeft Lean Management, gericht op een efficiënter gebruik van tijd, menskracht en/of materiaal zonder aan kwaliteit in te boeten, een sterke positieve bijdrage geleverd aan de recycling- en hergebruikpercentages. We streven ernaar deze maatregelen op meer productielocaties door te voeren.

8%

betere prestaties



MARKT

Innovatie

Door te investeren in technologieën en diensten van hoge kwaliteit wil Aalberts Industries zijn klanten steeds meer toegevoegde waarde bieden. We introduceren producten van topkwaliteit, gekenmerkt door gemakkelijke installatie, hoge gebruiksefficiëntie en een lange levensduur. Vanwege de innovatieve waarde zijn veel producten gepatenteerd.

1.400

actieve patenten & trademarks

De sterke focus op innovaties en nieuwe productlanceringen zorgt ieder jaar voor een toename van geregistreerde intellectuele eigendommen. Aalberts Industries heeft meer dan 1.400 patenten & trademarks.

Duurzame oplossingen

Een groot deel van de producten en diensten van Aalberts Industries heeft een positieve impact op onze maatschappelijke verantwoordelijkheid als bedrijf. We leveren onder meer oplossingen voor de opslag van warmte en kou, zonnecollectoren, irrigatiesystemen en watertoevoer.

Deze producten stellen onze klanten in staat hun energieverbruik te verlagen, efficiënt met water om te gaan en duurzame gebouwen te realiseren. Door de warmte- en oppervlaktebehandelingen die we voor klanten uitvoeren, verlengen we de levensduur van veel metalen. Daardoor komt er minder metaal in het afval.

Veel groepsondernemingen zijn gecertificeerd volgens de ISO 9001 kwaliteitsmanagementnorm. Bovendien zijn de veiligheidsmanagementsystemen in overeenstemming met de OHSAS 18001 normen. Ook heeft een aantal groepsondernemingen hun milieumanagementsystemen gecertificeerd in overeenstemming met de ISO 14001 norm en zijn certificaten verkregen voor de auto- en luchtvaartsectoren.

Aan verwarmingsinstallaties worden steeds strengere energie-eisen gesteld. Onze Nederlandse groeps-onderneming introduceerde daarom een innovatieve lucht- en vuilafscheider om lucht en vuil uit de openingen van pomp-systemen te verwijderen. Het effect is een veel betere warmteoverdracht en dus een lager energieverbruik. Deze innovatie met extreem lage weerstand presteert 8% beter dan conventionele lucht- en vuilafscheiders.

MAATSCHAPPIJ

Naleving wet- en regelgeving & Code of Conduct

Aalberts Industries committeert zich aan een eerlijke en integere manier van zaken doen, houdt zich aan de wet en zorgt dat iedere medewerker en zakenpartner respectvol wordt behandeld.

Aalberts Industries is trots op zijn uitstekende reputatie als verantwoordelijke en betrouwbare werkgever en zakenpartner. Naast de bedrijfsspecifieke waarden, zakelijke principes of andere lokale codes die binnen onze verschillende groepsondernemingen worden gehanteerd, bevat de Code of Conduct van Aalberts Industries zeven belangrijke zakelijke normen als ethische gedragsregels. Alle medewerkers van Aalberts Industries moeten zich aan die regels houden.

De thema's rond zakelijke integriteit betreffen de strikte naleving van de wetten die eerlijke concurrentie reguleren, naleving van economische sancties en exportbepalingen en anti-omkopingswetgeving, eerlijke en tijdige openbaarmaking van informatie, verantwoordelijk omgaan met leveranciers, verantwoordelijk werkgedrag en een verantwoordelijke werkomgeving, maatschappelijke verantwoordelijkheid van de onderneming en de juiste toestemmingen en goedkeuringen.

Onze verantwoordelijkheid beperkt zich niet tot onze eigen bedrijfsactiviteiten, maar geldt ook voor onze leveranciers. Onze Code legt de nadruk op thema's zoals een veilige en gezonde werkomgeving, eerlijk zaken doen zonder steekpenningen, corruptie en fraude. Waar mogelijk verplichten wij onze leveranciers contractueel om zich te houden aan de principes van onze Code of Conduct. In 2014 zijn we met diverse belangrijke leveranciers contractueel overeengekomen zich aan de beginselen van onze Code of Conduct te houden.

CORPORATE GOVERNANCE

Aalberts Industries onderschrijft de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code en past het merendeel van de best practice bepalingen van deze Code toe. Tot op zekere hoogte zijn deze afgestemd op de specifieke omstandigheden van Aalberts Industries. De directie meent derhalve te voldoen aan de beginselen van 'naleven of motiveren'. Alle bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code die gelden voor Aalberts Industries met betrekking tot rapportage en transparantie van informatie zijn opgenomen in het jaarverslag.

Op 22 april 2004 is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de corporate governancestructuur van Aalberts Industries goedgekeurd. Sindsdien zijn er geen inhoudelijke wijzigingen geweest in de corporate governancestructuur van Aalberts Industries, de speciale regels en bepalingen of de naleving van de Corporate Governance Code. Ieder jaar bespreken de directie en de Raad van Commissarissen de speciale regels en bepalingen en actualiseren deze waar nodig. Naar de mening van de Raad van Commissarissen en de directie voert Aalberts Industries een consistent corporate governancebeleid.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van de Nederlandse Corporate Governance Code betreffen de volgende vier onderwerpen:

1. Directie

Aalberts Industries wil zodanige arbeidsvoorwaarden bieden dat de juiste persoon voor de juiste functie kan worden geworven. De aanstellingsduur is onbepaald. Leden van de directie moeten de goedkeuring van de Raad van Commissarissen verkrijgen voordat zij commissariaten bij andere bedrijven accepteren. Afgezien van de aandelen in Aalberts Industries N.V. hoeven particuliere beleggingen niet openbaar te worden gemaakt. Bij ontslag wordt rekening gehouden met de bestaande arbeidsvoorwaarden en bepalingen. Ditzelfde geldt voor nieuwe benoemingen.

2. Raad van Commissarissen

Het is leden van de Raad van Commissarissen niet verboden aandelen in Aalberts Industries te bezitten. Een voormalig bestuurder kan lid van de Raad van Commissarissen zijn en kan tevens voorzitter van die raad zijn. Ten aanzien van expertise moet de Raad van Commissarissen zodanig zijn samengesteld dat de leden van de Raad gezamenlijk hun verantwoordelijkheden kunnen vervullen. De maximale duur van het lidmaatschap van de Raad bedraagt drie termijnen van vier jaar; hiervan kan worden afgeweken wanneer dat in het belang van de onderneming is. Alvorens een benoeming of herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen van een ander bedrijf te aanvaarden, moet een lid van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries de overige leden van de Raad van Commissarissen en de voorzitter van de directie raadplegen om vast te stellen of het aanvaarden van deze benoeming of herbenoeming verenigbaar is met het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries.

3. Bedrijfssecretaris

De aard en omvang van de groep is zodanig dat het niet noodzakelijk wordt geacht de functie van bedrijfssecretaris in het leven te roepen.

4. Informatievoorziening

Nieuwe informatie wordt gelijktijdig naar iedereen verzonden. Personen ontvangen informatie op basis van bovenstaand principe. De externe accountant wordt niet uitgenodigd om de Algemene Vergadering bij te wonen, tenzij dit wettelijk vereist is of de Raad van Commissarissen anders beslist. De afgelopen twee jaren is de accountant echter wel aanwezig geweest en zal tevens uitgenodigd worden voor de komende Algemene Vergadering. Aalberts Industries zal na de Algemene Vergadering de toelichting op haar corporategovernancestructuur wijzigen om op dit punt niet meer af te wijken van de Nederlandse Corporate Governance Code. De externe accountant zal jaarlijks worden uitgenodigd.

Een overzicht van de wijze waarop Aalberts Industries de bepalingen van de Corporate Governance Code naleeft en afwijkingen motiveert is te downloaden op www.aalberts.com/governance.

BESLUITVORMING EN BESCHERMINGSMAATREGELEN

Taken en bevoegdheden van de Algemene Vergadering, de Raad van Commissarissen, de directie en de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." zijn zodanig gedefinieerd dat er een evenwichtige verdeling is aangebracht ten aanzien van de zeggenschap en invloed van de onderscheiden organen van de onderneming. Hiermee stelt Aalberts Industries zo veel mogelijk zeker dat bij wezenlijke besluiten rekening wordt gehouden met de belangen van alle bij de onderneming betrokken partijen en dat de besluitvorming altijd op prudente wijze doorgang kan vinden. Aalberts Industries heeft in de structuur daarnaast geen formele maatregelen genomen om zich te beschermen tegen een overname van zeggenschap.

SPEAK UP & INSIDER TRADING

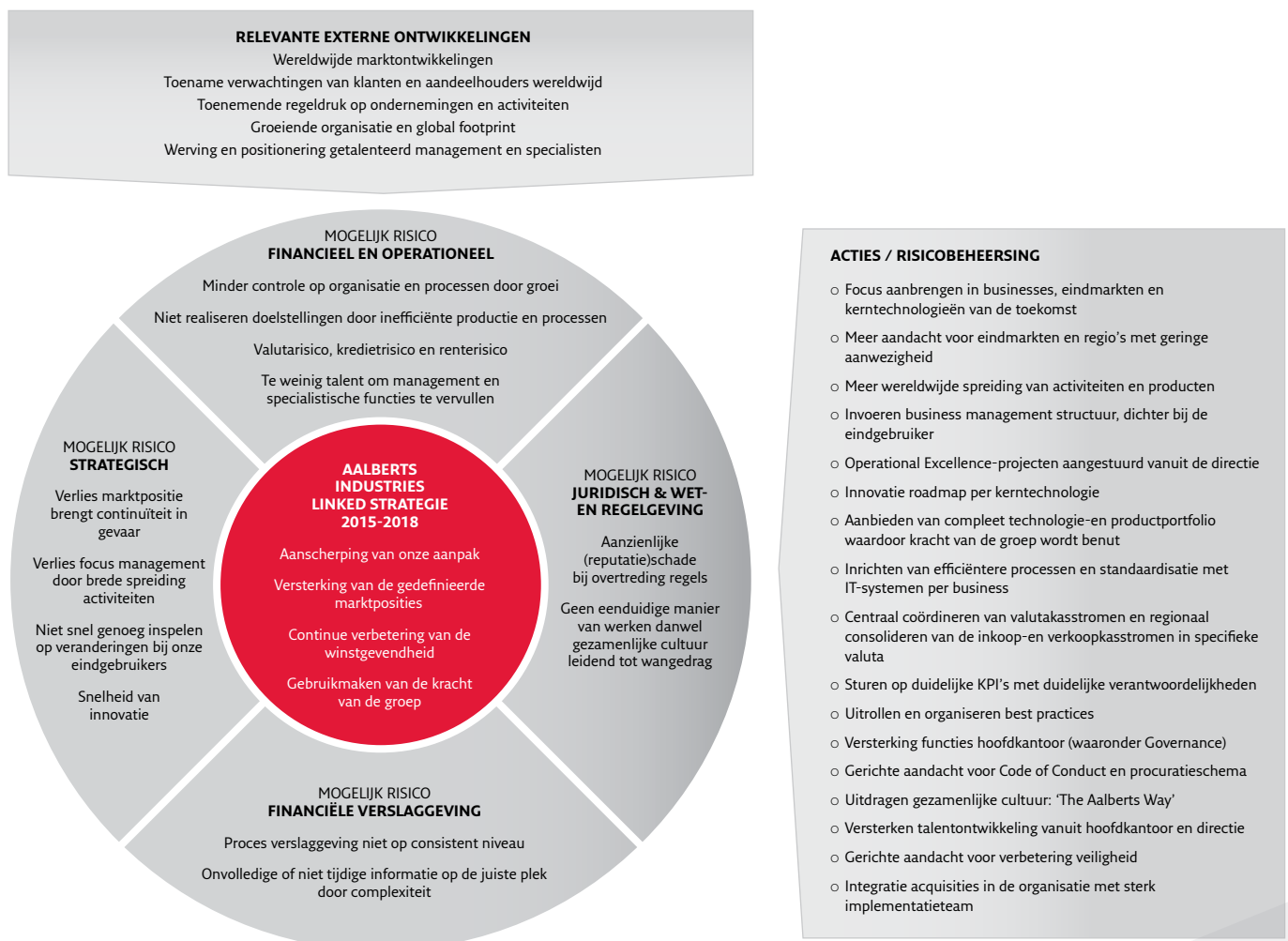
De Compliance Officer, die verantwoordelijk is voor het behandelen van overtredingen van de Code of Conduct van Aalberts Industries, rapporteert rechtstreeks aan de directie van Aalberts Industries en bovendien, onafhankelijk, eenmaal per jaar aan de Raad van Commissarissen. Overtredingen van

de Code of Conduct van Aalberts Industries kunnen leiden tot onmiddellijk ontslag. Aalberts Industries staat geen represailles toe tegen medewerkers die, in goed vertrouwen, advies vragen of ongepast gedrag volgens de Code of Conduct van Aalberts Industries melden. Op basis van een evaluatie in 2014 van onze klokkenluidersprocedure (Speak up!) met de Raad van Commissarissen zijn de procedures verder verbeterd. De volledige tekst is te vinden op www.aalberts.com/speakup.

Voor de leden van de Raad van Commissarissen, leden van de directie, bestuurders van groepsondernemingen en andere aangewezen personen (zoals medewerkers van het hoofdkantoor) gelden bepalingen voor het melden en reguleren van aandelentransacties. De Compliance Officer houdt een actuele registratie van al deze personen bij. Aalberts Industries heeft een zogeheten handel met voorkennis procedure (insider trading), waarvan de volledige tekst te vinden is op www.aalberts.com/insidertrading. Deze regeling is tevens opgenomen in de Code of Conduct van Aalberts Industries.

RISICOPARAGRAAF

Bij het streven naar leidende posities, die het mogelijk maken hoge toegevoegde waarde richting onze eindgebruiker te realiseren, ziet Aalberts Industries veel kansen en mogelijkheden. Daarnaast onderkent Aalberts Industries onderstaande voornaamste risico's, gerelateerd aan onze strategie en neemt Aalberts Industries acties om de risico's zo goed mogelijk te beheersen.



In aanvulling op de genoemde risico's en de risicobehersing door Aalberts Industries volgt hiernaast een nadere toelichting.

STRATEGISCH

De groepsondernemingen van Aalberts Industries zijn binnen hun eigen werkgebied verantwoordelijk voor de belangrijkste controleaspecten van het risico. Deze benadering, ondersteund op groepsniveau door de directie, zorgt ervoor dat Aalberts Industries op verschillende niveaus het risico kan identificeren en hier flexibel, efficiënt en snel op kan reageren.

FINANCIËEL EN OPERATIONEEL

Aalberts Industries heeft een sterke balans en voert een actief beleid voor optimalisatie van de balansverhoudingen. Uitsluitend voor overnames zijn financieringen met een looptijd van maximaal zeven jaar in lokale valuta's aangetrokken bij verschillende banken. Deze financieringen zijn de eerste twee jaar normaliter aflossingsvrij en worden daarna afgelost uit de vrije kasstroom in gelijke bedragen per kwartaal of per half jaar tot aan het einde van de looptijd. Iedere financiering heeft een andere begin- en einddatum, waardoor geen herfinanciering nodig is. Aalberts Industries heeft een adequaat pakket verzekeringsfaciliteiten afgesloten voor materiële vaste activa en voor het potentiële (product)aansprakelijkheidsrisico jegens derden. Overige financiële risico's waarmee Aalberts Industries te maken heeft, worden nader uiteengezet op de pagina's 56 en 57 van de jaarrekening.

JURIDISCH & WET- EN REGELGEVING

De financiële gevolgen van bedrijfsrisico's worden beperkt door diverse lokale verzekeringspolissen en de verzekeringspolissen voor de groep als geheel, gecombineerd met goede service en kwaliteitsmanagement. De invoering van de Code of Conduct en het procuratieschema is opgenomen in de interne beoordelingen van de groepscontrollers van Aalberts Industries. Daarnaast is de implementatie van het procuratieschema voor het lokale management gecontroleerd door onze externe accountants. Deze controle toonde aan dat het procuratieschema adequaat is geborgd. Zakelijke integriteit was een vast onderwerp in verschillende vergaderingen van het groepsmanagement en het financieel management. Met name de strikte naleving van wetten die toezien op eerlijke concurrentie, de naleving van economische sancties en exportbepalingen en anti-omkoping worden uitdrukkelijk op de agenda gezet bij het lokale management, omdat het niet naleven van deze wet- en regelgeving voor de groep en zijn stakeholders tot aanzienlijke schade kan leiden.

FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De interne systemen voor risicobeheersing zijn bedoeld om de belangrijkste risico's te identificeren en om effectieve maatregelen te nemen. Een snelle, praktische uitvoerbaarheid is hiervoor het belangrijkste criterium. De financiële rapportage wordt opgesteld binnen een strikt begrotings- en rapportagekader. De individuele groepsondernemingen rapporteren aan de directie, onder meer over aanverwante risico's. De rapporten worden met de directie kritisch beoordeeld op nauwkeurigheid en volledigheid.

Nauwkeurige risicobeheersing en controlesystemen bieden echter geen absolute zekerheid dat fouten, fraude, verliezen of onrechtmatige daden voorkomen kunnen worden. In het boekjaar 2014 zijn geen belangrijke tekortkomingen in de interne risicobeheersings- en controlesystemen geconstateerd en zijn geen significante wijzigingen in deze systemen aangebracht, noch zijn belangrijke wijzigingen in die systemen gepland. Eén en ander is met de Raad van Commissarissen besproken. De interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn adequaat en geven een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het boekjaar 2014 naar behoren hebben gewerkt.

VOORUITZICHTEN

De focus blijft gericht op continue versterking van de marktposities, verbetering van de marketing- en salesaanpak, de verdere implementatie van de Operational Excellence-projecten en de integratie en optimalisatie van de recente acquisities. Het is de verwachting dat verdere winstgevende groei zal worden gerealiseerd in 2015.

BESTUURDERSVERKLARING

De directie verklaart, voor zover haar bekend, dat:

1. de jaarrekening zoals opgenomen in dit verslag een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies over het boekjaar van Aalberts Industries N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen groepsondernemingen;
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 groepsondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's, waarmee Aalberts Industries N.V. wordt geconfronteerd, beschreven.

Langbroek, 25 februari 2015

Wim Pelsma (CEO)

John Eijgendaal (CFO)

Oliver Jäger (Executive Director)

“Samenwerking
tussen de verschillende
bedrijfsonderdelen is
geïntensiveerd en levert
een belangrijke **bijdrage**
aan de verdere **verwachte**
winstgroei.”



JAARREKENING 2014 42

AANPASSING DIVIDENDBELEID 42

SAMENSTELLING VAN DE DIRECTIE 42

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 42

EVENWICHTIGE VERDELING VAN ZETELS 43

WERKZAAMHEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 43

CORPORATE GOVERNANCE 44

BELONINGSBELEID 45

DANKBETUIGING 45

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De **Raad van Commissarissen** is van oordeel dat de onderneming in 2014 goede stappen heeft gezet voor de **verdere groei van de onderneming**. De **samenwerking** tussen de verschillende **bedrijfsonderdelen is geïntensiveerd** en levert een belangrijke bijdrage aan de verdere **verwachte winstgroei**. Directie en medewerkers hebben een goede prestatie geleverd.

JAARREKENING 2014

De directie heeft de jaarrekening over het boekjaar 2014 opgemaakt, die door de directie en de Raad van Commissarissen is ondertekend. Op pagina 82 van de jaarrekening is de controleverklaring van de onafhankelijke accountant van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. opgenomen. De directie zal de jaarrekening 2014 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 0,46 per aandeel, geheel in contanten.

AANPASSING DIVIDENDBELEID

De Algemene Vergadering heeft op 22 april 2014 het dividend-uitkeringspercentage verhoogd van 25% naar 30% van het nettoresultaat voor amortisatie en tevens goedgekeurd dat het dividend alleen nog in contanten zal worden voldaan.

SAMENSTELLING VAN DE DIRECTIE

Na afloop van de Algemene Vergadering op 22 april 2014 is de oprichter van Aalberts Industries, de heer J. (Jan) Aalberts, teruggetreden uit de directie.

De Algemene Vergadering heeft tijdens bovengenoemde vergadering de heer Oliver Jäger benoemd tot statutair directeur, verantwoordelijk voor Industrial Services.

De directie van Aalberts Industries N.V. bestaat daardoor per 22 april 2014 uit:

- Wim Pelsma (CEO)
- John Eijgendaal (CFO)
- Oliver Jäger (Executive Director)

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in 2014 gewijzigd.

De heer M.C.J. (Martin) van Pernis is volgens rooster afgetreden en door de Algemene Vergadering herkozen voor een nieuwe periode van 4 jaar. De heer R.J.A. van der Bruggen heeft om persoonlijke redenen zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen neergelegd.

De heer W. (Walter) van de Vijver treedt volgens rooster direct af na afloop van de Algemene Vergadering op 21 april 2015 en stelt zich niet herkiesbaar. Wij danken de heer Van de Vijver voor zijn zeer waardevolle bijdrage gedurende 8 jaar als lid van de Raad van Commissarissen.

De heer H. (Henk) Scheffers zal direct na afloop van deze Algemene Vergadering volgens rooster aftreden en stelt zich herkiesbaar voor een periode van 2 jaar. De heer Scheffers levert als voorzitter van de Raad van Commissarissen een uitstekende bijdrage en beschikt over de kennis en expertise om zijn toezichthoudende rol naar behoren te vervullen. De Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." is voornemens hem voor te dragen voor herbenoeming.

In 2014 is tevens een aanvang gemaakt om nieuwe leden van de Raad van Commissarissen te kunnen voordragen die passen binnen de profielschets.

In 2015 zal de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." aan de Algemene Vergadering voorstellen om de heer J. (Jan) van der Zouw als lid van de Raad van Commissarissen voor te dragen. De heer van der Zouw heeft jarenlange leidinggevende ervaring in het besturen van de internationale industriële dienstverlener Eriks Group N.V. Van 2005 tot 2011 was hij CEO van dit bedrijf.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in overeenstemming met de opgestelde profielschets, die is gepubliceerd op de website van Aalberts Industries.

De Raad van Commissarissen bestaat per 22 April 2014 uit:

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. en Koninklijke BAM Groep N.V., lid Raad van Commissarissen Heineken N.V. en bestuurslid van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK.

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 2018.

Overige relevante functies: voorzitter Raad van Commissarissen Batenburg Techniek N.V., lid Raad van Commissarissen en voorzitter NSR Committee ASM International, lid Advisory Board G4S, president Koninklijk Instituut Van Ingenieurs (KIVI), vicevoorzitter bestuur Stichting De Bouwcampus (voorheen Vernieuwing Bouw), voorzitter Raad van Toezicht Rotterdams Philharmonisch Orkest, voorzitter Commissie Adviespunt Klokkenluiders.

W. (WALTER) VAN DE VIJVER (1955)

Nederlandse nationaliteit.

CEO van Reliance Industries E&P International.

In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2015.

Geen overige relevante functies.

EVENWICHTIGE VERDELING VAN ZETELS

Per 1 januari 2013 is de Wet bestuur en toezicht in werking getreden, waardoor bepaalde grote vennootschappen moeten streven naar een evenwichtige verdeling van zetels van de directie en de Raad van Commissarissen over mannen en vrouwen. Op dit moment bestaat de directie en Raad van Commissarissen volledig uit mannen. Twee leden van de directie hebben de Nederlandse nationaliteit en het in 2014 toegetreten lid heeft de Duitse nationaliteit.

In 2014 is door de Algemene Vergadering een nieuw lid van de directie benoemd, waarbij de verdeling van de zetels onveranderd is gebleven. Bij de vacature voor een nieuw lid van de directie in 2014 is gezocht naar goede vrouwelijke kandidaten. Er zijn echter geen vrouwelijke kandidaten van gelijke geschiktheid gevonden die tevens beschikbaar waren. In de toekomst zal wederom getracht worden een evenwichtige verdeling te realiseren. De kwaliteit van eventuele kandidaten staat daarbij voorop.

WERKZAAMHEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Zesmaal kwam de Raad van Commissarissen in vergadering bijeen; het aanwezigheidspercentage was 95%. Er zijn geen leden frequent afwezig geweest. De Raad van Commissarissen wil vanuit haar toezichthoudende functie de bedrijfsactiviteiten op de voet volgen; daarom vinden deze vergaderingen geregeld plaats bij een bedrijfsonderdeel. In het verslagjaar was dat bij de groepsmaatschappijen Metalis & Métatherm in Frankrijk.

De voorzitter van de Raad van Commissarissen voerde regelmatig overleg met de Chief Executive Officer, zowel ter bespreking van de gang van zaken en de samenstelling van de directie als ter voorbereiding op de vergaderingen met de Raad van Commissarissen.

Tijdens de vergadering in afwezigheid van de directie zijn het functioneren van de directie en de Raad van Commissarissen besproken. Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen heeft de directie zich in 2014 uitstekend van haar taken gekweten.

Tot de met de directie besproken onderwerpen behoorden onder meer de gang van zaken, de ontwikkelingen rond resultaat en markten, de (half)jaarcijfers en het dividend-beleid. Tevens is de strategie voor de periode 2015-2018 nader besproken en geëvalueerd, waarbij speciale aandacht uitging naar het acquisitiebeleid en potentiële overnames. Ook zijn de ondernemingsrisico's, de organisatiestructuur, de beoordeling door de directie van de interne risicobeheersings- en controlesystemen en eventuele significante wijzigingen daarin, ontwikkelingen in het personeelsbeleid, naleving van wet- en regelgeving en verantwoord ondernemen uitvoerig aan de orde geweest.

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat Aalberts Industries in 2014 de opgaande lijn van voorgaande jaren heeft kunnen doorzetten. Ten aanzien van kosten- en werkkapitaal-beheersing, omzet, resultaat en toegevoegde waarde is er in het verslagjaar bemoedigende voortgang geboekt. De operationele strategie en de te behalen doelstellingen voor 2015 zijn door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

CORPORATE GOVERNANCE

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat de corporate governance-structuur, zoals deze van toepassing is bij Aalberts Industries, goed functioneert. De Raad van Commissarissen en de directie hebben ook specifiek gesproken over de implementatie van de Code of Conduct van Aalberts Industries binnen de gehele organisatie, inclusief de controle daarop.

Tevens zijn de verbeteringen van de governance-regelingen en -processen zoals die rond de klokkenluiders- en voorkennis-

regelingen uitvoerig besproken. De Raad van Commissarissen ondersteunt de verscherpte aanpak van mogelijke governance-risico's bij de groepsbedrijven gecombineerd met een verdere versterking van de governance op groepsniveau. Er zijn geen substantiële veranderingen in de interne risicobeheersings- en controlesystemen gemaakt.

De Raad van Commissarissen verwijst naar pagina 37 waar een nadere toelichting op de corporate governance-structuur van Aalberts Industries wordt gegeven.



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 kunnen handelen, zoals bedoeld in de Corporate Governance Code en artikel 4 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen. 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.

GEEN TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Er zijn in 2014 geen tegenstrijdige belangen tussen de vennootschap en leden van de directie danwel leden van de Raad van Commissarissen geweest. Tevens zijn er in 2014 geen transacties van materiële betekenis geweest tussen de vennootschap en natuurlijke of rechtspersonen die ten minste 10% van de aandelen in de vennootschap houden.

REMUNERATIE- EN AUDITCOMMISSIES

Conform artikel 8 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen heeft de Raad van Commissarissen geen afzonderlijke remuneratie- en auditcommissies maar vervult de Raad beide als één geheel. In dit kader stond de Raad van Commissarissen in 2014 stil bij de prestatiebeoordeling, de financiële verslaggeving en bij het hieronder nader toegelichte beloningsbeleid zoals in 2010 goedgekeurd door de Algemene Vergadering.

Conform de door de Algemene Vergadering goedgekeurde corporate governance-structuur binnen Aalberts Industries wordt jaarlijks gezien of ter versterking van de risicobeheersing en controle en in aanvulling op de bestaande procedures het aanstellen van een formele interne auditfunctie wenselijk is. Vooralsnog functioneert de huidige structuur naar behoren.

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. Ook zijn door de voorzitter gesprekken gevoerd met de afzonderlijke leden van de Raad van Commissarissen.

EXTERNE ACCOUNTANT EN VERPLICHTE ROULATIE

Zoals gebruikelijk bij Aalberts Industries heeft de Raad van Commissarissen zich bij de bespreking van de jaar- en halfjaarcijfers laten informeren door de externe accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Er is gesproken over de uitgevoerde werkzaamheden, de interne risicobeheersingen, controlesystemen en de te publiceren cijfers.

Door de wijzigingen in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta) ten aanzien van werkzaamheden die accountantskantoren mogen verrichten voor organisaties van openbaar belang, is Aalberts Industries verplicht zijn externe accountant vanaf

1 januari 2016 te rouleren. In 2014 is een intensief selectieproces doorlopen met verschillende externe accountantskantoren waar de voorzitter van de Raad van Commissarissen aan heeft deelgenomen.

Er is na zorgvuldige afweging van de verschillende opties besloten aan de Algemene Vergadering op 21 april 2015 voor te stellen Deloitte Accountants B.V. voor de verslagjaren 2015, 2016 en 2017 te benoemen als externe accountant.

BELONINGSBELEID

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 beloningsbeleid dat door de Algemene Vergadering is goedgekeurd. In het kader van de Corporate Governance Code en de hierin opgenomen Best Practice-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 langetermijn beloning. Op pagina 81 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 bedrijfstakingvaring 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:

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

BASISSALARIS

Eenmaal per jaar stelt de Raad van Commissarissen vast of en in hoeverre het basissalaris wordt aangepast. Hierbij wordt onder andere rekening gehouden met ontwikkelingen in de markt en 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. Die betreffen onder meer het nettoresultaat per aandeel voor amortisatie, het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROCE) en autonome omzetgroei. Deze doelstellingen worden door de Raad van Commissarissen aan het begin van elk verslagjaar vastgesteld.

Het variabele beloningspakket is in belangrijke mate gebaseerd op prestaties die bij het behalen van de doelstellingen maximaal 75% kunnen toevoegen aan het basissalaris.

In 2014 heeft de Raad van Commissarissen in het kader van de wet Claw Back excessieve beloning bestuurders geen reden gezien om het beloningsbeleid ten aanzien van de variabele korte termijn danwel de onderstaande lange termijn beloning aan te passen of om uitgekeerde bonussen terug te vorderen.

VARIABELE BELONING (LANGE TERMIJN)

De beloning voor prestaties op de lange termijn voor de directieleden en door de Raad van Commissarissen geselecteerde leden van het management 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. Daarna bekijkt de Raad van Commissarissen 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 (middellood of beschikbare premieregeling), waarvan de premie voor een derde deel voor eigen rekening komt.

AANPASSING

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

DANKBETUIGING

De Raad van Commissarissen spreekt haar dankbaarheid uit naar de leden van de directie en alle medewerkers van Aalberts Industries voor hun inzet en toewijding in 2014.

De heer Aalberts is 40 jaar geleden het bedrijf gestart en gedurende die jaren heeft hij Aalberts Industries tot een geweldige groei en ontwikkeling gebracht. Wij zijn de heer Aalberts zeer erkentelijk voor zijn grote inzet en betrokkenheid en danken hem voor zijn stimulerende rol en ondernemerschap.

Langbroek, 25 februari 2015

Henk Scheffers (Voorzitter)
Martin van Pernis
Walter van de Vijver

1. GECONSOLIDEERDE BALANS	48	12. VOORRADEN	63
2. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	49	13. HANDELSDEBITEUREN	63
3. GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT	50	14. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA	64
4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN	50	15. FINANCIËLE INSTRUMENTEN	64
5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	51	16. EIGEN VERMOGEN	64
6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	52	17. LENINGEN	65
7. BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR DE JAARREKENING	52	18. BELASTINGLATENTIES	67
8. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S	56	19. VOORZIENINGEN	68
9. SEGMENTRAPPORTAGE	58	20. OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN	71
10. IMMATERIËLE ACTIVA	60	21. PERSONEELSKOSTEN	71
11. MATERIËLE VASTE ACTIVA	62	22. OVERIGE OPERATIONELE KOSTEN	71

23. NETTOFINANCIERINGSLASTEN	72	OVERIGE GEGEVENS	
24. WINSTBELASTING	72	33. BIJZONDERE STATUTAIRE RECHTEN INZAKE	82
25. WINST EN DIVIDEND PER AANDEEL	73	ZEGGENSCHAP	
26. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN	73	34. VOORSTEL WINSTBESTEMMING EN DIVIDEND	82
27. VERPLICHTINGEN VOOR OPERATIONELE LEASE EN HUUR	73	35. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	82
28. ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN	74	36. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE	82
29. VERBONDEN PARTIJEN	76	ACCOUNTANT	
30. VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS	77		
31. VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING	78		
32. TOELICHTING BIJ DE VENNOOTSCHAPPELIJKE	78		
JAAARREKENING			

JAARREKENING | 2014

1. GECONSOLIDEERDE BALANS

voor winstbestemming

in EUR x 1.000

	NOOT	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVA			
Goodwill	10	624.731	513.229
Overige immateriële activa	10	278.888	177.691
Materiële vaste activa	11	720.291	616.158
Latente belastingvorderingen	18	29.602	20.395
Vaste activa		1.653.512	1.327.473
Vorraden	12	491.417	425.010
Handelsdebiteuren	13	247.745	212.012
Overige vlottende activa	14	61.429	31.783
Liquide middelen	17	100	100
Vlottende activa		800.691	668.905
TOTAAL ACTIVA		2.454.203	1.996.378
PASSIVA			
Eigen vermogen	4	1.143.295	1.042.320
Minderheidsbelang	4	32.441	12.062
Totaal eigen vermogen		1.175.736	1.054.382
Langlopende leningen	17	428.282	159.426
Pensioenverplichtingen	19	86.968	63.778
Latente belastingverplichtingen	18	103.694	69.533
Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen	19	15.694	9.342
Langlopende schulden		634.638	302.079
Kredietinstellingen	17	158.179	207.824
Aflossingsverplichting op langlopende leningen	17	104.008	113.134
Handelscrediteuren		229.505	205.538
Te betalen vennootschapsbelasting		14.901	7.724
Overige kortlopende schulden	20	137.236	105.697
Kortlopende schulden		643.829	639.917
TOTAAL PASSIVA		2.454.203	1.996.378

2. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

in EUR x 1.000	NOOT	2014	2013
Netto-omzet	9	2.200.791	2.040.040
Grondstoffen en uitbesteed werk		(868.892)	(816.685)
Personeelskosten	21	(617.778)	(564.601)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	11	(84.844)	(79.890)
Amortisatie op immateriële activa	10	(20.430)	(17.495)
Overige operationele kosten	22	(382.620)	(354.276)
Som der bedrijfslasten		(1.974.564)	(1.832.947)
Bedrijfsresultaat		226.227	207.093
Nettorentelasten	23	(15.671)	(15.979)
Koersresultaten	23	(1.117)	(3.250)
Afgeleide financiële instrumenten	23	(708)	241
Nettorentelasten over pensioenverplichtingen	19	(2.655)	(2.461)
Nettofinancieringslasten		(20.151)	(21.449)
Resultaat voor belastingen		206.076	185.644
Winstbelasting	24	(56.424)	(49.804)
NETTORESULTAAT NA BELASTINGEN		149.652	135.840
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		147.514	134.159
Minderheidsbelang		2.138	1.681
Winst per aandeel			
Uitstaand	25	1,33	1,22
Verwaterd	25	1,33	1,22
Winst per aandeel (voor amortisatie)			
Uitstaand	25	1,52	1,38
Verwaterd	25	1,52	1,38

3. GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

in EUR x 1.000

	2014	2013
Winst boekjaar	149.652	135.840
<i>Andere elementen van het totaalresultaat:</i>		
Herwaarderingen pensioenverplichtingen	(17.553)	(1.324)
Belastingen over deze directe vermogensmutaties	3.686	331
Elementen die niet naar de winst-en-verliesrekening geherrubriceerd kunnen worden	(13.867)	(993)
Koersomrekeningsverschillen	14.514	(14.894)
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	1.831	3.670
Belastingen over deze directe vermogensmutaties	(1.134)	(1.765)
Elementen die in de toekomst naar de winst-en-verliesrekening geherrubriceerd kunnen worden	15.211	(12.989)
TOTAALRESULTAAT	150.996	121.858
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	145.849	120.550
Minderheidsbelang	5.147	1.308

4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

in EUR x 1.000

	AANDELEN- KAPITAAL	AGIO	OVERIGE RESERVES	KOERSOM- REKENING EN HEDGING RESERVE	ONVERDEELDE WINST	EIGEN VERMOGEN	MINDER- HEIDS- BELANG	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
PER 01-01-2013	27.357	201.125	596.013	(20.622)	135.068	938.941	11.084	950.025
Dividend 2012	288	(288)	-	-	(17.294)	(17.294)	(330)	(17.624)
Toevoeging aan overige reserves	-	-	117.774	-	(117.774)	-	-	-
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	-	-	123	-	-	123	-	123
Totaalresultaat	-	-	(993)	(12.616)	134.159	120.550	1.308	121.858
PER 31-12-2013	27.645	200.837	712.917	(33.238)	134.159	1.042.320	12.062	1.054.382
Dividend 2013	-	-	-	-	(45.338)	(45.338)	(434)	(45.772)
Toevoeging aan overige reserves	-	-	88.821	-	(88.821)	-	-	-
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	-	-	(350)	-	-	(350)	-	(350)
Verwerving deelnemingen	-	-	-	-	-	-	17.706	17.706
Transacties minderheidsbelangen	-	-	814	-	-	814	(2.040)	(1.226)
Totaalresultaat	-	-	(13.867)	12.202	147.514	145.849	5.147	150.996
PER 31-12-2014	27.645	200.837	788.335	(21.036)	147.514	1.143.295	32.441	1.175.736

5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in EUR x 1.000

	NOOT	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	2	226.227	207.093
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen op materiële vaste activa	11	84.844	79.890
Amortisatie op immateriële activa	10	20.430	17.495
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen		(1.203)	180
Mutaties in voorzieningen en overige mutaties		(16.380)	(7.172)
Mutatie voorraden		(18.899)	(3.723)
Mutatie vorderingen		(2.284)	(10.595)
Mutatie kortlopende schulden		14.593	3.629
Mutaties in werkkapitaal		(6.590)	(10.689)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			
Betaalde netto financieringslasten		(14.979)	(18.908)
Betaalde winstbelasting		(56.795)	(55.006)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		235.554	212.883
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in groepsmaatschappijen	28	(257.996)	(25.130)
Opbrengsten uit verkoop van groepsmaatschappijen	28	11.891	-
Investerings in materiële vaste activa		(85.600)	(110.679)
Investerings in immateriële activa		(4.327)	(3.074)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen		4.341	2.337
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(331.691)	(136.546)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit langlopende leningen	17	323.523	19.406
Aflossingen op langlopende leningen	17	(120.909)	(136.939)
Uitgekeerd dividend	4	(45.338)	(17.294)
Dividend en transacties minderheidsbelangen	4	(1.996)	(330)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		155.280	(135.157)
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen			
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode		(207.724)	(150.231)
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen		59.143	(58.820)
Koersomrekeningsverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen		(9.498)	1.327
LIQUIDE MIDDELEN EN KREDIETINSTELLINGEN EINDE PERIODE		(158.079)	(207.724)
Liquide middelen		100	100
Kredietinstellingen		(158.179)	(207.824)
LIQUIDE MIDDELEN EN KREDIETINSTELLINGEN EINDE PERIODE		(158.079)	(207.724)

6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Aalberts Industries, opgericht in 1975 en beursgenoteerd sinds maart 1987, is een internationaal actieve specialist in industriële producten, systemen en processen. Op ruim 200 locaties in meer dan 30 landen ontwikkelt de groep hoogwaardige oplossingen voor uiteenlopende klantbehoeften, verdeeld in de groepsactiviteiten Building Installations, Climate Control, Industrial Controls en Industrial Services.

Building Installations produceert en verkoopt complete leidingsystemen en afsluiters om water of gas te distribueren en reguleren in verwarmings-, koelings-, (drink) water-, gas- en sprinklerinstallaties in woningen, commerciële en industriële gebouwen. Climate Control ontwikkelt en produceert complete verwarmings- en koelsystemen voor architecten, specificerende instanties en gebouw eigenaren. Deze systemen vanaf de bron tot afgifte zijn ontworpen voor residentiële, commerciële en industriële gebouwen, zowel nieuwbouw als renovatie. Industrial Controls ontwikkelt en produceert regel- & controlesystemen en high-end klantspecifieke producten voor geselecteerde nichemarkten. Deze product-markt-combinaties worden gekenmerkt door een toenemende vraag naar complexe, hoogwaardige en specifieke toepassingen. Industrial Services biedt een unieke combinatie van geavanceerde materiaalkennis, productie-expertise en hoogwaardige lokale service voor specifieke marktsegmenten. Ons wereldwijde en uitgebreide productie- en servicenetwerk van ruim 80 locaties behandelt en verbetert de materiaaleigenschappen van de producten van onze klanten.

Aalberts Industries N.V. is statutair gevestigd te Utrecht, en heeft haar hoofdkantoor in Langbroek, Nederland. De geconsolideerde IFRS-jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2014 omvat de onderneming en haar dochtermaatschappijen ("de Groep"). De jaarrekening is op 25 februari 2015 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 21 april 2015 te houden Algemene Vergadering. De directie heeft de jaarcijfers op 26 februari 2015 gepubliceerd.

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 noot 8.3 van de toelichting.

De volgende standaarden en wijzigingen daarop zijn met ingang van het boekjaar 2014 voor het eerst toegepast door de Groep:

- o IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening). De nieuwe standaard introduceert een nieuw consolidatiemodel dat van toepassing is op alle ondernemingen. Het model is gebaseerd op zeggenschap en is onafhankelijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd.
- o IFRS 11 (Gemeenschappelijke arrangementen). De nieuwe standaard beschrijft de verwerking van gezamenlijke afspraken met gezamenlijke zeggenschap.
- o 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.

Deze nieuwe standaarden hebben niet geleid tot wijzigingen in de consolidatie en verwerking van deelnemingen ten opzichte van voorgaande jaren. De nieuwe standaarden hebben daarmee ook geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep. Dit geldt ook voor de toepassing van IAS 27 (Enkelvoudige jaarrekening) en IAS 28 (Investerings in geassocieerde deelnemingen) die zijn herzien als gevolg van de invoering van de nieuwe standaarden.

- o Herziening IAS 32 (Saldering van financiële activa en financiële passiva). De herziening verduidelijkt de regels omtrent saldering waarbij het gaat om nadere uitleg over wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbaar recht om te salderen en wanneer er sprake is van het gelijktijdig realiseren van een financieel actief en het afwikkelen van een financiële verplichting.
- o Herziening IAS 36 (Bijzondere waardeverminderingen) heeft geleid tot aanpassing in de eisen over de informatieverschaffing met betrekking tot de uitgevoerde impairment tests.
- o Herziening IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering) heeft betrekking op vernieuwing van afdekkingsinstrumenten en het behoud van hedge accounting.
- o IFRIC 21 (Heffingen) geeft aan in welke omstandigheden een verplichting voor een heffing opgelegd door de overheid moet worden opgenomen.

Deze wijzigingen en interpretatie hebben geen impact op het vermogen en het resultaat van de groep en hebben waar nodig geleid tot aanpassingen in de toelichting.

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

- o IFRS 9 (financiële instrumenten) behandelt de classificatie, waardering en opname van financiële activa en financiële verplichtingen en vervangt delen van IAS 39. IFRS 9 legt de nadruk op het bedrijfsmodel van de entiteit bij het classificeren van financiële activa. Dienovereenkomstig bepalen het bedrijfsmodel en de kenmerken van de contractuele kasstromen van het financiële actief of het financiële actief later wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde. De datum waarop deze standaard effectief wordt is nog niet bepaald. De Groep is niet van plan deze standaard vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald.
- o IFRS 15 (opbrengsten uit contracten met klanten) vervangt de verschillende bestaande standaarden met betrekking tot verantwoording van opbrengsten. De nieuwe standaard omvat gedetailleerde en preciezere bepalingen waarvan de toepassing mogelijk gevolgen zou kunnen hebben ten opzichte van de huidige verwerking. IFRS 15 moet retrospectief worden toegepast vanaf het boekjaar 2017. De Groep is niet van plan deze standaard vervroegd 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 zullen hebben.

7.2 GRONDSLAGEN VOOR DE CONSOLIDATIE

7.2.1 Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn de entiteiten waarin de onderneming overwegende zeggenschap heeft. Er is sprake van overwegende zeggenschap wanneer de onderneming de macht heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordeel te behalen uit de activiteiten ervan. De jaarrekening van groepsmaatschappijen wordt opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap begint tot het moment dat deze eindigt. Een overzicht van de groepsmaatschappijen is opgenomen op pagina 86 en 87.

7.2.2 Acquisities

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode. Dit houdt in dat op moment van acquisitie de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij tegen de reële waarde opgenomen worden, met inachtnaam van eventuele voorwaardelijke verplichtingen, vrijwaringsactiva, herworven

rechten en de afwikkeling van bestaande relaties met de nieuw verworven groepsmaatschappij. De koopprijs wordt gesteld op de overgedragen vergoeding en bestaat uit de reële waarde van alle overgedragen activa, aangegane verplichtingen en uitgegeven aandelen om zeggenschap van de overgenomen entiteit te krijgen (inclusief een inschatting van de voorwaardelijke koopprijs). Alle identificeerbare immateriële activa van de overgenomen onderneming worden opgenomen tegen hun reële waarden. Immateriële activa worden separaat geïdentificeerd en gewaardeerd. Een actief is identificeerbaar wanneer het voortkomt uit contractuele of andere wettelijke rechten, of verdeelbaar is. Een actief is verdeelbaar als het verkocht kan worden, hetzij apart of tezamen met andere activa. De overgedragen vergoeding wordt toegeëld 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 achterenvolgende aankopen plaatsvindt (stapsgewijze overname), worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij tegen de reële waarde opgenomen zodra de zeggenschap wordt verkregen. Een eventuele winst of verlies uit hoofde van het verschil tussen de reële waarde van het eerder in de overgenomen partij gehouden belang en de boekwaarde wordt in het overzicht totaalresultaat opgenomen.

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

7.2.3 Intercompanytransacties en transacties met verbonden partijen

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

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 eindejaarskoersen 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 wisselkoersen 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 wisselkoersen op de dag dat de waarde werd bepaald.

De samenvatting van de belangrijkste wisselkoersen die zijn toegepast in het verslagjaar en het voorgaande jaar luidt als volgt:

VALUTAKOERSEN		1 BRITSE POND (GBP) = EUR	1 AMERIKAANSE DOLLAR (USD) = EUR
2014	Jaareinde	1,277	0,821
2014	Gemiddeld	1,241	0,753
2013	Jaareinde	1,198	0,726
2013	Gemiddeld	1,178	0,753

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:

- o Activa en passiva van elke balans worden omgerekend tegen de koers per balansdatum;
- o Opbrengsten en kosten van elke winst-en-verliesrekening worden omgerekend tegen gemiddelde wisselkoersen.

De koersomrekeningsverschillen die hieruit voortvloeien worden via het totaalresultaat in het eigen vermogen verantwoord. Dit geldt tevens voor koersomrekeningsverschillen op intercompanyfinancieringen die worden aangemerkt als investeringen in buitenlandse activiteiten.

7.5 IMMATERIËLE 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 toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden, zijnde de onderdelen van de segmenten die de economische voordelen hebben van de acquisities waar de goodwill betrekking op heeft. Goodwill wordt niet geamortiseerd, maar jaarlijks getest op impairment.

7.5.2 Software

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

7.5.3 Research en development

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

7.5.4 Overige immateriële activa

Onder de overige immateriële activa zijn merkmaken 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 des-investering verantwoord. Alle andere kosten zoals reparatie- en onderhoudskosten worden in de winst-en-verliesrekening als kosten verwerkt op het moment dat zij ontstaan. Het verschil tussen het begin- en het eindsaldo van deze materiële vaste activa in uitvoering zal gewoonlijk bestaan uit investeringen en overboekingen naar andere categorieën van materiële vaste activa.

7.6.3 Afschrijvingen

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

Voor afschrijvingsdoeleinden wordt de volgende gebruiksduur toegepast:

CATEGORIE	GEBUIKSDUUR (MINIMUM)	GEBUIKSDUUR (MAXIMUM)
Grond	Onbegrensd	Onbegrensd
Gebouwen en installaties	5 jaar	40 jaar
Machines	5 jaar	15 jaar
Overige fabrieksuitrusting	3 jaar	10 jaar
Kantooruitrusting	3 jaar	5 jaar
Computerhardware	3 jaar	5 jaar
Dienstvoertuigen	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 bedrijfswaarde als deze hoger is). Deze afboeking wordt als directe impairmentkosten ten laste van het resultaat geboekt. Goodwill en immateriële 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 (kasstroombegrijpende 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

Vorraden 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 kredietverzekeringsvoorwaarden. Indien de vordering oninbaar wordt geacht wordt een voorziening gevormd.

7.10 LIQUIDE MIDDELEN

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

7.11 AANDELENKAPITAAL

Het aandelenkapitaal is aangemerkt als eigen vermogen.

7.12 OP AANDELEN GEBASEERDE PERSONEELSBELONING (PERFORMANCE SHARE PLAN)

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

7.13 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN LENINGEN

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde. De verandering in reële waarde is opgenomen in de nettofinancieringslasten

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

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 belasting- latentie voortvloeit uit de initiële verantwoording van een actief of passief anders dan een acquisitie, waarbij ten tijde van de transactie noch het economische, noch het fiscale resultaat werd beïnvloed, dan is deze niet verantwoord. De belastinglatentie wordt bepaald aan de hand van belastingtarieven en wetgeving aangenomen of hoogstwaarschijnlijk aangenomen op de balansdatum, en waarvan verwacht wordt dat deze van toepassing zullen zijn wanneer de latente belastingvordering zal worden gerealiseerd, of de latente belastingschuld zal worden voldaan. De latente belas- tingvordering voor voorwaartse verliescompensatie van ongebruikte verrekenbare verliezen, heffingskortingen en verrekenbare tijdelijke verschillen wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is, dat in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de verrekenbare verliezen en ongebruikte belastingtegoeden kunnen worden verrekend. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

7.16 PENSIOENVERPLICHTINGEN

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen volgens lokale voorwaarden en gebruiken. Groepsmaatschappijen werken met verschillende pensioenregelingen. De regelingen worden over het algemeen gefinancierd uit betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of aan door 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 betaald 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 dienst- jaren 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 pensioenlasten inclusief pensioenlasten over verstreken diensttijd en de gevolgen van afwikkelingen en inperkingen, worden als personeelskosten verwerkt. De netto- rentelasten over pensioenverplichtingen worden als rentelasten als onderdeel van de nettofinancieringslasten verwerkt.

De in de balans opgenomen verplichting met betrekking tot toegezegd- pensioenregelingen is de contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichting per balansdatum, verminderd met de reële waarde van het vermogen. De verplicht- ing 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 in- gegeven aanpassingen en wijzigingen in de actuariële aannames worden als andere elementen van het totaalresultaat ten gunste of ten laste van het eigen vermogen verwerkt. Vooruitbetaalde bijdragen worden verantwoord als actief in de mate waarin een restitutie of een reductie van toekomstige betalingen mogelijk is.

7.17 VOORZIENINGEN

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

7.18 VERANTWOORDING VAN OPBRENGSTEN

Opbrengsten omvatten de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding voor de verkoop van goederen en diensten in het kader van de normale bedrijfsvoering. De reële waarde van de netto-omzet is gelijk aan de geleverde prestaties rekening houdend met prijskortingen en bonussen, na aftrek van de over de omzet geheven belastingen. De opbrengst van geleverde goederen wordt verantwoord op het moment waarop de wezenlijke eigendomsrechten en risico's in verband met de goederen worden overgedragen aan de koper. De opbrengst van diensten wordt verantwoord in de boekhoudperiode waarin de diensten werden verleend op basis van de werkelijk verleende diensten in verhouding tot de totale te verlenen diensten. Opbrengsten uit royalty's worden verantwoord op een tijdsevenredige basis, in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomsten. Voor onderhanden projecten, waarvan het resul- taat op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de projectopbrengsten en de projectkosten verwerkt als netto-omzet en kosten in de winst-en-verliesrekening naar rato van de verrichte prestaties per balansdatum.

7.19 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die geen verband houden met de belangrijkste bedrijfsactiviteiten van de Groep, of die gerelateerd zijn aan incidentele

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

7.22 TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De acquisitieprijs van de verworven groepsmaatschappijen is, na aftrek van de aanwezige geld-middelen, 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.

7.23 OPERATIONELE LEASES

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

7.24 UITKERING DIVIDEND

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

8. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S

8.1 FINANCIËLE RISICOFACTOREN

De Groep is onderhevig aan verschillende financiële risico's: marktrisiko, krediet-risiko, liquiditeitsrisico, kasstroom- en renterisiko en kapitaalrisico. De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om bepaalde risico's in te tekken. Het beheer van financiële risico's wordt centraal uitgevoerd onder verantwoor-delijkheid 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 valutarisiko, renterisiko, 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 Marktrisiko

De Groep is internationaal actief en is onderhevig aan valutarisiko's, met name in samenhang met de Amerikaanse dollar en het Britse pond. Valutarisiko's vloeien voort uit toekomstige commerciële transacties, verantwoorde activa en passiva en netto-investeringen in buitenlandse operaties. Valutarisiko'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 valutarisiko's afgedekt met valuta-instrumenten. De Groep heeft buitenlandse groepsmaatschappijen waarvan het eigen vermogen blootstaat aan valutatranslatierisiko's. Deze valutatranslatierisiko'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 2014 zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,8 miljoen hoger zijn geweest (2013: EUR 0,3 miljoen lager). Het eigen vermogen zou EUR 14,7 miljoen hoger zijn geweest (2013: EUR 9,7 miljoen hoger). Op 31 december 2014 zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van het Britse pond onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 1,5 miljoen hoger zijn geweest (2013: EUR 0,6 miljoen hoger). Het eigen vermogen zou EUR 10,6 miljoen hoger zijn geweest (2013: EUR 8,9 miljoen hoger).

De Groep is onderhevig aan risico's met betrekking tot grondstofprijzen vanwege haar afhankelijkheid van bepaalde materialen, in het bijzonder koper. In het algemeen worden prijsstijgingen in een korte tijdspanne doorberekend in de eindprijzen. De Groep maakt gebruik van haar sterke positie in de grondstoffenmarkt om inkoop en levering van grondstoffen tegen de best mogelijke condities te realiseren. Indien het nodig wordt geacht, worden risico's door middel van goederentermijntrans-acties afgedekt, naast afgeleide instrumenten voor het afdekken van valuta- en renterisiko'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 productverkopen van enige omvang plaats-vinden 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 314.561 (2013: EUR 248.756):

	31-12-2014	31-12-2013
Handelsdebiteuren	253.032	216.873
Overige vlottende activa	61.429	31.783
Liquide middelen	100	100
TOTAAL	314.561	248.756

8.1.3 Liquiditeitsrisico

Een zorgvuldig beheer van liquiditeitsrisico's omvat het houden van voldoende liquide middelen en verhandelbare effecten, de beschikbaarheid van middelen door voldoende omvang aan kredietlijnen en het vermogen marktposities af te wikkelen. Gezien het dynamische karakter van de onderliggende activiteiten

streeft Group Treasury ernaar om flexibiliteit in de financiering te waarborgen door het openhouden van beschikbare kredietlijnen bij een aantal bekende financiële instellingen. Op basis van liquiditeitsbegrotingsmodellen, test de Groep periodiek of de ter beschikking staande financieringsfaciliteiten de verwachte toekomstige kredietbehoefte afdekken. Op basis van deze analyse verwacht de Groep dat de toekomstige kredietbehoefte voldoende is afgedekt met de beschikbare financieringsfaciliteiten. Uitgaande van continuïteit zonder rekening te houden met belangrijke acquisities, verwacht de Groep in staat te zijn de kasstromen uit investerings- en financieringsactiviteiten uit de kasstroom uit operationele activiteiten en bestaande financieringsfaciliteiten te kunnen dekken.

8.1.4 Kasstroom- en renterisico

Aangezien de Groep niet beschikt over significante rentedragende activa, zijn de inkomsten en de operationele kasstromen van de Groep in grote mate onafhankelijk van wijzigingen in de rentetarieven op de markt. Het renterisico van de Groep komt vooral voort uit langlopende leningen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen. Het beleid van de Groep is erop gericht het merendeel van de financiering te houden in instrumenten met een variabele rente. Voor het risicobeheer van de renterisico's voor de kasstromen maakt de Groep, voor zover van toepassing, gebruik van variabele-naar-vaste renteswaps. Met behulp van dergelijke renteswaps worden de variabele rentepercentages van leningen omgezet in vaste. Op 31 december 2014, zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst EUR 5,5 miljoen lager zijn geweest (2013: EUR 4,6 miljoen lager), voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op leningen met variabele rente. Het eigen vermogen zou met gelijke bedragen lager zijn geweest. De mutatie in de marktwaarde per balansdatum van de afgeleide financiële instrumenten, als gevolg van de renteverandering, is niet opgenomen in deze gevoeligheidsanalyse.

8.1.5 Kapitaalrisico

Als onderdeel van het streven naar continuïteit voor aandeelhouders en andere belanghebbenden, beoordeelt de Groep periodiek haar kapitaalstructuur in overeenstemming met binnen de markt en financiële instellingen gebruikelijke financiële ratio's, namelijk: leverage ratio (nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling) 2014: 1,9 (2013: 1,6), interest cover ratio (EBITDA / nettorentelasten twaalfmaands-rolling) 2014: 22,6 (2013: 19,0) en gearing (nettoschuld / eigen vermogen) 2014: 0,6 (2013: 0,5).

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, valutaonwisseling en metaalpijzen. 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 verantwoord. Mutaties in de reële waarde van deze instrumenten worden onmiddellijk verwerkt in het resultaat. De verwerking van mutaties in de reële waarde van afgeleide instrumenten die voor hedge accounting kwalificeren is afhankelijk van de aard van de afgedekte transactie. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt op basis van officiële koersen en noteringen bepaald door de financiële instellingen waarbij deze instrumenten worden gehouden. In overeenstemming daarmee worden alle afgeleide financiële instrumenten als kortlopend gerubriceerd.

Indien een afgeleid financieel instrument wordt aangemerkt als een afdekking tegen fluctuaties in de kasstromen uit activa, passiva of 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 risicomangementdoelen 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. Details over de uitgevoerde impairmenttesten zijn opgenomen in noot 10.

8.3.2 Geraamde gebruiksduur en restwaarde materiële vaste activa en immateriële activa

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

8.3.3 Pensioenregelingen

Aangezien hier sprake is van verplichtingen en onzekerheden op lange termijn, zijn inschattingen noodzakelijk om te ramen welk bedrag de Groep dient te beleggen om aan de pensioenverplichtingen te voldoen. Actuarissen berekenen de verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen deels op basis van informatie van de directie zoals toekomstige salarisverhogingen, het rendement op beleggingen van de pensioenregelingen, 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 toelichting op de posten waar deze risico's betrekking op hebben.

9. SEGMENTRAPPORTAGE

9.1 RAPPORTAGE SEGMENTEN

In 2014 heeft Aalberts Industries zijn strategie aangescherpt, gebaseerd op de business- en marktmogelijkheden, kerntechnologieën met groeiperspectief en sterke merknamen. Voorheen was sprake van de businesses Flow Control en Industrial Services. Gedurende het boekjaar zijn de groepsmaatschappijen ingedeeld in vier businesses Building Installations, Climate Control, Industrial Controls en Industrial Services die worden aangestuurd door de directie. Binnen deze activiteiten ligt de focus op leidende technologie- en marktposities met hoge toegevoegde waarde richting de specifieke eindgebruiker. Deze spreiding in businesses, marktsegmenten en geografische regio's biedt naast een stabiele basis de mogelijkheid om gebruik te maken van onze wereldwijde footprint voor het realiseren van nieuwe business mogelijkheden. De aanscherping van de strategie en de daaruit voortvloeiende operationele aansturing heeft als gevolg dat het aantal rapportage segmenten is uitgebreid van twee segmenten naar vier segmenten welke daarmee gelijk zijn aan de te onderscheiden businesses. Naast de te onderscheiden rapportage segmenten is er sprake van eliminatie van Intersegmenttransfers of -transacties en niet-gealloceerde posten welke vooral bestaan uit ondersteunende activiteiten en projecten op holdingniveau en daaraan gerelateerde baten en lasten waarbij rechtstreekse monitoring door de directie plaatsvindt. De niet-gealloceerde activa bestaan met name uit (latente) belastingvorderingen. Intersegmenttransfers of -transacties worden afgesloten met transferprijzen en condities die vergelijkbaar zijn met de voorwaarden die bij niet-verwante derden worden gehanteerd.

2014	BUILDING INSTALLATIONS	CLIMATE CONTROL	INDUSTRIAL CONTROLS	INDUSTRIAL SERVICES	HOLDING / ELIMINATIES	TOTAAL
Netto-omzet						
Externe omzet	1.012.061	318.095	406.884	463.751	-	2.200.791
Transacties tussen segmenten	33.441	21.686	11.036	4.979	(71.142)	-
NETTO-OMZET TOTAAL	1.045.502	339.781	417.920	468.730	(71.142)	2.200.791
Bedrijfsresultaat (EBITA)	99.787	35.377	53.484	62.660	(4.651)	246.657
EBITA als % van de netto-omzet	9,5	10,4	12,8	13,4	-	11,2
Activa	963.111	377.487	369.990	715.946	27.669	2.454.203
Passiva	205.825	69.455	61.280	115.926	16.917	469.403
Afschrijvingen	35.629	6.389	12.678	28.654	1.494	84.844
Investerings	27.133	4.699	11.427	41.245	16	84.520
2013						
Netto-omzet						
Externe omzet	986.603	244.885	397.289	411.263	-	2.040.040
Transacties tussen segmenten	19.969	20.087	7.983	5.287	(53.326)	-
NETTO-OMZET TOTAAL	1.006.572	264.972	405.272	416.550	(53.326)	2.040.040
Bedrijfsresultaat (EBITA)	93.585	25.566	51.334	57.163	(3.060)	224.588
EBITA als % van de netto-omzet	9,3	9,6	12,7	13,7	-	11,0
Activa	914.987	203.537	374.093	484.480	19.281	1.996.378
Passiva	174.947	47.923	66.256	85.862	9.368	384.355
Afschrijvingen	34.257	6.615	12.724	24.800	1.494	79.890
Investerings	28.552	4.599	26.019	46.786	103	106.059

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

	2014	2013
Totale bedrijfsresultaat (EBITA) van de gerapporteerde segmenten	246.657	224.588
Amortisatie op immateriële activa	(20.430)	(17.495)
Nettofinancieringslasten	(20.151)	(21.449)
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	206.076	185.644

De activa van de segmenten bestaan met name uit immateriële activa, materiële vaste activa, voorraden, handelsdebiteuren en andere vlottende activa.

De passiva van de gerapporteerde segmenten zijn exclusief leningen, financiële leases en overige aan financiering gerelateerde verplichtingen. De passiva van de gerapporteerde segmenten omvatten ook geen latente en acute belastingverplichtingen. Aansluiting naar de geconsolideerde balans is als volgt:

	2014	2013
Totale passiva van de gerapporteerde segmenten	469.403	384.355
Leningen en schulden aan kredietinstellingen	671.290	459.832
Financiële leases	19.179	20.552
Belastingverplichtingen	118.595	77.257
Eigen vermogen	1.175.736	1.054.382
GECONSOLIDEERDE TOTALE PASSIVA	2.454.203	1.996.378

9.2 GEOGRAFISCHE SPREIDING

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

NETTO-OMZET	2014	%	2013	%
West- & Noord-Europa	1.283.900	58,3	1.200.800	58,9
Noord-Amerika	450.434	20,5	401.501	19,7
Oost-Europa	228.901	10,4	221.602	10,9
Zuid-Europa	76.763	3,5	69.308	3,4
Midden-Oosten & Afrika	61.394	2,8	56.341	2,7
Verre Oosten	42.582	1,9	35.626	1,7
Overige	56.817	2,6	54.862	2,7
TOTAAL	2.200.791	100,0	2.040.040	100,0

De vaste activa zijn opgesplitst aan de hand van het land waarin de activa zich bevinden en bestaan uit goodwill, overige immateriële activa, materiële vaste activa en latente belastingvorderingen:

VASTE ACTIVA	2014	%	2013	%
West- & Noord-Europa	1.253.715	75,9	1.004.010	75,7
Noord-Amerika	238.615	14,4	184.787	13,9
Oost-Europa	88.255	5,3	76.252	5,7
Zuid-Europa	47.066	2,8	46.687	3,5
Midden-Oosten & Afrika	103	-	102	-
Verre Oosten	25.758	1,6	15.635	1,2
TOTAAL	1.653.512	100,0	1.327.473	100,0

9.3 OMZETANALYSE PER CATEGORIE

NETTO-OMZET	2014	%	2013	%
Goederen	1.862.713	84,6	1.751.974	85,9
Diensten	338.078	15,4	288.066	14,1
TOTAAL	2.200.791	100,0	2.040.040	100,0

10. IMMATERIËLE ACTIVA

	GOODWILL	SOFTWARE	OVERIGE	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA
Per 1 januari 2013				
Aanschafwaarde	504.203	31.689	255.046	286.735
Cumulatieve amortisatie	-	(26.647)	(78.214)	(104.861)
NETTOBOEKWAARDE	504.203	5.042	176.832	181.874
Jaar eindigend op 31 december 2013				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	504.203	5.042	176.832	181.874
Investeringen	-	2.815	276	3.091
Verwerving deelnemingen	12.328	4	12.000	12.004
Amortisatie	-	(2.176)	(15.319)	(17.495)
Koersomrekeningsverschillen	(3.302)	(35)	(1.748)	(1.783)
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	513.229	5.650	172.041	177.691
Per 31 december 2013				
Aanschafwaarde	513.229	33.818	264.237	298.055
Cumulatieve amortisatie	-	(28.168)	(92.196)	(120.364)
NETTOBOEKWAARDE	513.229	5.650	172.041	177.691
Jaar eindigend op 31 december 2014				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	513.229	5.650	172.041	177.691
Investeringen	-	2.775	1.660	4.435
Verwerving deelnemingen	100.370	4.169	106.687	110.856
Verkoop deelnemingen	-	(31)	(174)	(205)
Amortisatie	-	(2.779)	(17.651)	(20.430)
Koersomrekeningsverschillen	11.132	(10)	6.551	6.541
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	624.731	9.774	269.114	278.888
Per 31 december 2014				
Aanschafwaarde	624.731	43.899	389.174	433.073
Cumulatieve amortisatie	-	(34.125)	(120.060)	(154.185)
NETTOBOEKWAARDE	624.731	9.774	269.114	278.888

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

Goodwill en impairment testen

Goodwill wordt niet geamortiseerd en heeft een onbeperkte gebruiksduur ten tijde van de verantwoording.

De boekwaarde van de goodwill is ten behoeve van de impairment testen toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden binnen Building Installations, Climate Control, Industrial Controls en Industrial Services. De toerekening van de boekwaarde van de goodwill aan de rapportage segmenten is geaggregeerd als volgt:

GOODWILL	2014	2013
Building Installations	270.599	263.982
Climate Control	96.050	47.897
Industrial Controls	69.649	67.681
Industrial Services	188.433	133.669
TOTAAL	624.731	513.229

De contante waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van bedrijfswaarde. De berekeningen bestaan uit kasstroomvoorspellingen (voor belastingen) gebaseerd op door het management goedgekeurde budgetten voor 2015 en extrapolatie voor de 4 jaren daarna. Het door het management bepaalde gebudgetteerde groeipercentage is gebaseerd op resultaten uit het verleden en haar verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkelingen. Voor de periode na 2019 is rekening gehouden met een groeipercentage gelijk aan de verwachte lange termijn inflatiepercentages.

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

De voor de impairment testen gehanteerde aannames zijn als volgt:

2014	BUILDING INSTALLATIONS	CLIMATE CONTROL	INDUSTRIAL CONTROLS	INDUSTRIAL SERVICES
Gemiddeld groeipercentage (eerste 5 jaar)	3,0% - 5,0%	3,8%	4,4% - 4,8%	4,3%
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Disconteringsvoet (voor belastingen)	10,5% - 12,7%	10,5%	10,5% - 11,0%	10,8%
Disconteringsvoet (na belastingen)	7,8% - 7,9%	8,0%	7,9% - 8,0%	7,9%

2013	BUILDING INSTALLATIONS	CLIMATE CONTROL	INDUSTRIAL CONTROLS	INDUSTRIAL SERVICES
Gemiddeld groeipercentage (eerste 5 jaar)	5,8%	5,8%	5,8%	6,2%
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Disconteringsvoet (voor belastingen)	11,1% - 14,2%	11,9%	12,0%	11,8%
Disconteringsvoet (na belastingen)	8,3% - 8,9%	8,3%	8,3%	8,3%

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 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 impairment testen leiden. Daarom is naast de impairment testen een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd gebaseerd op de wijziging van een aanname waarbij de andere aannames constant worden gehouden. Hierbij zijn de volgende wijzigingen van aannames beoordeeld:

- o Gemiddeld groeipercentage 2% lager
- o Langetermijngroeipercentage 1% lager
- o Disconteringsvoet (na belastingen) 1% hoger

Op basis van deze gevoeligheidsanalyse is geconcludeerd dat bij aanpassing van de bovenvermelde aannames geen sprake is van impairments.

11. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	TERREINEN & GEBOUWEN	MACHINES & INSTALLATIES	OVERIGE	IN UIT- VOERING	TOTAAL
Per 1 januari 2013					
Aanschafwaarde	418.645	1.185.874	80.053	51.818	1.736.390
Cumulatieve afschrijvingen	(189.869)	(884.422)	(69.706)	-	(1.143.997)
NETTOBOEKWAARDE	228.776	301.452	10.347	51.818	592.393
Jaar eindigend 31 december 2013					
Boekwaarde begin verslagjaar	228.776	301.452	10.347	51.818	592.393
Investerings	22.306	42.750	3.615	37.388	106.059
In gebruik genomen	8.389	33.873	932	(43.194)	-
Desinvesteringen	(1.467)	(1.020)	(30)	-	(2.517)
Verwerving deelnemingen	3.856	3.715	337	6	7.914
Afschrijvingen	(14.089)	(61.632)	(4.169)	-	(79.890)
Koersomrekeningsverschillen	(3.086)	(3.835)	(125)	(755)	(7.801)
Boekwaarde einde verslagjaar	244.685	315.303	10.907	45.263	616.158
Per 31 december 2013					
Aanschafwaarde	445.583	1.228.515	76.541	45.263	1.795.902
Cumulatieve afschrijvingen	(200.898)	(913.212)	(65.634)	-	(1.179.744)
NETTOBOEKWAARDE	244.685	315.303	10.907	45.263	616.158
Jaar eindigend 31 december 2014					
Boekwaarde begin verslagjaar	244.685	315.303	10.907	45.263	616.158
Investerings	13.343	44.296	3.735	23.146	84.520
In gebruik genomen	5.220	21.236	164	(26.620)	-
Desinvesteringen	(299)	(2.064)	(45)	(878)	(3.286)
Verwerving deelnemingen	48.216	44.354	3.874	5.577	102.021
Verkoop deelnemingen	(1.876)	(1.821)	(565)	(69)	(4.331)
Afschrijvingen	(14.814)	(65.723)	(4.307)	-	(84.844)
Koersomrekeningsverschillen	(538)	9.007	(545)	2.129	10.053
Boekwaarde einde verslagjaar	293.937	364.588	13.218	48.548	720.291
Per 31 december 2014					
Aanschafwaarde	530.679	1.445.135	91.680	48.548	2.116.042
Cumulatieve afschrijvingen	(236.742)	(1.080.547)	(78.462)	-	(1.395.751)
NETTOBOEKWAARDE	293.937	364.588	13.218	48.548	720.291

Per jaareinde waren groepsmaatschappijen investeringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 51.777 (2013: EUR 49.648). Hiervan is EUR 48.548 (2013: EUR 45.263) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Het onroerend goed en enkele machines van een aantal groepsmaatschappijen zijn hypothecair belast.

12. VOORRADEN

	31-12-2014	31-12-2013
Grond- en hulpstoffen	117.185	94.558
Onderhanden werk	117.247	111.090
Gereed product en handelsgoederen	244.742	207.510
Overige voorraden	12.243	11.852
TOTAAL	491.417	425.010

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 26.834 (2013: EUR 26.768).

13. HANDELSDEBITEUREN

	31-12-2014	31-12-2013
Handelsdebiteuren	253.032	216.872
Voorziening dubieuze debiteuren	(5.287)	(4.860)
NETTOHANDELSDEBITEUREN	247.745	212.012

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. In de handelsdebiteuren is een verplichting van EUR 70.805 (2013: EUR 68.435) opgenomen uit hoofde van klantenbonussen. Deze bedragen zijn verrekenbaar en juridisch afdwingbaar en derhalve gesaldeerd op de openstaande handelsdebiteuren. Waardeverminderingen op handelsdebiteuren zijn verwerkt in 'overige operationele kosten' en bedroegen per saldo EUR 1.072 (2013: EUR 1.175). De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

Verloopoverzicht van de voorziening dubieuze debiteuren is als volgt:

	2014	2013
Per 1 januari	4.860	5.338
Dotatie	1.296	1.282
Besteding	(664)	(1.560)
Vrijgevallen	(224)	(107)
Verwerving deelnemingen	210	6
Verkoop deelnemingen	(300)	-
Koersomrekeningsverschillen	109	(99)
PER 31 DECEMBER	5.287	4.860

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

	31-12-2014	31-12-2013
Nog niet vervallen	190.062	164.464
Minder dan 30 dagen na vervaldag	42.522	34.016
Tussen 30 en 60 dagen na vervaldag	10.573	7.558
Tussen 60 en 90 dagen na vervaldag	2.711	2.390
Meer dan 90 dagen na vervaldag	7.164	8.444
HANDELSDEBITEUREN	253.032	216.872

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

HANDELSDEBITEUREN	31-12-2014	31-12-2013
Euro	134.141	124.894
Amerikaanse dollar	55.123	42.615
Britse pond	30.210	24.881
Overige valuta	33.558	24.482
TOTAAL	253.032	216.872

14. OVERIGE VLOTTENDE ACTIVA

	31-12-2014	31-12-2013
Overlopende activa	12.801	12.093
Afgeleide financiële instrumenten	-	10
Overige vorderingen	48.628	19.680
TOTAAL	61.429	31.783

De overige vorderingen hebben voor EUR 20.978 (2013: EUR -) betrekking op vorderingen uit hoofde van verkoop van deelnemingen.

De boekwaarde van de overige vlottende activa komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

15. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	ACTIVA 2014	ACTIVA 2013	PASSIVA 2014	PASSIVA 2013
Renteswapcontracten		-	2.909	4.647
Valutacontracten	-	10	468	-
Metaalprijscontracten	-	-	213	70
TOTAAL	-	10	3.590	4.717

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2014 was EUR 85.000 (2013: EUR 146.816), van valutacontracten EUR 37.667 (2013: EUR 15.768) en van metaalprijscontracten EUR 8.304 (2013: EUR 13.392). 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 110,6 miljoen (2013: 110,6 miljoen) met een nominale waarde van EUR 0,25 per aandeel. Bovendien zijn er 100 prioriteitsaandelen uitgegeven met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel. Zie noot 32.4 voor een nadere toelichting op het aantal uitstaande aandelen.

16.2 OP AANDELEN GEBASEERDE PERSONEELSELONING (PERFORMANCE SHARE PLAN)

Aalberts Industries bekijkt jaarlijks of er uit het bestaande Performance Share Plan een toekenning wordt 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. 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 (100%) voorwaardelijke aandelen toegekend en geaccepteerd (PSP 2011-2013). Hiervan stonden er per ultimo 2013 nog 73.000 uit. Gebaseerd op de gemiddelde groei van de winst per aandeel voor amortisatie over de driejaarsprestatieperiode 2011-2013, is conform de jaarrekening 42% van de voorwaardelijk toegekende aandelen gevest in april 2014, in totaal 30.660 stuks. Deze aandelen zijn in mei 2014 door Aalberts Industries ingekocht voor EUR 734 en dit bedrag is ten laste van de overige reserves in het eigen vermogen verwerkt.

In juni/juli 2013 zijn in totaal 82.000 (100%) voorwaardelijke aandelen toegekend en geaccepteerd (PSP 2013-2015) en in mei 2014 nog eens 10.000 stuks (100%). Doordat met een aantal medewerkers het dienstverband is of zal worden beëindigd staan er per ultimo 2014 nog 78.000 (2013: 76.000) voorwaardelijke aandelen uit. De reële waarde van de Performance Shares toegekend in 2014 bedraagt EUR 22,83 per aandeel. Dit is gebaseerd op de aandelenkoers op toekenningsdatum ('grant date') van EUR 23,65 per aandeel onder aftrek van de contante waarde (risicovrije interestvoet van 0,07%-0,51%) 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 17,77 per aandeel (2013: EUR 16,89). De totale reële waarde van de 78.000 voorwaardelijke aandelen bedraagt per ultimo 2014: EUR 1.386 (2013: EUR 1.284), waarvan in 2014 EUR 384 (2013: EUR 386) ten laste van de personeelskosten is verwerkt en ten gunste van het eigen vermogen (per saldo vermogensneutraal).

In het Performance Share Plan zijn ook de directieleden van Aalberts Industries N.V. opgenomen, waarvan de details zijn vermeld bij de beloning van de directie op pagina 81.

16.3 MINDERHEIDSBELANG

De toename van het minderheidsbelang naar EUR 32.441 (2013: EUR 12.062) heeft voornamelijk betrekking op de acquisitie van Impreglon SE (zie noot 28).

17. LENINGEN

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

CONVENANTEN	LEVERAGE RATIO	INTEREST COVER RATIO
Per 30 juni van elk jaar	< 3,5	> 3,0
Per 31 december van elk jaar	< 3,0	> 3,0

Definities:

- o Leverage ratio: Nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling
- o 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	2014	2013
Leverage ratio	1,9	1,6
Interest cover ratio	22,6	19,0

LANGLOPENDE LENINGEN	BANK-LENINGEN	FINANCIËLE LEASES	TOTAAL
Per 1 januari 2014	252.008	20.552	272.560
Nieuwe leningen	323.140	383	323.523
Aflossingen	(118.239)	(2.670)	(120.909)
Verwerving deelnemingen	47.194	963	48.157
Koersomrekeningsverschillen	9.008	(49)	8.959
Per 31 december 2014	513.111	19.179	532.290
Aflossingsverplichting binnen één jaar	(101.632)	(2.376)	(104.008)
OPGENOMEN IN DE BALANS PER 31 DECEMBER 2014	411.479	16.803	428.282

De aflossingsverplichting binnen één jaar op langlopende leningen bedraagt EUR 104.008 (2013: EUR 113.134) 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 1,0% en 5,0%.

17.1 BANKLENINGEN

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

VERVALDATUM BANKLENINGEN	2014	2013
Binnen 1 jaar	101.632	110.723
Tussen 1 en 5 jaar	284.056	139.963
Meer dan 5 jaar	127.423	1.322
TOTAAL	513.111	252.008

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

BANKLENINGEN	2014	2013
Euro	424.196	178.607
Amerikaanse dollar	81.783	69.069
Overige valuta	7.132	4.332
TOTAAL	513.111	252.008

17.2 FINANCIËLE LEASES

VERVALDATUM FINANCIËLE LEASES	2014	2013
Minimale leasebetalingen:		
Binnen 1 jaar	3.680	3.693
Tussen 1 en 5 jaar	16.304	17.200
Meer dan 5 jaar	13.273	13.619
	33.257	34.512
Financieringslasten:		
Binnen 1 jaar	1.305	1.282
Tussen 1 en 5 jaar	4.769	4.789
Meer dan 5 jaar	8.004	7.889
	14.078	13.960
Nettoverplichting:		
Binnen 1 jaar	2.375	2.411
Tussen 1 en 5 jaar	11.535	12.411
Meer dan 5 jaar	5.269	5.730
NETTOVERPLICHTING IN DE BALANS	19.179	20.552

17.3 KREDIETINSTELLINGEN

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten bestaande uit een combinatie van gecommiteerde en ongecommiteerde lijnen, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2014 EUR 778 miljoen (2013: EUR 642 miljoen), waarvan EUR 158 miljoen (2013: EUR 208 miljoen) was gebruikt. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

De post kredietinstellingen van EUR 158,2 miljoen bevat het saldo van de korte termijn schulden (EUR 214,3 miljoen) en de liquide middelen (EUR 56,1 miljoen).

De kredietfaciliteiten bestaan voornamelijk uit cashpool overeenkomsten met verschillende binnen- en buitenlandse kredietinstellingen.

18. BELASTINGLATENTIES

Latente belastingvorderingen en -schulden zijn met elkaar verrekend indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat lopende belastingvorderingen te verrekenen met lopende belastingschulden en indien de belastinglatentie betrekking heeft op dezelfde belastingdienst. De Groep heeft niet-gewaardeerde fiscaal verrekenbare verliezen voor een bedrag van ongeveer EUR 19 miljoen (2013: 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 immateriële activa uit acquisities en tijdelijke afschrijvingsverschillen op materiële vaste activa.

	VERREKEN- BARE VERLIEZEN	IMMATERIËLE ACTIVA	MATERIËLE VASTE ACTIVA	VOOR- ZIENINGEN	WERK- KAPITAAL & OVERIGE	SALDERING	NETTO VORDERINGEN /SCHULDEN
Vorderingen	4.372	77	713	17.673	5.898	(4.812)	23.921
Schulden	-	40.102	26.521	1.062	7.625	(4.812)	70.498
Per 1 januari 2013	(4.372)	40.025	25.808	(16.611)	1.727	-	46.577
Winst-en- verliesrekening	723	(2.682)	232	770	(807)	-	(1.764)
Vermogensmutatie	-	-	-	517	917	-	1.434
Verwerving deelnemingen	-	3.210	159	19	-	-	3.388
Koersomrekeningsverschillen	29	(418)	(291)	171	12	-	(497)
Mutaties 2013	752	110	100	1.477	122	-	2.561
Vorderingen	3.620	104	680	15.921	4.834	(4.764)	20.395
Schulden	-	40.239	26.588	787	6.683	(4.764)	69.533
Per 31 december 2013	(3.620)	40.135	25.908	(15.134)	1.849	-	49.138
Winst-en-verliesrekening	(104)	(2.691)	(1.058)	213	(1.505)	-	(5.145)
Vermogensmutatie	-	-	-	(3.220)	668	-	(2.552)
Verwerving deelnemingen	-	31.654	44	(1.585)	958	-	31.071
Verkoop deelnemingen	-	-	(507)	289	(121)	-	(339)
Koersomrekeningsverschillen	21	1.844	859	(701)	(104)	-	1.919
Mutaties 2014	(83)	30.807	(662)	(5.004)	(104)	-	24.954
Vorderingen	3.703	135	1.200	21.751	4.940	(2.127)	29.602
Schulden	-	71.077	26.446	1.613	6.685	(2.127)	103.694
PER 31 DECEMBER 2014	(3.703)	70.942	25.246	(20.138)	1.745	-	74.092

19. VOORZIENINGEN

19.1 PENSIOENVERPLICHTINGEN

	CONTANTE WAARDE (GEDEELTE- LIJK) AFGE- FINANCIERDE VERPLICHT- TINGEN	REËLE WAARDE FONDS BELEG- GINGEN	NETTO VERPLICHT- TING	CONTANTE WAARDE NIET AFGEFINAN- CIERDE VERPLICHT- TINGEN	TOTAAL
PER 1 JANUARI 2013	131.799	(83.930)	47.869	18.206	66.075
Pensioenlasten	675	-	675	549	1.224
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	(108)	-	(108)	-	(108)
Inperkingen en afwikkelingen	(136)	-	(136)	(112)	(248)
Rentelasten / (baten)	5.332	(3.457)	1.875	586	2.461
Totaal verwerkt in winst-en-verliesrekening	5.763	(3.457)	2.306	1.023	3.329
Actuariële resultaten (demografische aannames)	(99)	-	(99)	(91)	(190)
Actuariële resultaten (financiële aannames)	8.226	-	8.226	167	8.393
Actuariële resultaten (ervaringsaanpassingen)	(277)	-	(277)	(52)	(329)
Herwaardering fondsbeleggingen	-	(6.550)	(6.550)	-	(6.550)
Totaal verwerkt in eigen vermogen (totaalresultaat)	7.850	(6.550)	1.300	24	1.324
Werkgeversbijdragen	-	(3.851)	(3.851)	-	(3.851)
Deelnemersbijdragen	55	(55)	-	-	-
Uitkeringen	(4.086)	4.086	-	(1.923)	(1.923)
Herrubriceringen	-	-	-	(242)	(242)
Koersomrekeningsverschillen	(2.806)	1.887	(919)	(15)	(934)
PER 31 DECEMBER 2013	138.575	(91.870)	46.705	17.073	63.778
Pensioenlasten	652	-	652	720	1.372
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	-	-	-	25	25
Inperkingen en afwikkelingen	15	-	15	58	73
Rentelasten / (baten)	6.273	(4.187)	2.086	569	2.655
Totaal verwerkt in winst-en-verliesrekening	6.940	(4.187)	2.753	1.372	4.125
Actuariële resultaten (demografische aannames)	(204)	-	(204)	(79)	(283)
Actuariële resultaten (financiële aannames)	18.074	-	18.074	3.264	21.338
Actuariële resultaten (ervaringsaanpassingen)	(181)	-	(181)	582	401
Herwaardering fondsbeleggingen	-	(3.903)	(3.903)	-	(3.903)
Totaal verwerkt in eigen vermogen (totaalresultaat)	17.689	(3.903)	13.786	3.767	17.553
Werkgeversbijdragen	-	(3.117)	(3.117)	-	(3.117)
Deelnemersbijdragen	-	(313)	(313)	-	(313)
Uitkeringen	(4.651)	4.651	-	(1.720)	(1.720)
Verwerving deelnemingen	27	-	27	3.946	3.973
Verkoop deelnemingen	(342)	-	(342)	(198)	(540)
Koersomrekeningsverschillen	9.064	(5.751)	3.313	(84)	3.229
PER 31 DECEMBER 2014	167.302	(104.490)	62.812	24.156	86.968

De pensioenverplichtingen hebben grotendeels betrekking op toegezegde pensioenregelingen in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Frankrijk. De balansverplichting en bedragen in winst-en-verliesrekening zijn als volgt over de landen verdeeld:

	VERENIGD KONINKRIJK	DUITSLAND	FRANKRIJK	OVERIGE LANDEN	TOTAAL
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	156.775	5.176	2.049	3.302	167.302
Reële waarde fondsbeleggingen	(99.601)	(2.469)	(173)	(2.247)	(104.490)
	57.174	2.707	1.876	1.055	62.812
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	-	16.286	6.606	1.264	24.156
BALANSVERPLICHTING PER 31 DECEMBER 2014	57.174	18.993	8.482	2.319	86.968
BALANSVERPLICHTING PER 31 DECEMBER 2013	42.770	11.504	7.650	1.854	63.778

BEDRAGEN VERWERKT IN WINST-EN-VERLIESREKENING	VERENIGD KONINKRIJK	DUITSLAND	FRANKRIJK	OVERIGE LANDEN	TOTAAL
Pensioenlasten	270	356	443	303	1.372
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	-	-	25	-	25
Inperkingen en afwikkelingen	-	58	-	15	73
Totaal verwerkt in personeelskosten	270	414	468	318	1.470
Rentelasten / (baten)	1.937	406	276	36	2.655
TOTAAL VERWERKT IN WINST-EN-VERLIESREKENING	2.207	820	744	354	4.125

De actuariële aannames voor de berekening van de pensioenverplichtingen zijn:

ACTUARIËLE AANNAMES 2014	VERENIGD KONINKRIJK	DUITSLAND	FRANKRIJK
Disconteringsvoet	3,50%	1,80%	2,50%
Inflatie	3,00%	1,75%	2,00%
Toekomstige salarisverhogingen	2,00%	1,75%	2,00%

ACTUARIËLE AANNAMES 2013	VERENIGD KONINKRIJK	DUITSLAND	FRANKRIJK
Disconteringsvoet	4,50%	3,25%	3,50%
Inflatie	3,40%	1,75%	2,00%
Toekomstige salarisverhogingen	2,40%	1,75%	2,00%

Aannames ten aanzien van toekomstige sterftcijfers zijn gebaseerd op gepubliceerde statistische gegevens en sterftetabellen in de desbetreffende landen.

De gevoeligheid van de pensioenverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen voor wijzigingen in actuariële aannames is als volgt:

ACTUARIËLE AANNAME	WIJZIGING IN AANNAME	IMPACT OP DE PENSIOENVERPLICHTING	
		VERHOGING	VERLAGING
Disconteringsvoet	0,50%	Afname met 8,5%	Toename met 8,8%
Inflatie	0,50%	Toename met 7,7%	Afname met 7,5%
Toekomstige salarisverhogingen	0,50%	Toename met 4,6%	Afname met 4,5%
Levensverwachting	1 jaar	Toename met 2,8%	Afname met 2,8%

De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de wijziging in een aanname waarbij de andere aannames constant worden gehouden. In de praktijk zullen de uitkomsten hiervan afwijken omdat aannames onderling samen kunnen hangen.

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

CATEGORIEËN FONDSBELEGGINGEN	2014	2013
Aandelen	64%	66%
Schuldbewijzen	27%	28%
Overige	9%	6%
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 toegezegd-bijdrageregelingen verwerkt.

De Groep voorziet een bijdrage van ongeveer EUR 4,3 miljoen aan de gefinancierde toegezegdpensioenregelingen in 2015.

19.2 OVERIGE VOORZIENINGEN EN LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

	2014	2013
Per 1 januari	9.342	8.450
Dotatie	2.563	2.236
Besteding	(1.715)	(784)
Vrijgevallen	(1.061)	(3.540)
Verwerving deelnemingen	6.729	3.050
Verkoop deelnemingen	(338)	-
Koersomrekeningsverschillen	174	(70)
PER 31 DECEMBER	15.694	9.342

De overige voorzieningen en langlopende verplichtingen hebben voor EUR 9,8 miljoen betrekking op het nog niet betaalde deel van de verwervingsprijs voor acquisities. Het resterende bedrag heeft betrekking op verplichtingen die samenhangen met de normale bedrijfsvoering en voorzieningen voor herstructureringen en saneringen.

20. OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2014	31-12-2013
Sociale lasten en belastingen	22.011	20.795
Belasting toegevoegde waarde	8.235	6.120
Overlopende passiva	38.819	24.715
Bedragen verschuldigd aan personeel	48.130	40.953
Afgeleide financiële instrumenten	3.590	4.717
Overige	16.451	8.397
TOTAAL	137.236	105.697

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

21. PERSONEELSKOSTEN

	2014	2013
Lonen en salarissen	(490.988)	(445.029)
Sociale verzekeringen	(92.870)	(87.464)
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	(1.470)	(867)
Toegezegde-bijdrageregelingen	(15.418)	(14.885)
Overige personeelskosten	(17.032)	(16.356)
TOTAAL	(617.778)	(564.601)

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 13.338 (2013: 12.489).

De beloning van de directie en commissarissen wordt vermeld in de toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening (noot 32.8).

22. OVERIGE OPERATIONELE KOSTEN

	2014	2013
Productiekosten	(212.215)	(201.088)
Verkoopkosten	(66.751)	(64.861)
Huisvestingskosten	(34.607)	(32.660)
Algemene kosten	(86.986)	(68.332)
Garantiekosten	(2.993)	(2.374)
Overige bedrijfsopbrengsten	20.932	15.039
TOTAAL	(382.620)	(354.276)

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

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die niet gerelateerd zijn aan de belangrijkste activiteiten van de Groep of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items zoals overheidssubsidies en verzekeringsbaten. Daarbij is in 2014 de gerealiseerde boekwinst op desinvesteringen ten bedrage van EUR 20,0 miljoen (2013: EUR 4,0 miljoen) opgenomen alsmede reële waardeaanpassingen op overeengekomen voorwaardelijke verwervingsprijzen voor een bedrag van EUR 0,5 miljoen (2013: EUR 2,5 miljoen). De opbrengsten uit deze transacties worden aangewend om de bestaande marktposities en operaties te versterken waarvoor de nodige projecten zijn opgestart welke in 2014 tot incidentele lasten hebben geleid ten bedrage van EUR 14,8 miljoen (2013: EUR 5,8 miljoen).

23. NETTOFINANCIERINGSLASTEN

	2014	2013
Rentebaten	1.885	7.765
Rentelasten:		
Bankleningen	(16.819)	(22.972)
Financiële leases	(737)	(772)
Nettorentelasten	(15.671)	(15.979)
Koersresultaten	(1.117)	(3.250)
Mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten:		
Renteswaps	(571)	83
Metaalprijscontracten	(137)	158
Totaal mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten	(708)	241
Nettorentelasten over pensioenverplichtingen	(2.655)	(2.461)
NETTOFINANCIERINGSLASTEN	(20.151)	(21.449)

24. WINSTBELASTING

	2014	2013
Acute winstbelasting:		
Huidig jaar	59.622	51.534
Voorgaande jaren	1.947	34
	61.569	51.568
Latente winstbelasting	(5.145)	(1.764)
WINSTBELASTING	56.424	49.804

	2014	2013
Resultaat voor belastingen	206.076	185.644
Belasting berekend op basis van binnenlandse belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen	59.762	54.023
Fiscaal niet aftrekbare kosten	2.697	3.003
Fiscaal vrijgestelde winstbestanddelen	(6.924)	(7.526)
Overige effecten	889	304
WINSTBELASTING	56.424	49.804
Effectieve belastingdruk	27,4%	26,8%

Het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief is licht gedaald, vooral als gevolg van een gewijzigde landenspreiding. Voor 2014 bedroeg het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief 29,0% (2013: 29,1%).

25. WINST EN DIVIDEND PER AANDEEL

	2014	2013
Nettoresultaat	147.514	134.159
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	110.580.102	110.136.200
Winst per aandeel (x EUR 1)	1,33	1,22
Nettoresultaat	147.514	134.159
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van aandelenopties (x1)	110.658.102	110.242.860
Verwaterde winst per aandeel (x EUR 1)	1,33	1,22
Nettoresultaat voor amortisatie	167.944	151.654
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	110.580.102	110.136.200
Winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,52	1,38
Nettoresultaat voor amortisatie	167.944	151.654
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van aandelenopties (x1)	110.658.102	110.242.860
Verwaterde winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,52	1,38

Het uitbetaalde dividend in 2014 bedroeg EUR 0,41 per aandeel (2013: EUR 0,35). Voor het resultaat over het boekjaar 2014 wordt aan de Algemene Vergadering, te houden op 21 april 2015, een dividend voorgesteld van EUR 0,46 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 20.816 (2013: EUR 10.765).

De verplichtingen ten aanzien van de inkoop van koper, messing en aluminium binnen met name de Europese Building Installations en Climate Control activiteiten bedragen per jaareinde EUR 35,0 miljoen (2013 EUR 41,0 miljoen).

27. VERPLICHTINGEN VOOR OPERATIONELE LEASE EN HUUR

Met de bankrelaties is overeengekomen dat geen zekerheden aan derden zullen worden verstrekt zonder hun toestemming. Het onroerend goed en enkele machines van een aantal groepsmaatschappijen zijn hypothecair belast.

VERPLICHTINGEN OPERATIONELE LEASE EN HUUR	2014	2013
Vervallend binnen 1 jaar	18.307	14.705
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	40.484	29.671
Vervallend na 5 jaar	14.805	16.527
TOTAAL VERPLICHTINGEN	73.596	60.903

28. ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN

In 2014 heeft de groep de volgende entiteiten overgenomen:

GROEPSMAATSCHAPPIJ	GEVESTIGD IN	CONSOLIDATIE VANAF	BELANG	GROEPSACTIVITEIT
Nexus Valve, Inc.	Verenigde Staten	01-03-2014	100,0%	Climate Control
Flamco Holding B.V.	Nederland	01-07-2014	100,0%	Climate Control
Impreglon SE	Duitsland	01-10-2014	86,0%	Industrial Services

28.1 NEXUS VALVE, INC.

Aalberts Industries N.V. heeft op 13 maart 2014 100% van de aandelen van Nexus Valve, Inc. ("Nexus") overgenomen.

Nexus verkoopt, ontwikkelt, produceert, assembleert en test een compleet assortiment van hydonische componenten zoals strangregelventielen ten behoeve van installaties in woningen en commerciële gebouwen. Deze ventielen balanceren (warm en koud) waterstromen in gebouwen op een zo efficiënt mogelijke manier. De onderneming heeft een leidende positie in Noord-Amerika en heeft veel ervaring en kennis op het gebied van specificatie van projecten. Nexus werkt samen met een netwerk van technische partners, architecten, projectontwikkelaars en gebouwbeheerders. Tevens worden innovatieve installatieoplossingen voorgesteld aan installateurs die het werken veiliger, sneller, eenvoudiger en gebruikersvriendelijker maken. Hierdoor wordt de installatie-efficiency vergroot en worden kosten bespaard. Naast toepassingen voor (warm en koud) water levert Nexus tevens een compleet portfolio voor luchtverwarmings- en airconditioningsinstallaties, een versterking van het reeds bestaande portfolio binnen Climate Control.

De acquisitie van Nexus is een belangrijke strategische stap omdat het de opening biedt naar de Noord-Amerikaanse markt voor Climate Control. Er zijn daardoor vele mogelijkheden voor cross-selling met name door de sterke projectspecificatie. Nexus kan gebruikmaken van de verkoopkanalen in Europa, Rusland, Midden-Oosten, Zuid-Afrika en China waar Aalberts Industries een goede marktpositie heeft, dan wel aan het opbouwen is.

Nexus is gevestigd in Fishers, Indiana (Verenigde Staten), en genereert met circa 60 medewerkers een jaaromzet van ongeveer USD 20 miljoen. Het huidige ervaren management zal na de overname de dagelijkse leiding behouden en het bedrijf verder doorontwikkelen.

Nexus is met ingang van 1 maart 2014 geconsolideerd en heeft direct bijgedragen aan de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit bestaande krediet-faciliteiten.

28.2 FLAMCO HOLDING B.V.

Aalberts Industries N.V. heeft op 4 juli 2014 overeenstemming bereikt tot overname van 100% van de aandelen Flamco Holding B.V. en haar dochterondernemingen ("Flamco"), met hoofdvestiging in Bunschoten, Nederland.

Flamco heeft een sterke merknaam en is een belangrijke producent van expansievaten, toebehoren en bevestigingstechnologie. Flamco heeft productielocaties in Duitsland, Nederland, Verenigd Koninkrijk en China en verkoop- en distributie-locaties in diverse landen in (Oost-) Europa. De producten van Flamco worden toegepast in verwarmings- en koelingsinstallaties voor woningen en (commerciële) gebouwen, een markt waar Aalberts Industries reeds een goede positie heeft in Europa en Noord-Amerika. Flamco en Aalberts Industries kunnen een completer systeemportfolio aanbieden aan de projectontwikkelaar, installateur en groothandel en zo een sterkere marktpositie realiseren. Door deze overname kan Aalberts Industries vele groeimogelijkheden realiseren in de Climate Control markt.

In de West-Europese landen kunnen Flamco en Aalberts Industries de samenwerking optimaliseren door gebruik te maken van het bestaande verkoop- en distributienetwerk. In Oost-Europa, Rusland, China en Noord-Amerika kan Flamco de sterke marktpositie benutten die Aalberts Industries daar al heeft. Ook de OEM markt in met name Duitsland biedt een goede groeimogelijkheid. In deze markt worden specifieke systemen ontwikkeld met vaak nieuwe technologieën die in een later stadium ook in de projectspecificaties voor verwarmings- en koelingsinstallaties in gebouwen gebruikt kunnen worden. Door uitwisseling van technologieën tussen de locaties van Flamco en Aalberts Industries kan de productie-efficiëntie verbeterd worden. Het management team van Flamco zal nauw samenwerken met Aalberts Industries om de vele mogelijkheden te implementeren.

Flamco genereert een jaaromzet van ongeveer EUR 125 miljoen met 700 medewerkers. De overname is geconsolideerd met ingang van 1 juli 2014, heeft direct bijgedragen aan de winst per aandeel en is gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

28.3 IMPREGLON SE

Aalberts Industries N.V. heeft op 7 juli 2014 overeenstemming bereikt met de meerderheidsaandeelhouders van Impreglon SE ("Impreglon"), een in Duitsland beursgenoteerde onderneming, en heeft besloten tot het doen van een openbaar bod op alle uitstaande aandelen. Aan de aandeelhouders van Impreglon is een bedrag geboden van EUR 14,00 in contanten per aandeel, wat overeenkomt met ongeveer EUR 119 miljoen voor alle uitstaande aandelen. Tevens is besloten tot het doen van een openbaar bod in contanten van EUR 132,33 plus opgebouwde rente aan de houders van converteerbare obligaties, uitgegeven door Impreglon. In september 2014 was aan alle voorwaarden van het bod voldaan, inclusief de acceptatiegrens van 75%, en is het bod voor de aandelen en de converteerbare obligaties afgerond. Per 31 december 2014 heeft Aalberts Industries in totaal 87,6% op volledig verwaterde basis van de uitgegeven en uitstaande aandelen en converteerbare obligaties in Impreglon SE verworven.

Impreglon, met hoofdvestiging in Lüneburg, Duitsland, genereert een jaaromzet van circa EUR 140 miljoen en is wereldwijd actief op het gebied van oppervlaktebehandeling met 31 eigen productielocaties en 4 franchise operaties in 15 landen in Europa, Oost-Europa, Noord-Amerika en Azië. Impreglon is met name actief in de marktsegmenten machinebouw, reparatie en revisie in after sales markten en beperkt actief in de automobiemarkt. De hoogwaardige technologieën die Impreglon gebruikt voor de oppervlaktebehandelingen zijn nagenoeg in zijn geheel aanvullend aan Aalberts Industries. Impreglon heeft met name een sterke positie op het gebied van oppervlaktebehandelingen gecombineerd met polymeer, die slijtage tegengaat en de glijdingseigenschappen van componenten verbetert. Tevens is het bedrijf sterk op het gebied van thermische spuittechnologie, een hoogwaardige servicemarkt voor het uitvoeren van partiële oppervlaktebehandelingen.

De resultaten van Impreglon zijn met ingang van 1 oktober 2014 geconsolideerd en hebben direct bijgedragen aan de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

28.4 REËLE WAARDE EN BIJDRAGE VAN ACQUISITIES

Ten behoeve van de allocatie van de totale verwervingsprijs aan de geïdentificeerde activa en passiva worden ramingen en inschattingen gehanteerd om de reële waarde te bepalen. De reële waarden van de activa, passiva en de kasstroom uit hoofde van acquisities zijn op overnamedatum als volgt verantwoord:

REËLE WAARDEN VAN DE ACTIVA EN PASSIVA VOORTVLOEIEND UIT ACQUISITIES	CLIMATE CONTROL	INDUSTRIAL SERVICES	TOTAAL
Immateriële activa	64.746	46.110	110.856
Materiële vaste activa	17.098	84.923	102.021
Vorraden	37.827	8.250	46.077
Handelsdebiteuren en overige vlottende activa	23.432	22.739	46.171
Liquide middelen (kredietinstellingen)	(47.809)	3.732	(44.077)
Handelscrediteuren en overige kortlopende schulden	(19.607)	(20.256)	(39.863)
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	(15.571)	(15.500)	(31.071)
Voorzieningen	(2.012)	(3.209)	(5.221)
Leningen	(6.679)	(41.478)	(47.695)
Geïdentificeerde netto-activa	51.425	85.311	136.736
Contante verwervingsprijs	92.104	121.815	213.919
Voorwaardelijke verwervingsprijs	5.481	-	5.481
Minderheidsbelang	-	17.706	17.706
Totale verwervingsprijs	97.585	139.521	237.106
GOODWILL	46.160	54.210	100.370
Contante verwervingsprijs	(92.104)	(121.815)	(213.919)
Liquide middelen (kredietinstellingen)	(47.809)	3.732	(44.077)
KASUITSTROOM UIT HOOFDE VAN ACQUISITIES	(139.913)	(118.083)	(257.996)

De reële waarde van de activa en passiva per overnamedatum van Flamco Holding BV en Impreglon SE zijn slechts voorlopig bepaald en daarmee nog aan verandering onderhevig. Dit betreft voornamelijk de waardering van materiële vaste activa en de immateriële activa en de daaraan gerelateerde latente belastingverplichtingen. De definitieve waarden worden vastgesteld aan de hand van de uitkomst van de allocatie van de verwervingsprijs aan de activa en passiva (purchase price allocation) welke binnen 12 maanden na acquisitiedatum wordt afgerond.

De voorwaardelijke verwervingsprijs van EUR 5,5 miljoen heeft betrekking op extra overeengekomen vergoedingen welke afhankelijk zijn van de resultaatontwikkeling over 2014 en 2015 (betaalbaar in 2016). 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.

Het minderheidsbelang van EUR 17,7 miljoen heeft betrekking op 12,4% van de aandelen van Impreglon SE. Dit minderheidsbelang is op acquisitiedatum en per jaareinde gewaardeerd tegen de reële waarde gebaseerd op de beurskoers van Impreglon SE.

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 2014 bedroeg EUR 112,9 miljoen. De netto-omzet van de acquisities over 2014 als geheel bedroeg EUR 281,4 miljoen (pro forma). De bijdrage aan het bedrijfsresultaat van Aalberts Industries over 2014 bedroeg EUR 11,1 miljoen. Het bedrijfsresultaat van de acquisities over 2014 als geheel bedroeg EUR 21,9

miljoen (pro forma). De nominale waarde van de overgenomen vorderingen bedraagt EUR 46.381 (reële waarde EUR 46.171).

28.5 ACQUISITIEKOSTEN

De aan de overnames gerelateerde kosten in verband met externe juridische kosten en due diligencekosten bedragen EUR 1,3 miljoen en zijn opgenomen in de overige operationele kosten (algemene kosten).

28.6 DESINVESTERINGEN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Aalberts Industries N.V. wil zich meer richten op gedefinieerde business segmenten, markten en kerntechnologieën waar een leidende marktpositie en duurzame winstgevendende groei bereikt kan worden. Kleine desinvesteringen van niet-kernactiviteiten maken deel uit van deze strategie. Dit heeft in 2014 geleid tot de desinvestering van de activiteiten van zowel Clesse Industries (met ondernemingen in Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Brazilië en Italië) als Broen LAB systems (gevestigd in Denemarken).

De verkooptransacties zijn eind 2014 gerealiseerd wat heeft geleid tot een kasinstroom van EUR 11.891 bestaande uit de ontvangen verkoopprijs en het meeverkochte saldo van liquide middelen en kredietinstellingen. De nog te ontvangen verkoopprijs voor een bedrag van EUR 20.978 is opgenomen onder de overige vorderingen. De gerealiseerde boekwinst op de desinvesteringen is, na aftrek van aan de transacties gerelateerde kosten, verantwoord als overige bedrijfsopbrengsten (zie noot 22). Deze opbrengsten worden aangewend om de bestaande marktposities en operaties te versterken waarvoor de nodige projecten zijn opgestart welke in 2014 tot incidentele lasten hebben geleid.

De boekwaarden van de verkochte activa en passiva zijn per 31 december 2014 niet meer in de geconsolideerde balans van de groep opgenomen en zijn als volgt:

BOEKWAARDE VAN DE VERKOCHTE ACTIVA EN PASSIVA

INDUSTRIAL CONTROLS

Immateriële activa	205
Materiële vaste activa	4.331
Vorraden	8.845
Handelsdebiteuren en overige vlottende activa	9.148
Liquide middelen (kredietinstellingen)	(1.158)
Handelscrediteuren en overige kortlopende schulden	(9.037)
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	(339)
Voorzieningen	(878)
Totaal netto-activa	11.117

De gezamenlijke bijdrage van de verkochte activiteiten aan de netto-omzet van Aalberts Industries over 2014 bedroeg ongeveer EUR 45 miljoen.

De bijdrage aan het bedrijfsresultaat van Aalberts Industries over 2014 bedroeg ongeveer EUR 4,5 miljoen.

29. VERBONDEN PARTIJEN

De directie en de Raad van Commissarissen van de vennootschap en eigen pensioenfondsen in het Verenigd Koninkrijk zijn aangemerkt als verbonden partijen. Er hebben zich geen significante transacties voorgedaan anders dan intercompanytransacties en remuneratie, zoals opgenomen in noot 32.8, conform zakelijke condities.

30. VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

voor winstbestemming

in EUR x 1.000

NOOT 31-12-2014 31-12-2013

ACTIVA

Materiële vaste activa

Overige materiële vaste activa	32.2	3	6
--------------------------------	------	---	---

Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen	32.3	1.223.951	1.145.434
Leningen aan groepsmaatschappijen		202.070	229.270

Vaste activa		1.426.024	1.374.710
---------------------	--	------------------	------------------

Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa		41.481	8.593
---	--	--------	-------

Vlottende activa		41.481	8.593
-------------------------	--	---------------	--------------

TOTAAL ACTIVA		1.467.505	1.383.303
----------------------	--	------------------	------------------

PASSIVA

Aandelenkapitaal		27.645	27.645
Agio		200.837	200.837
Overige reserves		788.335	712.917
Koersomrekening en hedging reserve		(21.036)	(33.238)
Onverdeelde winst		147.514	134.159

Eigen vermogen	32.4	1.143.295	1.042.320
-----------------------	------	------------------	------------------

Voorzieningen

Voorziening voor latente belastingen		6.215	5.590
--------------------------------------	--	-------	-------

Leningen

Langlopende leningen	32.6	-	20.000
----------------------	------	---	--------

Langlopende schulden		6.215	25.590
-----------------------------	--	--------------	---------------

Kredietinstellingen		13.400	53.055
Aflossingsverplichting op langlopende leningen		20.000	40.000
Handelscrediteuren		98	216
Belastingen en premies sociale verzekeringen		67	225
Overige schulden en overlopende passiva		284.430	221.897

Kortlopende schulden		317.995	315.393
-----------------------------	--	----------------	----------------

TOTAAL PASSIVA		1.467.505	1.383.303
-----------------------	--	------------------	------------------

31. VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

in EUR x 1.000	2014	2013
Resultaat van deelnemingen na belasting	144.984	132.184
Overige baten en lasten na belasting	2.530	1.975
NETTORESULTAAT	147.514	134.159

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 16 (2013: 13), per jaareinde 15 (2013: 14).

32.2 VASTE ACTIVA

in EUR x 1.000	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	SOFTWARE
Per 1 januari 2014		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(548)	(410)
Nettoboekwaarde	6	-
Mutaties 2014		
Afschrijvingen	(3)	-
	3	-
Per 31 december 2014		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(551)	(410)
NETTOBOEKWAARDE	3	-

32.3 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

PER 1 JANUARI 2014	1.145.434
Aandeel in winst 2014	144.984
Terugstorting kapitaal	(50.000)
Dividenduitkeringen	(16.000)
Koersomrekeningsverschillen en waardeveranderingen na winstbelasting	(1.665)
Overige mutaties	1.198
PER 31 DECEMBER 2014	1.223.951

32.4 EIGEN VERMOGEN

	AANDELEN-KAPITAAL	AGIO	OVERIGE RESERVES	KOERSOM-REKENING EN HEDGING RESERVE	ONVERDEELDE WINST	EIGEN VERMOGEN
PER 1 JANUARI 2013	27.357	201.125	596.013	(20.622)	135.068	938.941
Dividend 2012	288	(288)	-	-	(17.294)	(17.294)
Toevoeging aan overige reserves	-	-	117.774	-	(117.774)	-
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	-	-	123	-	-	123
Winst boekjaar	-	-	-	-	134.159	134.159
Herwaarderings pensioenverplichtingen	-	-	(1.324)	-	-	(1.324)
Koersomrekeningsverschillen	-	-	-	(14.521)	-	(14.521)
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	3.670	-	3.670
Latente belastingen over waardeveranderingen	-	-	331	(1.765)	-	(1.434)
PER 31 DECEMBER 2013	27.645	200.837	712.917	(33.238)	134.159	1.042.320
Dividend 2013	-	-	-	-	(45.338)	(45.338)
Toevoeging aan overige reserves	-	-	88.821	-	(88.821)	-
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	-	-	(350)	-	-	(350)
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-	-	814	-	-	814
Winst boekjaar	-	-	-	-	147.514	147.514
Herwaarderings pensioenverplichtingen	-	-	(17.553)	-	-	(17.553)
Koersomrekeningsverschillen	-	-	-	11.505	-	11.505
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	1.831	-	1.831
Latente belastingen over waardeveranderingen	-	-	3.686	(1.134)	-	2.552
PER 31 DECEMBER 2014	27.645	200.837	788.335	(21.036)	147.514	1.143.295

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 50 miljoen, verdeeld in:

- o 200.000.000 gewone aandelen van nominaal EUR 0,25 elk
- o 100 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 1,00 elk

Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar gelijk gebleven. Per 31 december 2014 bedroeg het aantal geplaatste aandelen 110.580.102 en het aantal geplaatste prioriteitsaandelen 100. De koersomrekening en hedging reserve komen niet in aanmerking voor winstuitkering.

32.5 WINSTBESTEMMING

De winstbestemming 2013 heeft, in overeenstemming met het besluit van de Algemene Vergadering gehouden op 22 april 2014, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2013 vermelde voorstel tot winstbestemming. Het nettoresultaat over 2014 ten bedrage van EUR 147.514 staat ter beschikking van de aandeelhouders conform de statuten van de vennootschap.

De directie stelt voor het dividend te bepalen op EUR 0,46 uitsluitend in contanten per aandeel van nominaal EUR 0,25. Het hierna resterende deel van de winst zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

32.6 LANGLOPENDE LENINGEN

De langlopende leningen hebben betrekking op financiering van overnames waarvoor Aalberts Industries N.V. in 2008 een lening heeft afgesloten bij een Nederlandse kredietverstrekker tegen variabele rente gebaseerd op Euribor plus een afgesproken opslag. Deze lening wordt in 2015 in zijn geheel afgelost.

32.7 ACCOUNTANTSKOSTEN

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

2014	PRICEWATERHOUSECOOPERS ACCOUNTANTS N.V.	NETWERK PRICEWATERHOUSECOOPERS ACCOUNTANTS N.V.	TOTAAL NETWERK PRICEWATERHOUSECOOPERS ACCOUNTANTS N.V.
Controle van de jaarrekening	390	1.561	1.951
Andere controlewerkzaamheden	6	15	21
Fiscale advisering	-	249	249
Andere niet-controlediensten	-	-	-
TOTAAL	396	1.825	2.221

2013	PRICEWATERHOUSECOOPERS ACCOUNTANTS N.V.	NETWERK PRICEWATERHOUSECOOPERS ACCOUNTANTS N.V.	TOTAAL NETWERK PRICEWATERHOUSECOOPERS ACCOUNTANTS N.V.
Controle van de jaarrekening	322	1.478	1.800
Andere controlewerkzaamheden	-	10	10
Fiscale advisering	-	41	41
Andere niet-controlediensten	-	5	5
TOTAAL	322	1.534	1.856

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

32.8 BELONING VAN DE DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

De totale beloning van de leden van de directie over 2014 bedroeg EUR 3.239 (2013: EUR 2.118) en is vastgesteld in lijn met het beloningsbeleid zoals toegelicht in het verslag van de Raad van Commissarissen in het jaarverslag.

De heer W.A. Pelsma (CEO) ontving een jaarsalaris van EUR 540 (2013: EUR 529), een variabele beloning ten bedrage van EUR 393 (2013: EUR 110) en een pensioenbijdrage van EUR 79 (2013: EUR 71). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 70.175 stuks (2013: 65.975). Het in 2013 toegekende aantal voorwaardelijke performance aandelen (PSP 2013-2015) bedroeg 20.000 stuks, waarvoor EUR 97 ten laste van het resultaat in 2014 is gekomen (2013: EUR 96). Van de 20.000 in 2011 voorwaardelijk toegekende performance aandelen (PSP 2011-2013) is 42% gevest in april 2014 en zijn er 8.400 aandelen geleverd.

De heer J. Eijgendaal (CFO) ontving een jaarsalaris van EUR 490 (2013: EUR 480), een variabele beloning ten bedrage van EUR 357 (2013: EUR 100) en een pensioenbijdrage van EUR 84 (2013: EUR 97). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 125.000 stuks (2013: 114.276). Het in 2013 toegekende aantal voorwaardelijke performance aandelen (PSP 2013-2015) bedroeg 20.000 stuks, waarvoor EUR 115 ten laste van het resultaat in 2014 is gekomen (2013: EUR 115). Van de 20.000 in 2011 voorwaardelijk toegekende performance aandelen (PSP 2011-2013) is 42% gevest in april 2014 en zijn er 8.400 aandelen geleverd.

De heer O.N. Jäger is per 22 april 2014 toegetreden tot de directie als Executive Director en ontving een salaris van EUR 233 en een variabele beloning ten bedrage van EUR 147. Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 4.200 stuks. Het in 2013 toegekende aantal voorwaardelijke performance aandelen (PSP 2013-2015) bedroeg 10.000 stuks, waarvoor EUR 33 ten laste van het resultaat in 2014 is gekomen. Van de 10.000 in 2011 voorwaardelijk toegekende performance aandelen (PSP 2011-2013) is 42% gevest in april 2014 en zijn er 4.200 aandelen geleverd.

De heer J. Aalberts (President) is na afloop van de Algemene Vergadering van 22 april 2014 teruggetreden uit de directie en ontving een salaris van EUR 540 (2013: EUR 529) en een variabele beloning ten bedrage van EUR 131 (2013: EUR 110).

Een nadere toelichting op de voorwaardelijke performance aandelen uit hoofde van het Performance Share Plan is opgenomen in noot 16.2. De beurskoers per 31 december 2014 bedroeg EUR 24,54 per aandeel.

In 2014 is door de Nederlandse overheid geen extra loonheffing ("crisisheffing") meer opgelegd over lonen vanaf EUR 150. Dit heeft voor de onderneming dus niet tot een extra last geleid in 2014 (2013: EUR 250).

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

	2014	2013
H. Scheffers	50	50
M.C.J. van Pernis	40	40
W. van de Vijver	40	40
R.J.A. van der Bruggen	20	40
TOTAAL	150	170

Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de directie en de Raad van Commissarissen. Aan de leden van de Raad van Commissarissen zijn geen opties of voorwaardelijke performance aandelen 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.

Directie

Wim Pelsma (CEO)
John Eijgendaal (CFO)
Oliver Jäger (Executive Director)

De vennootschap vormt een fiscale eenheid met nagenoeg al haar Nederlandse groepsmaatschappijen. Uit dien hoofde is de vennootschap aansprakelijk voor de belastingverplichtingen van de fiscale eenheid als geheel.

Langbroek, 25 februari 2015

Raad van Commissarissen

Henk Scheffers (Voorzitter)
Martin van Pernis
Walter 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;

- o goedkeuring van elk besluit tot uitgifte van aandelen;
- o goedkeuring van elk besluit tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van aandelen;
- o goedkeuring van elk besluit ter verkrijging van volgestorte aandelen in het eigen kapitaal of certificering daarvan om niet dan wel onder voorwaarden;
- o goedkeuring van elk besluit ter vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen;
- o 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;
- o vaststelling van het aantal directeuren;
- o bindende voordracht aan de Algemene Vergadering betreffende de benoeming van directeuren en commissarissen;
- o goedkeuring van verkoop van een wezenlijk deel van de vennootschap;
- o 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;
- o goedkeuring van het aantrekken van middelen voor een bedrag van EUR 100 miljoen of meer;
- o 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.

34. VOORSTEL WINSTBESTEMMING EN DIVIDEND

Voor het voorstel winstbestemming en dividend wordt verwezen naar noot 32.5

35. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die nadere toelichting vereisen.

36. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de Algemene Vergadering en de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries N.V.

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2014

Ons oordeel

Naar ons oordeel:

- o geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW);
- o geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Aalberts Industries N.V. te Utrecht ('de vennootschap') gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- o de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
- o de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
- o de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit:

- o de vennootschappelijke balans per 31 december 2014;
- o de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2014; en
- o de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening is EU-IFRS en de relevante bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en het stelsel dat is gebruikt voor het opmaken van de vennootschappelijke jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Aalberts Industries N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onze controle-aanpak

Samenvatting

Wij ontwerpen onze controle-aanpak door het bepalen van materialiteit en het identificeren en inschatten van het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar het management subjectieve schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door het management, waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van management.

Materialiteit

- o Materialiteit: € 7 miljoen gebaseerd op 5% van de winst voor belasting

Reikwijdte van de controle

- o We hebben controlewerkzaamheden laten uitvoeren op nagenoeg alle locaties.
- o We hebben controlewerkzaamheden verricht inzake de overnames in Duitsland (Impreglon), Nederland (Flamco) en de Verenigde Staten (Nexus).
- o Als groepsaccountant hebben wij 15 locaties (verspreid over 5 landen) bezocht gedurende onze controle, waarvan het merendeel het bijwonen van lokale eindbesprekingen betreft. Aanvullend hebben wij 5 eindbesprekingen bijgewoond middels videoconference.

Kernpunten

- o Voorraden en debiteuren
- o Goodwill
- o Acquisities
- o Desinvesteringen

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

Wij bepalen kwantitatieve grenzen voor materialiteit. Deze grenzen, als ook de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel te evalueren.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel als volgt bepaald:

Materialiteit voor de groep

€ 7 miljoen (2013: € 7 miljoen).

Hoe is de materialiteit bepaald

Gebaseerd op 5% van de winst voor belasting

De overwegingen voor de gekozen benchmark

We hebben deze benchmark toegepast op basis van onze analyse van de gemeenschappelijk informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat winst voor belasting een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van de vennootschap. Daarnaast hebben wij EBITA als benchmark in onze analyse betrokken gegeven het belang van EBITA binnen de onderneming en in de externe communicatie. Het hanteren van 3% van EBITA als benchmark resulteert tevens in de gehanteerde materialiteit.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 350.000 (2013: € 350.000) rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze groepscontrole

Aalberts Industries N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten.

De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Aalberts Industries N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten, de bedrijfsprocessen en interne beheersingsmaatregelen en de bedrijfstak waarin de vennootschap opereert. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Aalberts Industries N.V. heeft de groep georganiseerd langs vier gerapporteerde segmenten zoals toegelicht in noot 9 van de jaarrekening. Binnen deze vier segmenten worden 27 bedrijven of clusters van bedrijven (hierna genoemd: groepsmaatschappijen) onderkend die rapporteren aan het verantwoordelijke management. Op elk van die 27 lokale bedrijven worden door lokale accountants werkzaamheden verricht. Onze groepscontrole heeft zich gericht op alle groepsmaatschappijen: 96% van de omzet is afgedekt middels een controle voor groepsdoeleinden en 4% van de omzet is afgedekt middels een beoordeling voor groepsdoeleinden. In onze groepscontrole steunen wij in belangrijke mate op de controlewerkzaamheden van de lokale accountants die de cijfers van een groepsmaatschappij of een groep van groepsmaatschappijen controleren. De opbouw en verspreidheid van de groep en het aantal groepsmaatschappijen leidt er toe dat geen enkele groepsmaatschappij individueel financieel significant is voor de groep als geheel. Wij zijn als groepsaccountant ongedeeld eindverantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening van Aalberts Industries N.V. en het aansturen van, het toezicht op en de uitvoering van de lokale controles is een belangrijk element van onze controle. Deze werkzaamheden omvatten onder meer het uitvaardigen van controle-instructies ten behoeve van de lokale accountants, het bespreken en analyseren van de controle-aanpak van significante risico's per groepsmaatschappij met de lokale accountants, frequent overleg met deze lokale accountants naar aanleiding van de uitgevoerde en gerapporteerde werkzaamheden en bevindingen, het beoordelen en bespreken van hun rapportages en controleverklaringen voor groepsdoeleinden en het fysiek of door middel van videoconferentie bijwonen van eindbesprekingen van de lokale accountant en de lokale directie. De lokale accountants die controlewerkzaamheden voor groepsdoeleinden hebben uitgevoerd zijn grotendeels onderdeel van het PwC netwerk.

Waar controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd door de lokale accountants van groepsonderdelen, hebben wij onze betrokkenheid bepaald zodat wij in staat zijn een conclusie te trekken of voldoende en geschikte controle-informatie betreffende deze onderdelen is verkregen ten behoeve voor ons oordeel bij de groepsjaarrekening als geheel. Welke accountants van groepsonderdelen wij bezoeken, bepalen wij mede op basis van omvang, rotatie en feitelijke gebeurtenissen gedurende het jaar. Voor dit boekjaar hebben wij eindbesprekingen bijgewoond in Duitsland (Material Technology groep, Meibes en Seppelfricke), Frankrijk (Comap, Clesse en Metalis), België (Henco) en Nederland (VSH, Flamco, Industrial Products groep, Lamers en BSM). De eindbesprekingen in de Verenigde Staten (Conbraco, Lasco en Elkhart), Engeland (Pegler Yorkshire group) en Denemarken (Broen group) hebben wij middels

videoconferentie bijgewoond. Daarnaast hebben wij KAN Hydroplast in Polen bezocht. Vanwege de overnames van Impreglon en Flamco (zie kernpunt 3) hebben wij specifieke aandacht besteed aan de hierop uitgevoerde controlewerkzaamheden. De consolidatie van de groep, de toelichtingen in de jaarrekening en een aantal complexe aspecten zoals de verwerking van overnames, de financiering van de groep, een aantal aspecten van de belastingen en de waardering van goodwill zijn door het groepsteam gecontroleerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening.

De kernpunten hebben wij met de Raad van Commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

KERNPUNT - VOORRADEN EN DEBITEUREN

Voorraden en debiteuren vormen een belangrijk onderdeel van de activa van Aalberts Industries N.V., met respectievelijk € 491 miljoen en € 248 miljoen. Beheersing van werkkapitaal is primair een decentrale verantwoordelijkheid binnen Aalberts Industries N.V. waarbij de groep de ontwikkelingen bewaakt en het lokale management hierover verantwoording aflegt. De beheersing van het werkkapitaal is een belangrijk onderdeel van de beoordeling van het lokale management door de directie van Aalberts Industries N.V. Het bestaan, de waardering en afgrenzing van voorraden en debiteuren zijn derhalve een kernpunt in onze controle.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

In de controle wordt op lokaal niveau aandacht besteed aan het bestaan van voorraden en de afgrenzing van de opbrengsten. Inventarisaties op alle belangrijke voorraadlocaties in de groep worden bijgewoond. Tevens worden kostprijzen gecontroleerd waartegen de voorraden gewaardeerd zijn door het uitvoeren van detailtests op de juiste berekening van de (standaard) kostprijzen. De controle op de waardering van de voorraden vond mede plaats aan de hand van de ouderdom van de voorraad, de omloopsnelheid van de voorraden, ontwikkelingen in het assortiment en de analyse van de incurante voorraden.

Het bestaan en de afgrenzing van debiteuren wordt mede gecontroleerd door de volgende controle maatregelen: het verzenden van debiteurenbevestigingen, het controleren van de afloop van de debiteuren aan de hand van de bankontvangsten, het uitvoeren van controlewerkzaamheden op het ontstaan van de debiteuren. Bij de waardering van de debiteuren wordt tevens rekening gehouden met de aanwezige kredietverzekeringen. Op groepsniveau voeren wij een cijferbeoordeling uit op de ontwikkeling van debiteuren en voorraden van de verschillende groepsmaatschappijen als geheel.

KERNPUNT - GOODWILL

Aalberts Industries N.V. heeft per 31 december 2014 € 625 miljoen aan goodwill verantwoord als gevolg van acquisities uit het verleden. De onderneming voert conform IFRS jaarlijks per kasstroom genererende eenheid een test uit om vast te stellen of er sprake is van een bijzondere waardevermindering van de goodwill. De door Aalberts Industries N.V. uitgevoerde tests over de verschillende kasstroom genererende eenheden hebben geen aanleiding gegeven tot afwaardering van de

goodwill omdat de realiseerbare waarde op basis van de toekomstige kasstromen per eenheid hoger zijn dan de waarde van de goodwill en de overige relevante netto activa. De aannames, gevoeligheden en uitkomsten van de uitgevoerde tests zijn toegelicht in noot 10 van de jaarrekening. Deze tests zijn een kernpunt in onze controle vanwege het complexe karakter hiervan, de vereiste inschattingen van management en de afhankelijkheid van toekomstige marktomstandigheden.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Wij hebben onze waarderingsspecialisten betrokken in onze controle om ons te ondersteunen in de beoordeling van de aannames en methodes die Aalberts Industries N.V. heeft gehanteerd met betrekking tot de gehanteerde disconteringsvoet voor de verschillende kasstroom genererende eenheden en het model waarmee de verwachte kasstromen worden berekend. Daarnaast hebben wij de verwachte groeipercentages en de hiermee samenhangende verwachte ontwikkeling van de toekomstige kasstromen gecontroleerd. Wij analyseren deze verwachte kasstromen mede aan de hand van het door de directie opgestelde en door de Raad van Commissarissen goedgekeurde strategisch plan 2015-2018, businessplannen per segment of groepsmaatschappijen en andere relevante ontwikkelingen in de bedrijfsactiviteiten van de kasstroom genererende eenheden. Tevens hebben wij ons gericht op de toereikendheid van de toelichtingen inzake de gehanteerde veronderstellingen en de in de jaarrekening opgenomen gevoeligheidsanalyse.

KERNPUNT - ACQUISITIES

Aalberts Industries N.V. heeft gedurende 2014 een drietal acquisities gedaan (Nexus, Flamco en Impreglon), met een totale verwervingsprijs van 237 miljoen. Voor deze acquisities is een purchase price allocatie opgesteld door de onderneming waarin de betaalde koopprijs wordt gealloceerd aan de verschillende activa en passiva van de overgenomen onderneming. De acquisities en de purchase price allocatie zijn toegelicht in noot 28.4 van de jaarrekening. Vanwege de hoogte van de koopsom en de managementschattingen die benodigd zijn voor het opstellen van de purchase price allocaties zijn deze acquisities een kernpunt in onze controle.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Bij de controle op de verwerking van de acquisities hebben wij de koop/verkoopovereenkomsten en de betaling van de koopsom aan de verkopers betrokken. Een belangrijk element van deze controle betreft de identificatie van de verkregen activa (bijv. waardering klanten en relaties, merknamen en technologie) en passiva (voorzieningen, verplichtingen) bij een overname. Wij hebben deze identificatie getoetst aan de hand van onze kennis van de bedrijfsactiviteiten van deze geacquireerde ondernemingen en de toelichting en plannen van de directie die ten grondslag liggen aan de acquisitie. Vervolgens controleren wij de reële waarde van de verkregen activa en passiva aan de hand van gangbare waarderingsmodellen. Voor de beoordeling van deze reële waarden hebben wij onze specialisten ingeschakeld. Zoals toegelicht in noot 28.4 is de purchase price accounting inzake Flamco en Impreglon voorlopig bepaald. Derhalve kunnen in 2015 nog aanpassingen op de purchase price allocatie worden gemaakt aan de hand van nadere informatie. Tenslotte hebben wij de toereikendheid van de toelichting in de jaarrekening inzake de acquisities gecontroleerd.

KERNPUNT - DESINVESTERINGEN

Eind 2014 heeft Aalberts Industries N.V. twee groepsonderdelen verkocht, te weten Broen Lab (onderdeel van de Broen groep) en Clesse. De hierop gerealiseerde boekwinst zoals toegelicht in noot 22 van de jaarrekening is materieel voor de groep en daarmee een kernpunt in onze controle.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

In onze controle hebben wij vastgesteld dat de verwerking van de desinvesteringen in overeenstemming is met de koop- en verkoopovereenkomsten en dat de overeengekomen koopsommen zijn ontvangen. Tevens hebben wij vastgesteld dat de desinvesteringen en de bijbehorende boekwinsten terecht in 2014 zijn verantwoord.

Verantwoordelijkheden van de directie en de Raad van Commissarissen

De directie is verantwoordelijk voor:

- o het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, en voor
- o een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controle-opdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij ons rapport.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- o dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- o dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Onze benoeming

In de Algemene Vergadering van 22 april 2014 zijn wij door de aandeelhouders herbenoemd voor het verslagjaar 2014. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van 18 jaar accountant van de vennootschap, waarbij ondergetekende als extern accountant heeft gefunctioneerd voor de laatste 5 jaren.

Amsterdam, 25 februari 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door

drs. P.J. van Mierlo R.A.

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2014 van Aalberts Industries N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is.

Onze controle bestond onder andere uit:

- o het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- o het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- o het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- o het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de entiteit zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- o het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de Raad van Commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de Raad van Commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

OVERZICHT GROEPSMAATSCHAPPIJEN

In de geconsolideerde jaarrekening van Aalberts Industries N.V. zijn de activa en passiva van ruim 200 juridische entiteiten opgenomen. Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste operationele juridische entiteiten met daarachter het land van de hoofdactiviteit. Het betreft hier 100% deelnemingen, tenzij anders aangegeven.

BUILDING INSTALLATIONS

Conbraco Industries, Inc.	USA
Elkhart Products Corporation	USA
Henco Industries N.V.	BEL
KAN Sp. z.o.o. (51%)	POL
LASCO Fittings, Inc.	USA
Pegler Yorkshire Group Limited	GBR
Raufoss Water & Gas AS	NOR
Seppelfricke Armaturen GmbH	DEU
Simplex Armaturen & Systeme GmbH	DEU
Standard Hidráulica S.A.U.	ESP
VSH Fittings B.V.	NLD
Westco Flow Control Limited	GBR

CLIMATE CONTROL

Comap S.A.	FRA
Flamco Holding B.V.	NLD
HSF Samenwerkende Fabrieken B.V.	NLD
Meibes System-Technik GmbH	DEU
Nexus Valve, Inc.	USA

Wij zijn actief vanuit ruim 200 locaties. Op www.aalberts.com/contact staat een volledig overzicht.

INDUSTRIAL CONTROLS

Adex B.V.	NLD
BROEN A/S	DNK
BSM Valves Holding B.V.	NLD
Clorius Controls A/S	DNK
DSI Getrânkearmaturen GmbH	DEU
Fijnmechanische Industrie Venray B.V.	NLD
Germefa B.V.	NLD
Hartman Fijnmechanische Industrie B.V.	NLD
Integrated Dynamics Engineering GmbH	DEU
Kluin Wijhe B.V.	NLD
Lamers High Tech Systems B.V.	NLD
Machinefabriek Technology Twente B.V.	NLD
Mifa Aluminium B.V.	NLD
Mogema B.V.	NLD
Overeem B.V.	NLD
Taprite-Fassco Manufacturing, Inc.	USA
VTI Ventil Technik GmbH	DEU

INDUSTRIAL SERVICES

Accurate Brazing Corporation	USA
Acorn Surface Technology Limited	GBR
AHC Benelux B.V.	NLD
AHC Oberflächentechnik GmbH	DEU
Cotterlaz Connectors Shenzhen Ltd.	CHN
DEC S.A.	FRA
Galvanotechnik Baum GmbH (90%)	DEU
GtO Slovakia s.r.o.	SVK
Hangzhou AHC Surface Treatment Technology Co., Ltd	CHN
Härterei Hauck GmbH	DEU
Heat & Surface Treatment B.V.	NLD
Impreglon SE (88%)	DEU
Ionic Technologies Inc. (94%)	USA
Mamesta B.V.	NLD
Metalis S.A.S.	FRA
Métatherm S.A.S.	FRA
Nowak S.A.S.	FRA
SGL Société de Galvanoplastie Industrielle S.A.S.	FRA
Stålservice Värmebehandling Nordic AB	SWE
T. Térmicos Tey, S.L.	ESP
T. Térmicos Traterh, S.A.U.	ESP
TTI Group Limited	GBR

KERNCIJFERS 2010-2014

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaat (in EUR miljoen)					
Netto-omzet	2.201	2.040	2.025	1.937	1.683
Toegevoegde waarde	1.332	1.223	1.197	1.146	1.004
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	332	305	296	279	248
Bedrijfsresultaat (EBITA)	247	225	219	209	180
Nettoresultaat voor amortisatie	168	152	152	146	117
Afschrijvingen	85	80	77	71	68
Cashflow* (nettoresultaat + afschrijvingen)	253	232	229	216	186
Vrije kasstroom (voor rente en belasting)	222	175	150	173	177
Balans (in EUR miljoen)					
Immateriële activa	904	691	686	701	609
Materiële vaste activa	720	616	592	565	530
Investerings in materiële vaste activa	85	186	104	84	63
Nettowerkkapitaal	427	373	370	345	304
Eigen vermogen	1.176	1.054	950	859	746
Nettoschuld	690	480	542	606	594
Geïnvesteed kapitaal	1.866	1.535	1.492	1.464	1.339
Balanstotaal	2.454	1.996	1.965	1.932	1.778
Medewerkers jaareinde	14.492	12.311	12.048	12.282	11.536
Verhoudingsgetallen					
Toegevoegde waarde in % van de netto-omzet	60,5	60,0	59,1	59,1	59,7
EBITDA in % van de netto-omzet	15,1	14,9	14,6	14,4	14,8
EBITA in % van de netto-omzet	11,2	11,0	10,8	10,8	10,7
Interest cover ratio	22,6	19,0	14,4	12,9	10,4
Nettoresultaat* in % van de netto-omzet	7,6	7,4	7,5	7,5	7,0
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	47,9	52,8	48,3	44,4	42,0
Nettoschuld / eigen vermogen	0,6	0,5	0,6	0,7	0,8
Rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROCE)	14,0	14,6	14,7	14,3	13,4
Leverage ratio	1,9	1,6	1,8	2,0	2,3
Aantal geplaatste aandelen (in miljoenen)					
Gewone aandelen (gemiddeld)	110,6	110,1	108,9	107,5	106,4
Gewone aandelen (jaareinde)	110,6	110,6	109,4	108,1	106,7
Gegevens per aandeel (in EUR)					
Cashflow*	2,29	2,10	2,10	2,01	1,74
Nettoresultaat*	1,52	1,38	1,40	1,36	1,10
Dividend	0,46	0,41	0,35	0,34	0,28
Koers jaareinde	24,54	23,18	15,70	12,98	15,77

* Voor amortisatie

