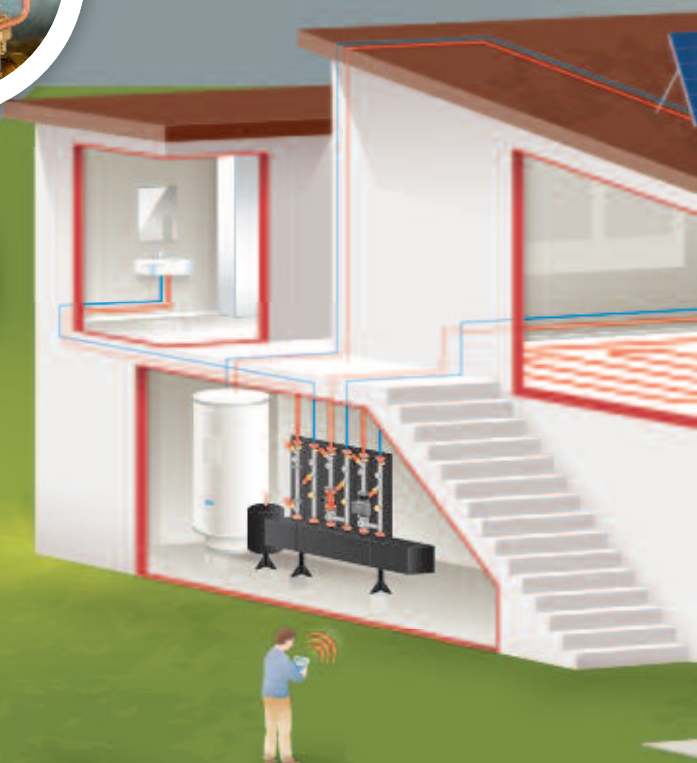




**AALBERTS
INDUSTRIES**

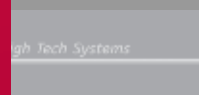
Jaarverslag 2013



Kernpunten 2013

**Sterk tweede halfjaar; netto-omzet +3%
(autonoom >4%) en EBITA >10%**

- Netto-omzet EUR 2.040 miljoen; autonome omzetgroei 1,2%
- Bedrijfsresultaat (EBITA) +3% naar EUR 225 miljoen; de EBITA-marge bedroeg 11,0%
- Nettoresultaat voor amortisatie EUR 152 miljoen; per aandeel EUR 1,38
- Investerings EUR 106 miljoen in lijn met 2012
- Verhoging uitkeringspercentage dividend naar 30%, geheel in contanten (+17%)





Jaarverslag 2013

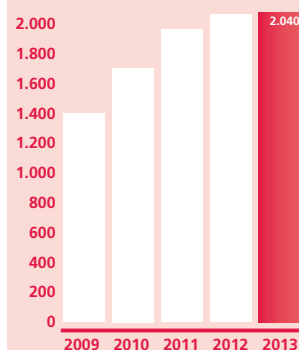
	2013	2012	2011	2010	2009
Resultaat (in EUR miljoen)					
Netto-omzet	2.040	2.025	1.937	1.683	1.405
Toegevoegde waarde	1.223	1.197	1.146	1.004	828
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	305	296	279	248	169
Bedrijfsresultaat (EBITA)	225	219	209	180	99
Nettoresultaat voor amortisatie	152	152	146	117	54
Afschrijvingen	80	77	71	68	70
Cashflow** (nettoresultaat + afschrijvingen)	232	229	216	186	124
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	287	271	250	235	241
Balans (in EUR miljoen)					
Immateriële activa	691	686	701	609	585
Materiële vaste activa	616	592	565	530	494
Investerings in materiële vaste activa	106	104	84	63	45
Nettowerkkapitaal	373	370	345	304	244
Eigen vermogen*	1.054	950	859	746	627
Nettoschuld	480	542	606	594	631
Geïnvesteed kapitaal*	1.535	1.492	1.464	1.339	1.257
Balanstotaal*	1.996	1.965	1.932	1.778	1.578
Medewerkers jaareinde					
	12.311	12.048	12.282	11.536	9.999
Verhoudingsgetallen					
Toegevoegde waarde in % van de netto-omzet	60,0	59,1	59,1	59,7	58,9
EBITDA in % van de netto-omzet	14,9	14,6	14,4	14,8	12,0
EBITA in % van de netto-omzet	11,0	10,8	10,8	10,7	7,0
Interest cover ratio (twaalfmaands-rolling)	19,0	14,4	12,9	10,4	5,8
Nettoresultaat** in % van de netto-omzet	7,4	7,5	7,5	7,0	3,9
Eigen vermogen* in % van het balanstotaal	52,8	48,3	44,4	42,0	39,7
Nettoschuld / eigen vermogen	0,5	0,6	0,7	0,8	1,0
Rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROCE)*	14,6	14,7	14,3	13,4	7,9
Leverage ratio (twaalfmaands-rolling)	1,6	1,8	2,0	2,3	3,4
Aantal geplaatste aandelen (in miljoenen)					
Gewone aandelen (gemiddeld)	110,1	108,9	107,5	106,4	106,1
Gewone aandelen (jaareinde)	110,6	109,4	108,1	106,7	106,1
Gegevens per aandeel (in EUR)					
Cashflow**	2,10	2,10	2,01	1,74	1,17
Nettoresultaat**	1,38	1,40	1,36	1,10	0,51
Dividend	0,41	0,35	0,34	0,28	0,13
Koers jaareinde	23,18	15,70	12,98	15,77	10,09

* Vergelijkende cijfers 2012 aangepast als gevolg van invoering IAS 19R

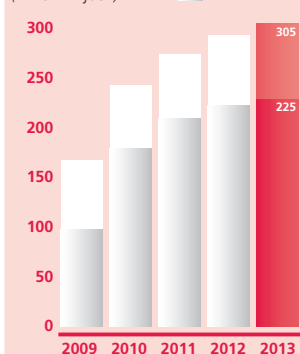
** Voor amortisatie

Kerncijfers Aalberts Industries N.V.

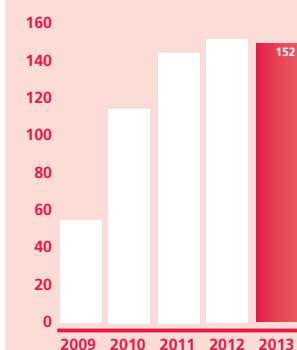
Netto-omzet
(in EUR miljoen)



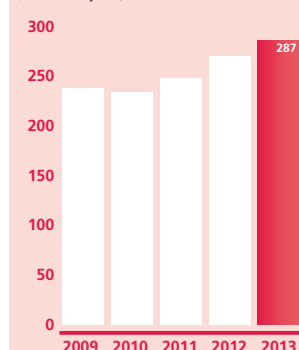
Bedrijfsresultaat
(in EUR miljoen)



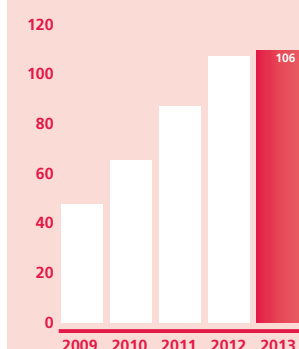
Nettoresultaat voor amortisatie
(in EUR miljoen)



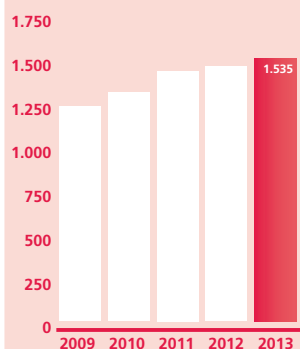
Kasstroom uit bedrijfsoperaties
(in EUR miljoen)



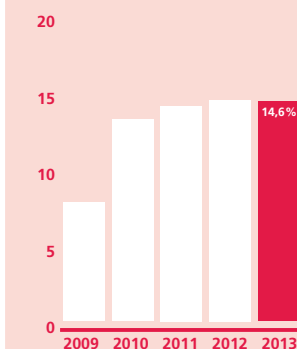
Investeringen
(in EUR miljoen)



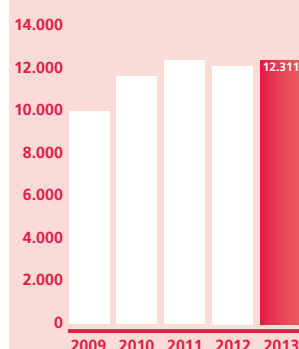
Geïnvesteed kapitaal
(in EUR miljoen)



Rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROCE)



Aantal medewerkers
(jaareinde)



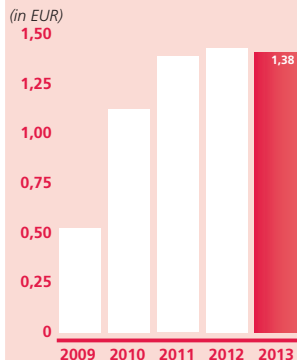
Belangrijke gegevens over het aandeel

	2013	2012	2011	2010	2009
Slotkoers jaareinde (in EUR)	23,18	15,70	12,98	15,77	10,09
Hoogste koers van het jaar (in EUR)	23,40	15,95	17,28	15,98	10,35
Laagste koers van het jaar (in EUR)	15,56	11,40	10,10	9,35	3,30
Gemiddelde daghandel (in EUR duizend)	3.344	3.524	5.018	4.866	4.446
Gemiddelde daghandel (in duizenden aandelen)	179	252	366	418	634
Aantal uitstaande aandelen per jaareinde (in miljoenen)	110,6	109,4	108,1	106,7	106,1
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	110,1	108,9	107,5	106,4	106,1
Marktkapitalisatie jaareinde (in EUR miljoenen)	2.563	1.718	1.403	1.683	1.070
Nettoresultaat per aandeel voor amortisatie (in EUR)	1,38	1,40	1,36	1,10	0,51
Dividend per aandeel (in EUR)	0,41	0,35	0,34	0,28	0,13
Koers-/winstverhouding jaareinde	16,8	11,2	9,5	14,3	19,8

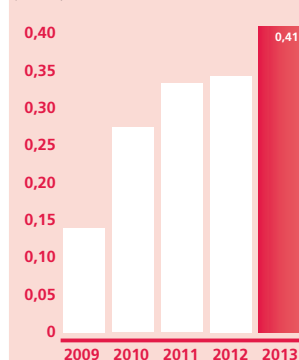
Koersverloop aandeel Aalberts Industries N.V.
(in EUR)



Nettoresultaat per aandeel voor amortisatie
(in EUR)



Dividend per aandeel
(in EUR)





Een tapsysteem van groepsmaatschappij DSI voor de bierindustrie

Inhoud

2 Kerncijfers

6 De wereld van Aalberts Industries continu in ontwikkeling

21 Aalberts Industries in een oogopslag

- 21 Profiel
- 21 Strategie
- 21 Doelstellingen
- 22 Aalberts Industries–Linked
- 23 Het aandeel Aalberts Industries N.V.
- 24 Financiële agenda 2014–2015
- 24 Personalia

27 Verslag van de Directie

- 27 Voorwoord van de CEO
- 28 Financiële resultaten
- 30 Operationele ontwikkelingen
- 30 Aanpassing dividendbeleid
- 33 Evenwichtige verdeling van zetels van de Directie en de Raad van Commissarissen
- 34 Verantwoord ondernemen
- 35 Vooruitzichten
- 35 Bestuursverklaring

37 Verslag van de Raad van Commissarissen

- 37 Jaarrekening 2013 en dividendvoorstel
- 37 Samenstelling van de Directie
- 37 Samenstelling van de Raad van Commissarissen
- 37 Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen
- 38 Corporate governance
- 39 Beloningsbeleid
- 39 Dankbetuiging

41 Algemene informatie

- 41 Veiligheid, gezondheid en milieu
- 41 Personeel en organisatie
- 42 Risicoparagraaf
- 43 Risicobeheersing
- 44 Corporate governance
- 45 Besluitvorming

47 Jaarrekening 2013

- 48 Geconsolideerde balans
- 49 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- 50 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
- 50 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
- 51 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 52 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
- 76 Vennootschappelijke balans
- 76 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
- 77 Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening
- 80 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap
- 81 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

82 Overzicht groepsmaatschappijen

De wereld van Aalberts Industries continu in ontwikkeling



Building Installations Europe

De regeling en distributie van (warm) water en gas in verwarmings-, koelings-, water- en gassystemen voor de woningbouw- en de commerciëlegebouwenmarkt. Wij leveren systemen voor nieuwbouw, renovatie, reparatie en onderhoud.



Building Installations North America

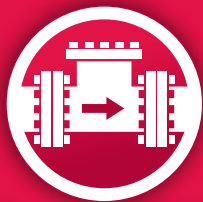
De regeling en distributie van (warm) water en gas in verwarmings-, koelings-, water-, irrigatie- en gassystemen voor de woningbouw- en commerciëlegebouwenmarkt, de *retail*- en irrigatiemarkt. Wij leveren systemen voor nieuwbouw, renovatie, reparatie en onderhoud.





Climate Control

Complete verwarmings- en koelingssystemen, van opwekking tot en met de emissie van warmte en/of koeling, die in woningen en commerciële en industriële gebouwen de klimaatregeling, de energie-efficiency en het comfort verbeteren. Dit betreft zowel nieuwbouw als renovatie.



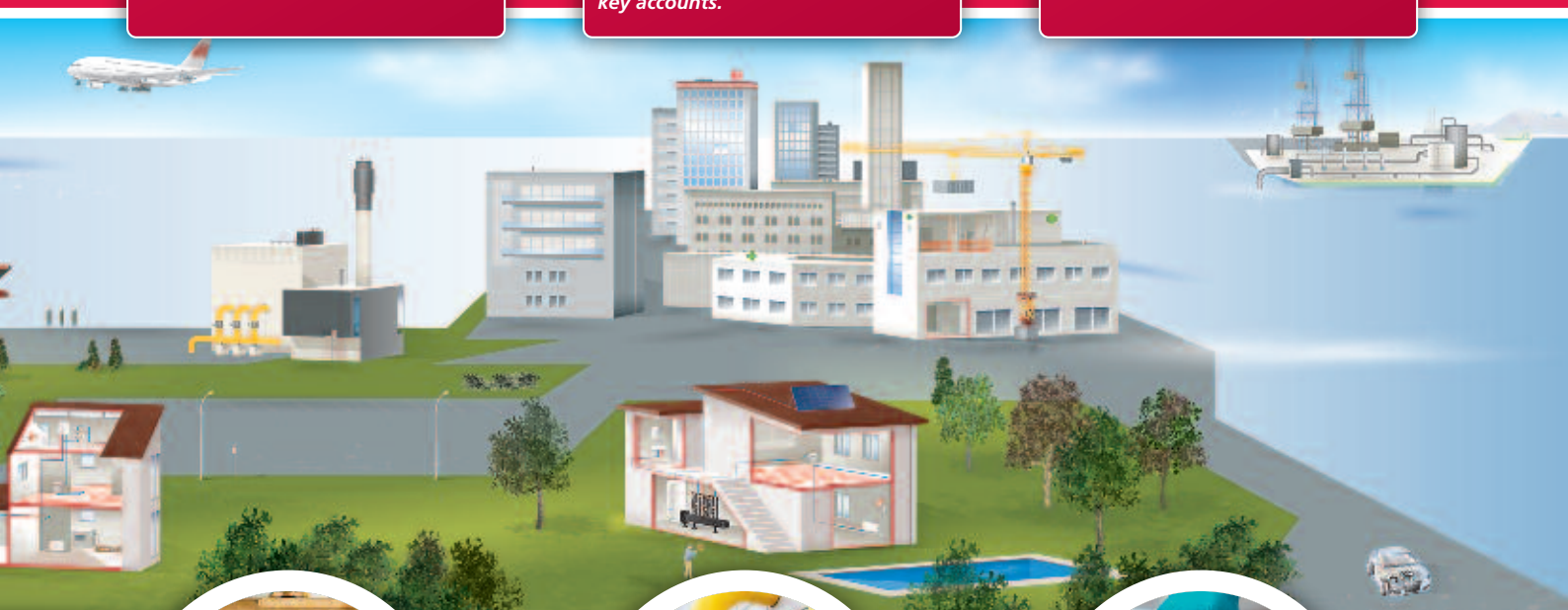
Flow Control Industrial

De regeling, controle en distributie van vloeistoffen en gasen in speciale toepassingen en bijzondere omstandigheden voor de (petro) chemie, olie & gas, energieopwekking, mijnbouw en scheepsbouw. Wij leveren regelventielen en verbindingssystemen (in)direct aan lokaal en/of wereldwijd actieve *key accounts*.



Industrial Services

Toelevering van hoogwaardige, *tailor-made* producten, systemen en processen voor specifieke marktsegmenten zoals de halfgeleiderindustrie, de automobielenindustrie, de olie- en gasindustrie, de turbine- en vliegtuigindustrie, de machinebouw en metaalektro.

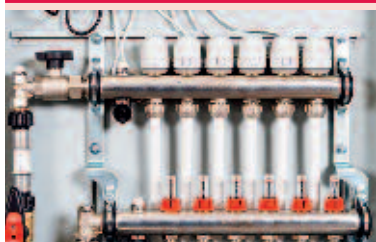




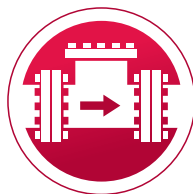
Building Installations Europe



Building Installations North America



Climate Control



Flow Control Industrial



Industrial Services

Aantal groepsmaatschappijen wereldwijd per business-segment



Belangrijkste markten

- Commerciële bouw en woningbouw
 - Nieuwbouw
 - Renovatie
 - Reparatie en onderhoud

Marktbenadering

- Installateurs en aannemers
- Distributie via groothandel
- Gebruik van lokale verkoopplatformen
- *Key accountmanagement*

Belangrijkste markten

- Commerciële bouw en woningbouw
 - Nieuwbouw
 - Renovatie
 - Reparatie en onderhoud
- *Retail*
- Irrigatie / zwembad & spa / golf

Marktbenadering

- Installateurs en aannemers
- Distributie via groothandel
- Gebruik van lokaal verkoopplatform
- *Key accountmanagement*

Belangrijkste markten

- Commerciële bouw en woningbouw
 - Nieuwbouw
 - Renovatie
- Industriële gebouwen

Marktbenadering

- Architecten, voorschrijvende instanties en huiseigenaren
- Installateurs en aannemers
- Distributie via groothandel
- Wereldwijde projectspecificatie

Belangrijkste markten

- Industriële toepassingen
- Energie / mijnbouw
- (Petro)chemie
- Olie & gas
- Marine
- Bier- & softdrinkindustrie

Marktbenadering

- (Wereldwijd) *key accounts*
- *Key accountmanagement*

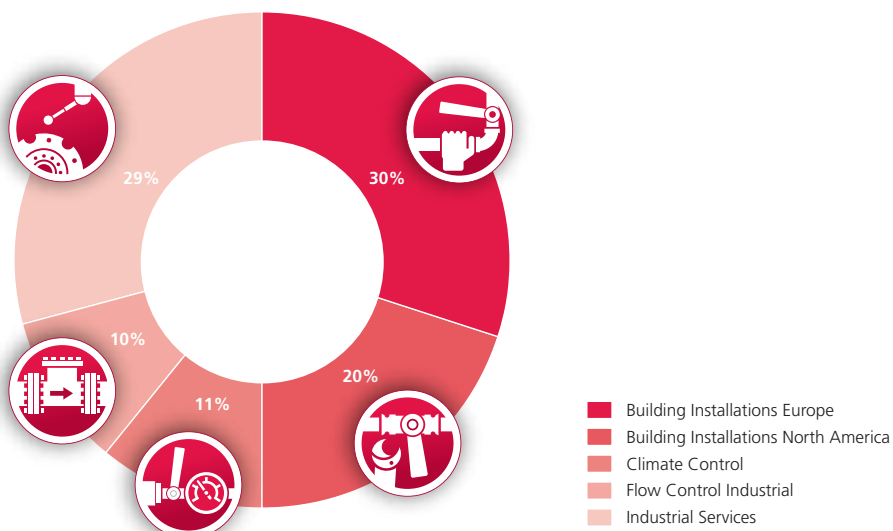
Belangrijkste markten

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

Marktbenadering

- Lokale (regionale) klanten
- Wereldwijd *key accounts*
- *Key accountmanagement*

Netto-omzet per business-segment





Building Installations Europe

De regeling en distributie van (warm) water en gas in verwarmings-, koelings-, water- en gassystemen voor de woningbouw- en de commerciële gebouwenmarkt. Wij leveren systemen voor nieuwbouw, renovatie, reparatie en onderhoud.

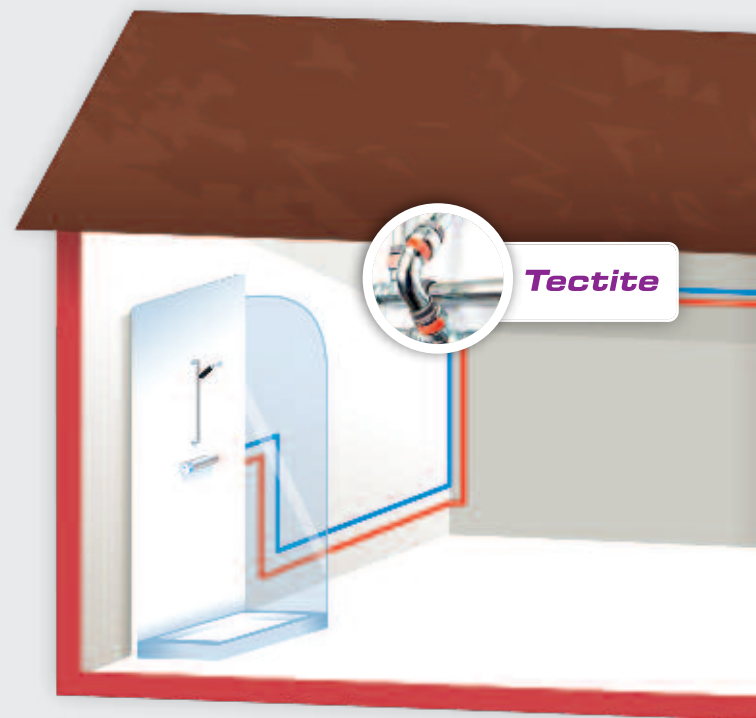
Voor installateurs ontwikkelen, produceren en assembleren wij complete metalen en/of kunststof leidingsystemen, inclusief regelventielen. Het complete productportfolio wordt gedistribueerd via de groothandel in de diverse landen. Het doel is om de installatie-efficiency van de installateur te verhogen en de distribuerende groothandelaren met een compleet portfolio te bedienen.

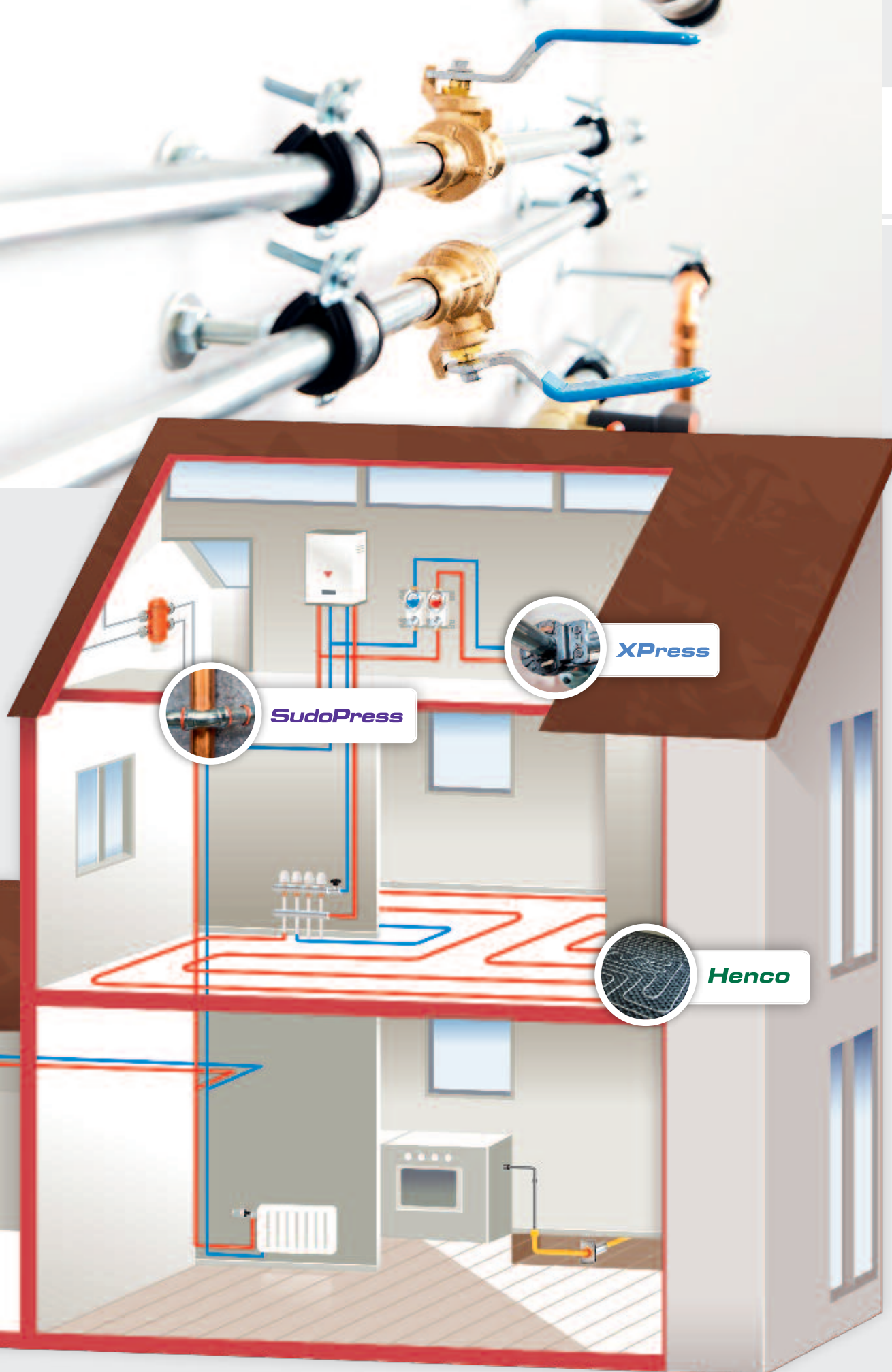
Groeidrijvers

- **Installatie-efficiency en -kennis** voor optimale oplossingen die veiliger, sneller te installeren, eenvoudiger en meer gebruikersvriendelijk zijn. Hiervoor worden lokale applicatiekennis, het complete portfolio metalen en kunststof

leidingsystemen inclusief regelventielen en de juiste materiaalkeuzes ingezet. Met de levering van een compleet systeem kan een **systeemgarantie** geboden worden.

- **Consolidatie van groothandelaren en installateurs** door de levering van een compleet productportfolio van verbindingen, leidingen en regelventielen per applicatie. We maken gebruik van sterke lokale verkoopplatformen en merknamen, en wereldwijde productmerknamen. Dat levert voordelen op voor distributeurs en installateurs, zoals één aanspreekpunt voor technisch advies, intensief klantcontact en complete leveringen inclusief een gecombineerde factuur.







Building Installations North America

De regeling en distributie van (warm) water en gas in verwarmings-, koelings-, water-, irrigatie- en gassystemen voor de woningbouw- en commerciëlegebouwenmarkt, de *retail*- en irrigatiemarkt. Wij leveren systemen voor nieuwbouw, renovatie, reparatie en onderhoud.

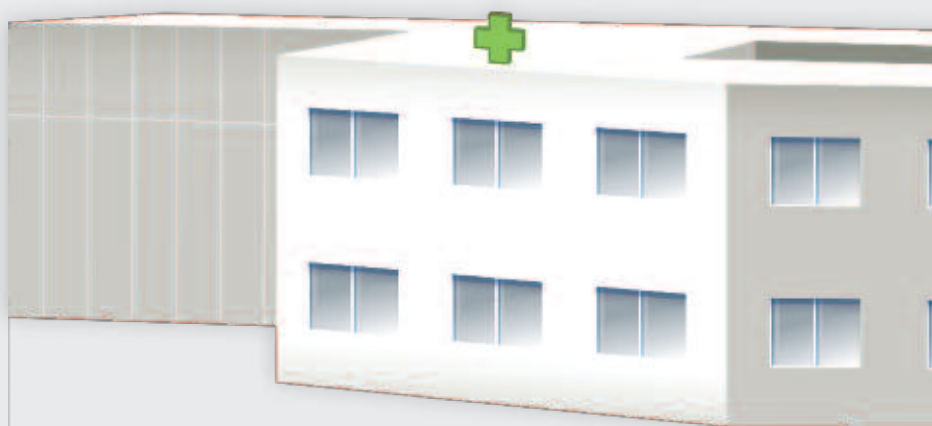
Voor installateurs ontwikkelen, produceren en assembleren wij complete metalen en kunststof leidingsystemen, inclusief regelventielen. Het complete productportfolio wordt gedistribueerd via agenten en groothandelaren. Het doel is om de installatie-efficiency van de installateur te verhogen en een compleet portfolio aan te bieden aan agenten en distribuerende groothandelaren.

Groeidrijvers

- **Installatie-efficiency en -kennis** voor optimale oplossingen die veiliger, sneller te installeren, eenvoudiger en meer gebruikersvriendelijk zijn. We maken gebruik van lokale

applicatiekennis, het complete portfolio metalen en kunststof leidingsystemen, inclusief regelventielen en de juiste materiaalkeuzes. Met de levering van een compleet systeem kan een systeemgarantie worden aangeboden.

- **Consolidatie van groothandelaren en installateurs** door het leveren van een compleet productportfolio van verbindingen, leidingen en regelventielen per applicatie. We maken gebruik van sterke lokale verkoopplatformen, merknamen en wereldwijde productmerknamen. Hierdoor worden voor- delen behaald in marktaanpak, klantenservice, logistiek en distributie.





APOLLOXPRESS®



Elkhart Products Corporation **EPC**



Tectite



LASCO
Fittings, Inc.

De wereld van Aalberts Industries continu in ontwikkeling Aalberts Industries N.V. 13



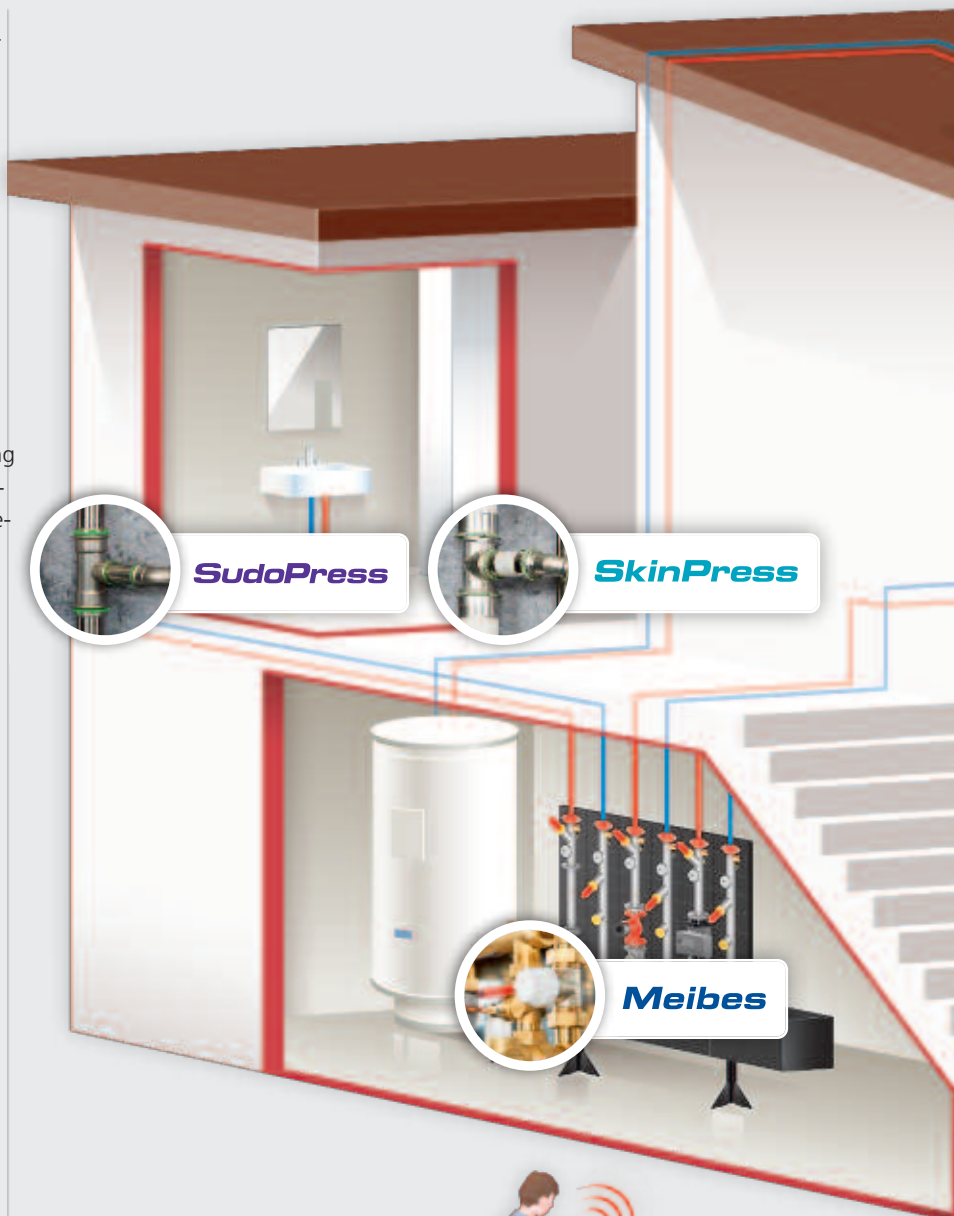
Climate Control

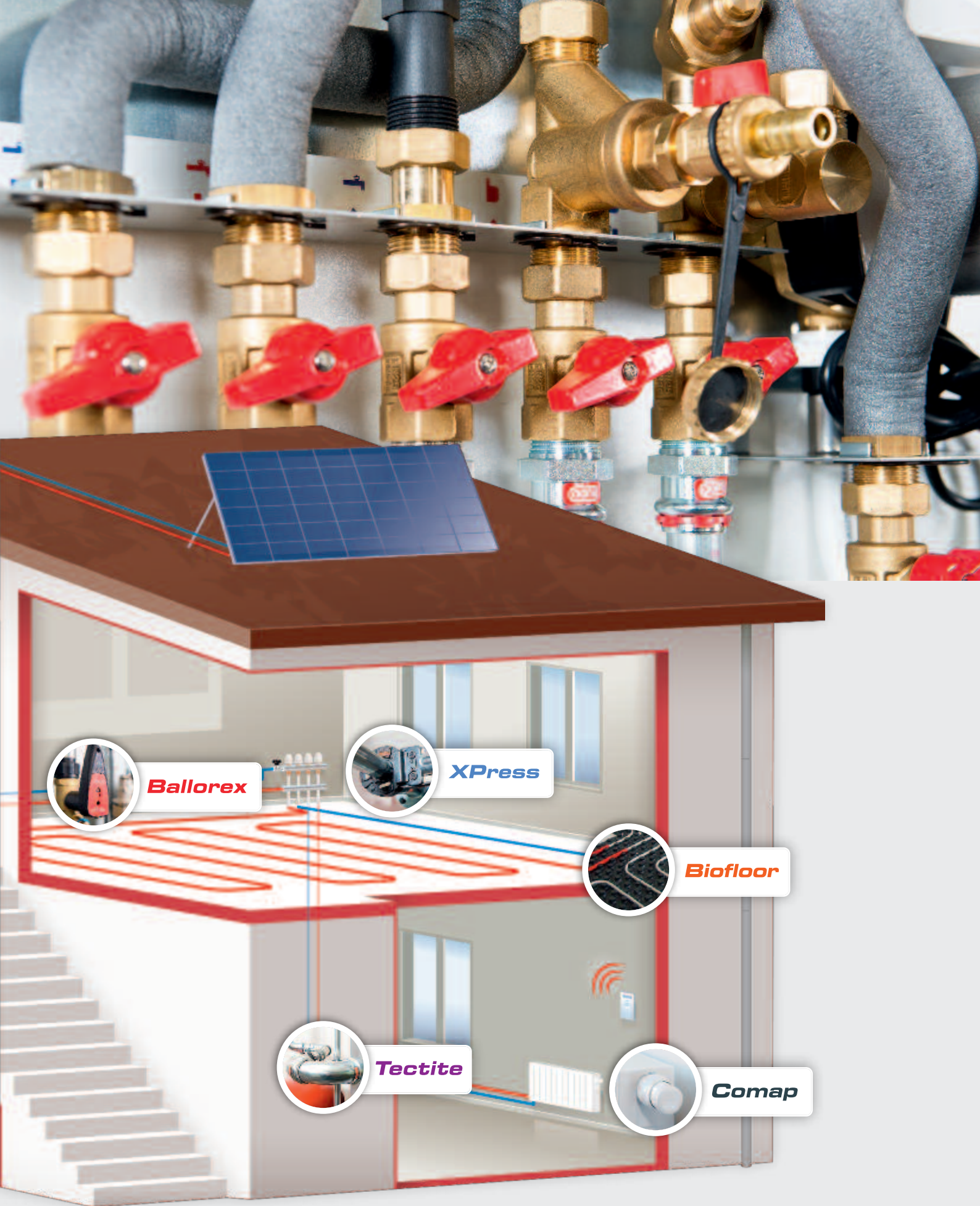
Complete verwarmings- en koelingssystemen, van opwekking tot en met de emissie van warmte en/of koeling, die in woningen en commerciële en industriële gebouwen de klimaatregeling, de energie-efficiency en het comfort verbeteren. Dit betreft zowel nieuwbouw als renovatie.

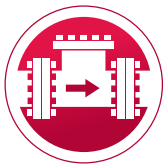
Wij ontwikkelen en *engineeren* complete verwarmings- en koelingssystemen voor architecten, specificerende instanties en gebouwbeheerders. In overleg met deze eindgebruikers worden de systemen gespecificeerd, met inachtneming van lokale regelgeving. Vervolgens worden de systemen door de installateur geplaatst en voorzien van de meest optimale metalen en/of kunststof verbindingen, leidingen en regelventielen. Het productportfolio wordt gedistribueerd via de groothandel in elk land.

Groeidrijvers

- Het besparen op energiekosten en verhoging van het comfort van verwarmings- en koelingsystemen, gebruikmakend van lokale applicatiekennis, regelgeving en voorschriften.
- Het ontwikkelen, bouwen, specificeren en leveren van complete systemen vanaf de opwekking tot en met de emissie van warmte en/of koeling, gebruikmakend van de meest optimale installatieoplossingen.







Flow Control Industrial

De regeling, controle en distributie van vloeistoffen en gasen in speciale toepassingen en bijzondere omstandigheden voor de (petro)chemie, olie & gas, energieopwekking, mijnbouw en scheepsbouw. Wij leveren regelventielen en verbindingssystemen (in)direct aan lokaal en/of wereldwijd actieve *key accounts*.

Voor lokale en/of wereldwijd actieve *key accounts* ontwikkelen, *engineeren*, produceren, assembleren en testen wij regelventielen en verbindingssystemen. Op basis van de klantbehoefte wordt op order geproduceerd en/of een compleet portfolio geleverd. We maken gebruik van ons wereldwijde verkoop- en productienetwerk en wisselen kennis uit van de diverse applicaties.

Groeidrijvers

- De toename aan regelventielen voor **speciale toepassingen**, waaronder energiebronnen zoals LNG en schaliegas, en voor **bijzondere omstandigheden** in diverse industriële eindmarkten. Het betreft hogere drukken, lagere of hogere temperaturen en grotere afwijkende afmetingen.
- Het aanbieden van een **compleet systeem** van diverse regelventielen in combinatie met verbindingssystemen en/of metalen en kunststof leidingen. Hierdoor neemt de installatie-efficiency toe en kunnen de logistieke kosten voor de klant worden verminderd.
- **Mondialisering van de key accounts** vergt wereldwijde standaarden met lokaal afgestemde service. Wij zijn in de verschillende regio's actief met een compleet productportfolio. Zo kan de klant zaken doen met een (financieel) sterke strategische partner die continuïteit biedt in ontwikkeling en productie.



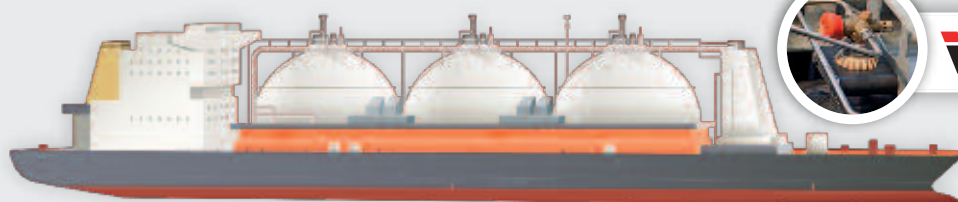
DSI
unique draught technologies



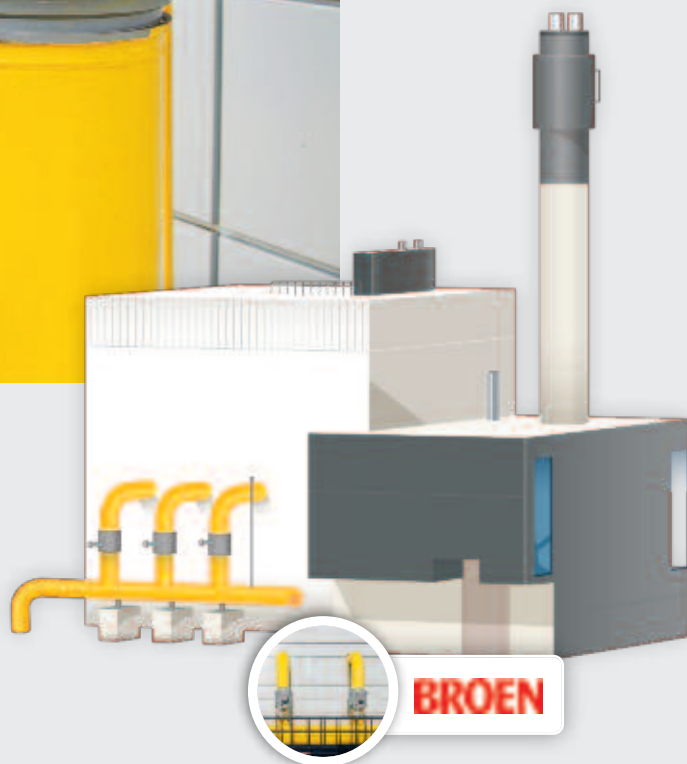
TAPRITE



BSM



VTI





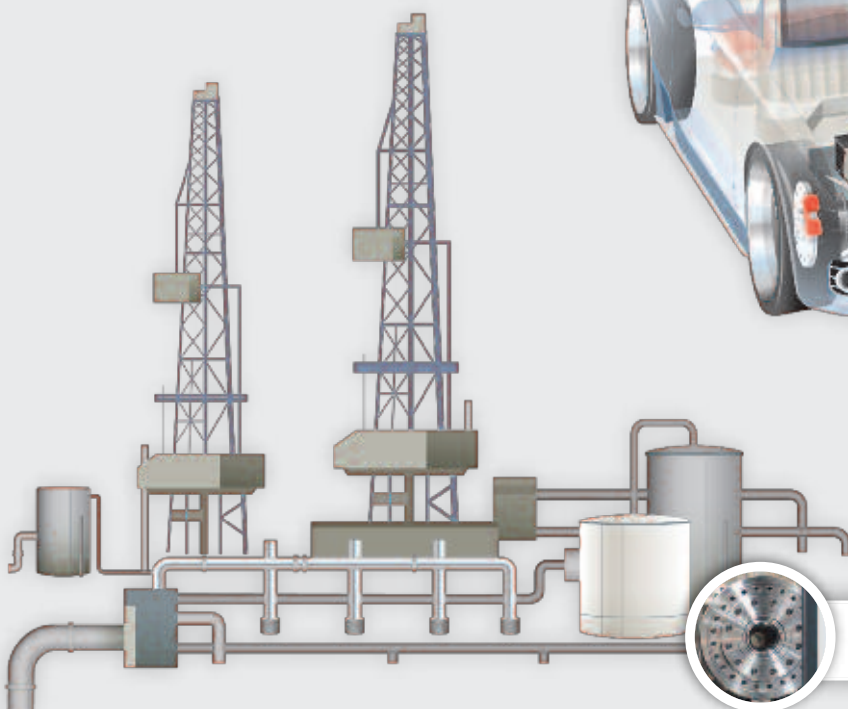
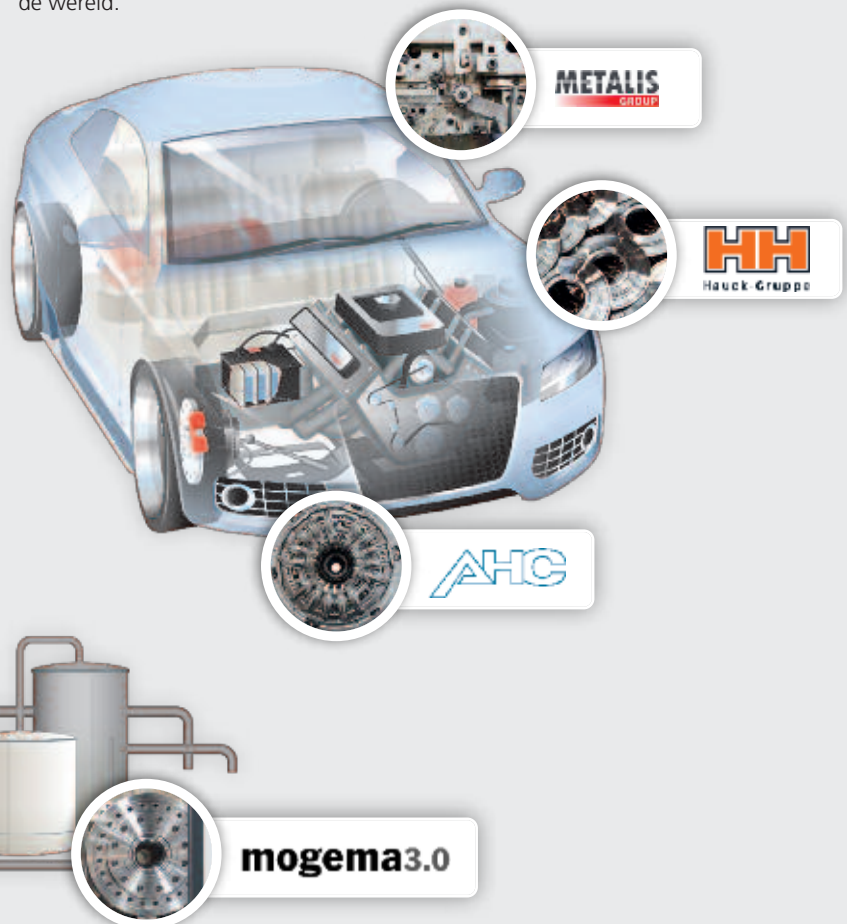
Industrial Services

Toelevering van hoogwaardige, *tailor-made* producten, systemen en processen voor specifieke marktsegmenten zoals de halfgeleider-industrie, de automobielenindustrie, de olie- en gasindustrie, de turbine- en vliegtuigindustrie, de machinebouw en metaalektro.

Samen met lokale en/of wereldwijd actieve klanten worden hoogwaardige oplossingen ontwikkeld, die na goedkeuring geproduceerd, geassembleerd en getest worden. Ook wordt *key accounts* een combinatie van technologieën aangeboden. Voorbeelden zijn meerdere precisieaanstechnologieën in combinatie met warmte- en oppervlaktebehandeling, of de combinatie van meerdere technologieën voor de halfgeleiderindustrie. Met ons wereldwijde netwerk van productielocaties staan wij dicht bij wereldwijd actieve *key accounts* en kunnen wij aanvullende technologieën leveren.

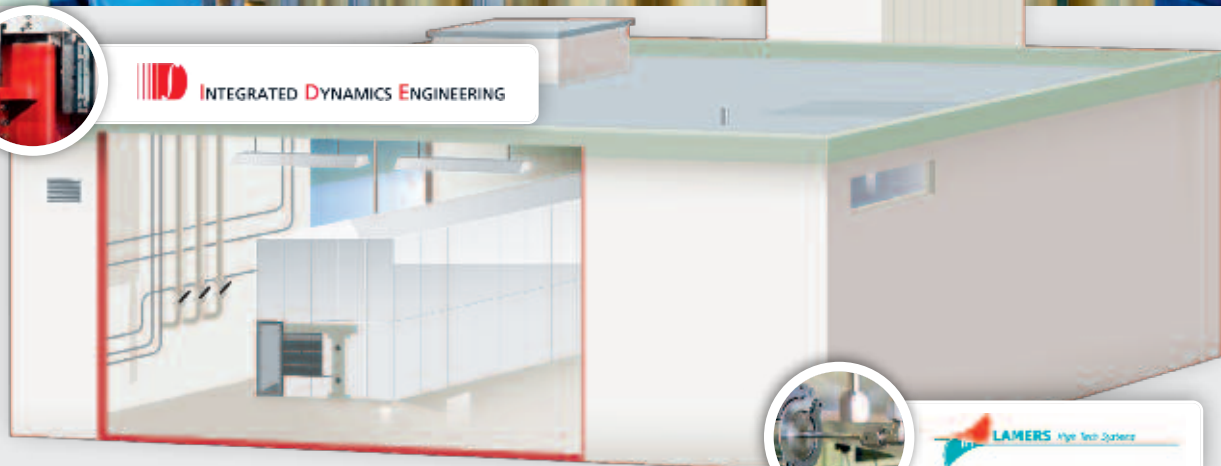
Groeidrijvers

- **Continue innovatie** van lokale, op maat ontwikkelde oplossingen op basis van geavanceerde materiaal-, product-, proces- en productietechnologie.
- **De combinatie van technologieën** op *key account*-niveau en strategische samenwerkingen nemen steeds meer toe. Op deze manier realiseren we voor de klant een wereldwijd aanspreekpunt voor ontwikkeling, *engineering* en productie en vindt er een meer efficiënte productontwikkeling plaats. Bovendien kan de klant mogelijk besparen op logistieke kosten.
- **De globalisering** van *key accounts* vraagt om wereldwijde standaarden met lokaal afgestemde service. Wij zijn in de verschillende regio's actief met een compleet productportfolio. Zo kan de klant zaken doen met een (financieel) sterke strategische partner op meerdere locaties in de wereld.





INTEGRATED DYNAMICS ENGINEERING



LAMERS High Tech Systems



ACCURATE
BRAZING



Een districtenergiesysteem, geproduceerd door BROEN met Ballomax afsluiters

Aalberts Industries in een oogopslag

Aalberts Industries maakt veel werk van marktgerichte applicatiekennis, een compleet portfolio in elk van de vijf business-segmenten, snelle innovatie, de combinatie van technologieën en gebruikmaking van gezamenlijke marktkanalen en *key accountmanagement*. Klanten, waar ook ter wereld, kunnen altijd op ons rekenen.

Profiel

Aalberts Industries, opgericht in 1975 en beursgenoteerd sinds maart 1987, is met circa 12.300 werknemers in ruim 150 groepsmaatschappijen verdeeld over vijf business-segmenten actief in zo'n 40 landen. De onderneming kent een decentrale organisatiestructuur, waarbij de groepsmaatschappijen verantwoordelijkheid dragen voor de dagelijkse gang van zaken. De strategie wordt samen met de holding bepaald. Dat leidt tot een ondernemende, actieve marktbenadering.

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

Strategie

Aalberts Industries wil een leidend, innovatief bedrijf zijn, door onze klanten erkend vanwege onze marktgerichte applicatiekennis, innovatiesnelheid en ons complete systeemaanbod. Het scheppen van waarde voor de eindgebruiker is de drijver van duurzame winstgevende groei. *Cross-selling* van systemen en technologieën, *key accountmanagement* en de uitwisseling van *best practices* in combinatie met ons wereldwijde netwerk van (productie)locaties versnellen dit proces.

Doelstellingen

Aalberts Industries streeft naar stabiele groei boven het marktgemiddelde.

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.

Verhoging van het kapitaalrendement

Het continu verbeteren van het rendement op het geïnvesteerde kapitaal door opvolging en realisatie van uitgevoerde investeringen en de voortdurende aandacht voor het managen van projecten op het gebied van *operational excellence*.

Evenwichtig portfolio van markten en opbrengsten

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

Solide balansverhoudingen

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

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

Aalberts Industries–Linked

De vijf business-segmenten van Aalberts Industries zijn onderling verbonden en versterken de respectievelijke marktposities door het gezamenlijk ontwikkelen van marktkanalen, projectspecificatie en *-tracking* en kennisoverdracht ter verbetering van de operationele efficiency, de gezamenlijke ontwikkeling van producten en (materiaal)technologie en door onderlinge productietoelevering. Deze uitwisseling van werkwijzen, technologieën en marktbenadering komt tot stand door een hechte samenwerking tussen de verschillende business-segmenten, met instandhouding van een ondernemende, lokale marktbenadering.

Aalberts Industries organiseert dit zodanig dat er een intensief contact is met klanten om waarde te creëren. De marktgerichte **applicatiekennis** voor de eindgebruiker is hierbij essentieel. Voorbeelden zijn: diepgaande kennis om systemen voor verwarming, koeling, water en gas efficiënter te installeren, het testen van speciale regelventielen en simuleren van veeleisende omstandigheden, het ontwerpen van complete systemen –gebruikmakend van de wettelijke voorschriften–om zo min mogelijk energie te verbruiken bij het verwarmen en/of koelen van gebouwen, en het gebruik van de juiste materialen en optimale materiaalbescherming voor componenten en/of modules die toegeleverd worden.

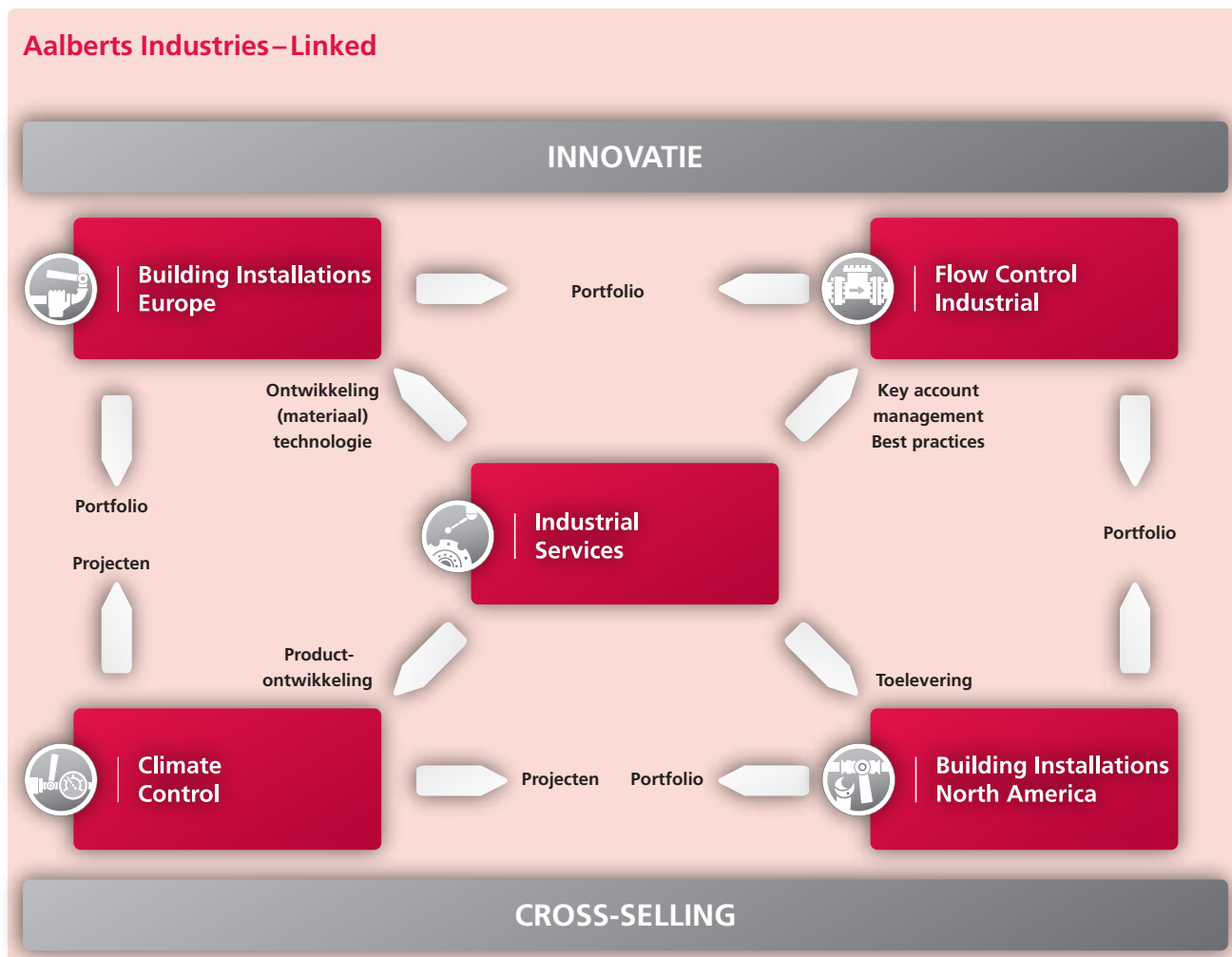
Met behulp van deze marktgerichte applicatiekennis bieden wij een **compleet systeemportfolio** van producten, systemen en/of technologieën in elk business-segment. Hierbij wordt gestreefd naar een hoge toegevoegde waarde en leidende marktposities. Completering van het portfolio wordt gerealiseerd door innovatie, *cross-selling*, *key accountmanagement* en/of het acquireren van additionele producten, systemen en technologieën.

Binnen onze onderneming wordt veel aandacht besteed aan de **snelheid van innovatie**. Dit is belangrijk voor de versterking van het portfolio, de marktposities en daarmee het scheppen van klantwaarde. De toenemende technologie-uitwisseling tussen en binnen de diverse business-segmenten versnelt het innovatieproces.

Cross-selling van producten, systemen en technologieën wordt intensief toegepast om het systeemaanbod sneller te completeren, zowel binnen elk business-segment als tussen de diverse segmenten. Er wordt gebruik gemaakt van gezamenlijke verkoop- en distributiekkanalen; combinaties van technologieën zoals precisiestansen samen met een warmte- en oppervlaktebehandeling, de gezamenlijke specificatie en opvolging van projecten, en het gezamenlijk werven van klanten.

Daarbij is **key accountmanagement** essentieel om een gezamenlijk compleet (wereldwijd) aanbod aan de eindgebruiker

Aalberts Industries–Linked





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

voor te kunnen leggen. Tevens vindt er een constante uitwisseling plaats van productietechnologieën. Dit betreft het automatiseren van productieprocessen, efficiencyverbeteringen, assemblagetechnologieën en onderlinge toeleveringen. Interne samenwerking wordt voortdurend gestimuleerd door uitwisseling van kennis en het toepassen van **best practices** in de vele locaties.

Het aandeel Aalberts Industries N.V.

Notering

Aalberts Industries is sinds maart 1987 beursgenoteerd en maakt deel uit van de AMX-index van NYSE Euronext Securities Market te Amsterdam. Daarnaast heeft Euronext.liffe in 2006 een optieklasse op de door Aalberts Industries uitgegeven aandelen geïntroduceerd. Eind 2013 stonden 110.580.102 gewone aandelen uit van nominaal EUR 0,25 en bedroeg de marktkapitalisatie EUR 2.563 miljoen (eind 2012: EUR 1.718 miljoen).

Dividendbeleid

Aalberts Industries wil circa 70% van het in 2013 behaalde nettoresultaat voor amortisatie bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie; circa 30% wordt door middel van dividend (geheel in contanten) uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Aandeelhoudersbelangen

Van de aandelen is 90% vrij verhandelbaar. Op basis van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet op het financieel toezicht, die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van meer dan 3% van de uitstaande aandelen bekend moeten maken, zijn de volgende houders van aandelen bekend:

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
Cantillon Funds PLC	3,13%	01.07.2013
FMR LLC	10,11%	24.11.2011
Norges Bank	4,33%	31.12.2013
OppenheimerFunds, Inc.	5,09%	10.05.2010

Voorwaardelijke toekenning van aandelen aan de Directie en groepsdirecteuren

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



Vacuümsolderen bij Accurate Brazing

criteria zijn behaald en hoeveel aandelen definitief worden uitgekeerd.

Voorkoming misbruik voorwetenschap

Een reglement inzake de melding en reglementering van transacties in aandelen is van kracht voor de commissarissen, directie, groepsdirecteuren en overige daartoe aangewezen personen zoals holdingmedewerkers. Van alle *insiders* wordt een

registratie bijgehouden door de *compliance officer*. Aalberts Industries kent een zogeheten Klokkenluidersregeling; de volledige tekst staat vermeld onder *Investor Relations* op de website van de onderneming.

Personalia

Raad van Commissarissen

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

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig lid Raad van Bestuur SHV Holdings N.V.

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 Koninklijke FrieslandCampina N.V. en bestuurslid van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK.

R.J.A. (René) van der Bruggen (1947)

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig voorzitter Raad van Bestuur Imtech N.V.

In functie sinds 2011. Huidige zittingsperiode tot 2015.

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

Financiële agenda 2014–2015

Onder voorbehoud

25 maart 2014	Registratiedatum voor de Algemene Vergadering
17 april 2014	<i>Trading update</i> (voor beurs)
22 april 2014	Algemene Vergadering In het Hilton Hotel, Apollolaan 138 te Amsterdam, aanvang 14:00 uur
24 april 2014	Notering ex-dividend
28 april 2014	<i>Record date</i> voor dividend
14 mei 2014	Betaalbaarstelling dividend
14 augustus 2014	Publicatie halfjaarcijfers 2014 (voor beurs)
23 oktober 2014	<i>Trading update</i> (voor beurs)
26 februari 2015	Publicatie jaarcijfers 2014 (voor beurs)

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

Nederlandse nationaliteit.

Voorzitter Raad van Bestuur Siemens Groep in Nederland, voormalig voorzitter Raad van Bestuur Siemens Nederland N.V.
In functie sinds 2010. Huidige zittingsperiode tot 2014.
Overige relevante functies: voorzitter Raad van Commissarissen Dutch Space B.V. en Batenburg Techniek N.V., lid Raad van Commissarissen ASM International N.V., voorzitter Raad van Toezicht GGZ-Delfland en Sint Franciscus Vlietland Groep, president Koninklijk Instituut van Ingenieurs KIVI en voorzitter bestuur "Vernieuwing Bouw".

W. (Walter) van de Vijver (1955)

Nederlandse nationaliteit.

CEO van Reliance Industries E&P International.

In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2015.

Geen andere relevante functies.

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

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

J. (Jan) Aalberts (1939), President

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

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

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

Operationeel Management**Building Installations Europe**

S.J. (Stuart) Anderson (1964), Pegler Yorkshire Groep

B. (Burkhard) Haemer (1961), Seppelfricke Groep

J. (Jurek) Kaczan (1958), KAN Groep

L.K. (Lars) Ølstad (1963) & M. (Maarten) van de Veen (1967), Utility Groep

A. (André) in het Veld (1966), VSH Groep

W. (Wim) Verhoeven (1965), Henco Industries

Building Installations North America

J.C. (Jack) McDonald (1961), LASCO Fittings

G.L. (Glenn) Mosack (1964), Conbraco Industries / Elkhart Products

Climate Control

V. (Vincent) Grangier (1976), Comap Groep

R. (Robert) Sagstetter (1960), Meibes Groep

Flow Control Industrial

P. (Peter) Besseling (1965), BSM Valves Groep

L.L. (Lars) Linnaa Jørgensen (1959), BROEN Groep

D.W. (David) Lease (1955) & H. (Harald) Steinmetz (1963), Dispense Systems Groep

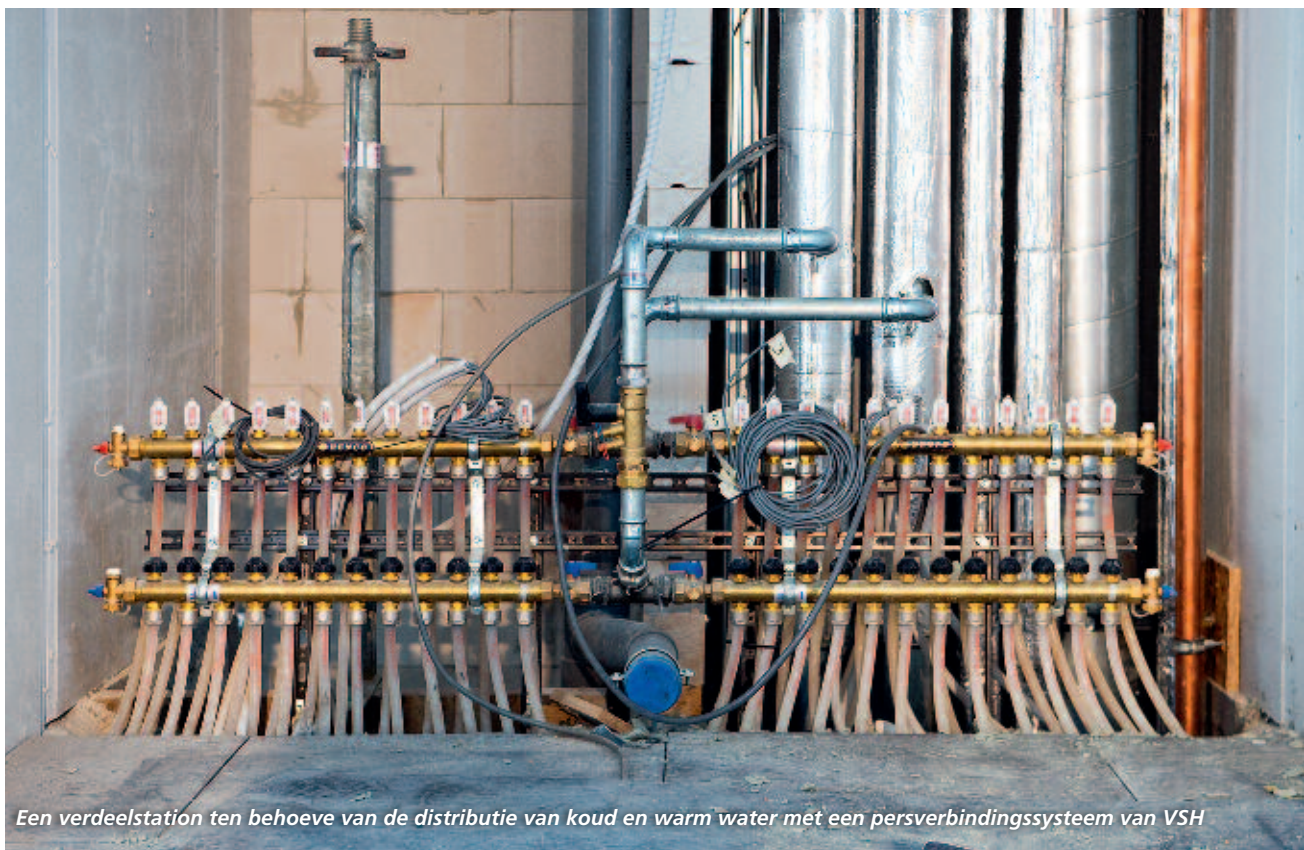
H. (Holger) Rohrer (1969), VTI

Industrial Services

M.A.J.M. (Marcel) Abbenhuis (1959), Industrial Products Groep

O.N. (Oliver) Jäger (1967), Material Technology Groep

P. (Pierre) Petitjean (1966), Metalis Groep



Een verdeelstation ten behoeve van de distributie van koud en warm water met een persverbindingssysteem van VSH



Vooraanzicht van een "venturi" wat onderdeel uitmaakt van een meetinstrument op de zeebodem, gebruikt in de olie- en gasindustrie, geproduceerd door Mogema

Verslag van de Directie

EBITA in tweede halfjaar 2013 sterk gestegen; investeringen op hoog niveau gehandhaafd; solide balansverhoudingen verder verbeterd; verhoging uitkeringspercentage dividend naar 30%, geheel in contanten.

Voorwoord van de CEO

Resultaten

We hebben in 2013 opnieuw een goed jaar gerealiseerd. Vooral in de tweede jaarhelft namen de orders in diverse markten sterk toe. Deze ontwikkeling vertaalde zich in een omzetgroei van 3% (autonoom +4,1% tegen constante wisselkoersen) en een EBITA-groei van ruim 10% voor diezelfde periode. Over het gehele jaar steeg de omzet naar EUR 2.040 miljoen (autonoom +1,2% tegen constante wisselkoersen). Het bedrijfsresultaat (EBITA) nam eveneens toe, met 3% naar EUR 225 miljoen; de EBITA-marge kwam uit op 11,0%.

De extra uitgaven voor aanvullende productlijnintroductions, additionele marketing- en verkoopinspanningen, de vele efficiencyprojecten en de opstartkosten voor een aantal green-fieldprojecten zijn bij dit resultaat inbegrepen. Het nettoresultaat bedroeg EUR 152 miljoen en de winst per aandeel EUR 1,38. De investeringen van EUR 106 miljoen bleven op een hoog niveau. De solide balansverhoudingen zijn opnieuw verder verbeterd.

Versterking marktposities

Onze focus blijft ook de komende jaren gericht op versterking van onze marktposities dicht bij de eindgebruiker en het realiseren van duurzame winstgevende groei. We blijven investeren in versterking van onze marketing- en verkoopactiviteiten en het verder completeren van ons product- en technologieportfolio, autonoom en via acquisities. *Cross-selling* binnen en tussen de verschillende business-segmenten, gezamenlijk *key account-management*, innovatiesnelheid én een intensievere samenwerking binnen de onderneming stimuleren dit proces. De in het verslagjaar gerealiseerde acquisities van GF-Flamm-Metallspritz, GtO Slovakia en BSM Valves hebben ons portfolio verder versterkt. Het aantal projecten om de (productie-)efficiency te verbeteren en de kosten te verlagen is in 2013 verder toegenomen. Er is sprake van een continu verbeterproces gericht op verhoging van onze operationele marge (EBITA) en een hoger rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROCE).

Toekomst

Na een goed 2013, dankzij de enorme inzet van onze medewerkers, blijft de focus op continue versterking van de marktposities en het realiseren van duurzame winstgevende groei. Door deze focus, de toegenomen orderpositie en de sterke motivatie om de vele verbeterplannen tot resultaat te brengen, is de verwachting dat verdere vooruitgang zal worden geboekt in 2014 en de jaren daarna. Aanvullende acquisities kunnen onze marktposities verder versterken.

Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het dividend over 2013 vast te stellen op EUR 0,41 in contanten per aandeel. Hiermee past Aalberts Industries haar dividendbeleid aan en bestemt circa 30% van het gerealiseerde nettoresultaat voor amortisatie voor dividenduitkering, geheel in contanten. Dit betekent een stijging van 17% ten opzichte van 2012.

Medewerkers, klanten en andere businesspartners wil ik van harte danken voor alle inspanningen die tot het goede jaarresultaat over 2013 hebben geleid.

Langbroek, 25 februari 2014

Wim Pelsma, *Chief Executive Officer*

Financiële resultaten

Netto-omzet

De netto-omzet kwam uit op EUR 2.040,0 miljoen (2012: EUR 2.024,5 miljoen), een toename van 0,8%. De autonome groei bedroeg 1,2% (tegen constante wisselkoersen).

Toegevoegde waarde

De toegevoegde waarde (netto-omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk) bedroeg EUR 1.223,3 miljoen oftewel 60,0% van de netto-omzet (2012: EUR 1.197,1 miljoen, respectievelijk 59,1% van de netto-omzet).

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) steeg met 3% naar EUR 304,5 miljoen (2012: EUR 296,1 miljoen). De EBITDA-marge bedroeg 14,9% van de netto-omzet (2012: 14,6%), bij Flow Control 13,6% (2012: 13,0%) en bij Industrial Services 18,1% (2012: 18,6%). Afschrijvingen en amortisatie bedroegen EUR 97,4 miljoen (2012: EUR 94,0 miljoen). Het bedrijfsresultaat na afschrijvingen en voor amortisatie (EBITA) nam toe met 3% tot EUR 224,6 miljoen (2012: EUR 219,1 miljoen). De EBITA-marge bedroeg 11,0% van de netto-omzet (2012: 10,8%). Flow Control realiseerde een EBITA-marge van 10,4% (2012: 9,8%) en Industrial Services behaalde een EBITA-marge van 12,6% (2012: 13,4%).

Netto-omzet, toegevoegde waarde, bedrijfs-

resultaat (EBITA) en EBITA-marge lieten over 2013

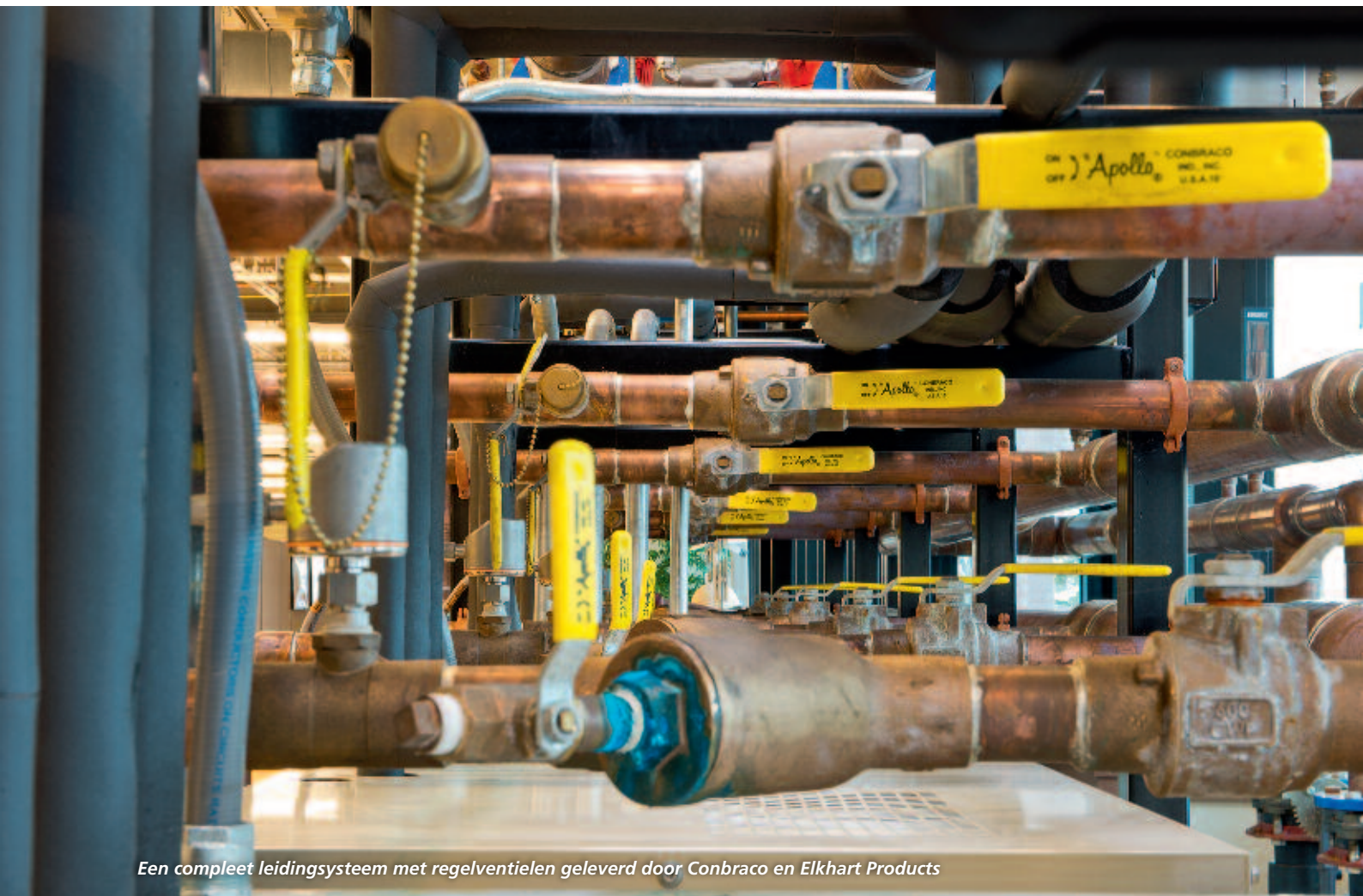
een stijgende lijn zien.

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen EUR 21,4 miljoen (2012: EUR 20,2 miljoen); de nettorentelasten waren EUR 16,0 miljoen (2012: EUR 20,5 miljoen). Deze daling was te danken aan de gemiddeld lagere rentepercentages en lagere opslagen van de banken door de verbeterde *leverage ratio*.

Winstbelastingen

Het totaal aan winstbelastingen bedroeg EUR 49,8 miljoen (2012: EUR 45,9 miljoen); de effectieve belastingdruk was 26,8% (2012: 25,2%).



Een compleet leidingsysteem met regelventielen geleverd door Conbraco en Elkhart Products

Nettoresultaat

Het nettoresultaat voor amortisatie bedroeg EUR 151,7 miljoen (2012: EUR 152,1 miljoen). Het nettoresultaat per aandeel voor amortisatie was EUR 1,38 (2012: EUR 1,40).

Winstverdeling

Ultimo 2013 was het aantal uitstaande aandelen 110,6 miljoen (ultimo 2012: 109,4 miljoen). De toename is het resultaat van het uitgekeerde stockdividend over 2012. Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het dividend over 2013 vast te stellen op EUR 0,41 in contanten per aandeel. Hiermee wijzigt Aalberts Industries haar dividendbeleid en bestemt circa 30% van het gerealiseerde nettoresultaat voor amortisatie voor dividenduitkering. Dit betekent een stijging van 17% ten opzichte van 2012 (EUR 0,35).

Investerings en kasstroom

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen EUR 106,1 miljoen (2012: EUR 103,6 miljoen), waarvan EUR 39,7 miljoen bij Flow Control en EUR 66,4 miljoen bij Industrial Services. Ultimo 2013 bedroeg het nettowerkkapitaal EUR 373,3 miljoen, 18,3% van de netto-omzet (ultimo 2012: EUR 370,0 miljoen, respectievelijk 18,3%).

De kasstroom uit bedrijfsoperaties steeg met 6% tot EUR 286,8 miljoen (2012: EUR 271,4 miljoen). De cashflow (nettoresultaat plus afschrijvingen en amortisatie) nam toe met 1% tot EUR 231,6 miljoen (2012: EUR 229,1 miljoen). Hiermee wordt het sterke kasstroomgenererende vermogen van Aalberts Industries duidelijk weergegeven.

Balansverhoudingen en ratio's

Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2013 EUR 1.054,4 miljoen (2012: EUR 950,0 miljoen), 52,8% van het balanstotaal (2012: 48,3%). Solide balansverhoudingen zijn daarmee gecontinueerd. Dat blijkt ook uit de ontwikkeling van de overige voor de onderneming belangrijke ratio's: de *leverage* ratio verbeterde van 1,8 naar 1,6; de *interest cover* ratio ging van 14,4 naar 19,0 en de *gearing* was 0,5 tegen 0,6 in 2012.

Financiering

De nettoschuld bedroeg eind van het jaar EUR 480 miljoen (2012: EUR 542 miljoen) en is opgebouwd uit bankleningen (EUR 252 miljoen), financiële *leases* (EUR 21 miljoen) en kortlopende rekening-courantfaciliteiten (EUR 207,8 miljoen).

Bankleningen (exclusief financiële leases)

Uitsluitend voor acquisities zijn in de afgelopen jaren bij diverse banken leningen aangetrokken in lokale valuta met een looptijd van maximaal zeven jaar. Deze leningen zijn veelal de eerste twee jaar aflossingsvrij en worden vervolgens uit de vrije kasstroom in gelijke bedragen per kwartaal of halfjaar afgelost tot einde looptijd. Aangezien elke lening een andere start- en einddatum kent, bestaat er geen herfinancieringsbehoefte. De vervalkalender van de EUR 252 miljoen per eind 2013 is als volgt: af te lossen in 2014 EUR 111 miljoen, in 2015 EUR 81 miljoen en daarna nog EUR 60 miljoen. De renteopslagen zijn per bank verschillend en zijn afhankelijk van de *leverage* ratio (nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-*rolling*) die twee keer per jaar wordt getest. In de bankconvenanten is een *leverage* ratio opgenomen van < 3,5 per 30 juni van elk jaar en < 3,0 op



Kunststof leidingsystemen van LASCO Fittings voor een waterfiltersysteem van een zwembad

31 december van elk jaar, waaraan in 2013 ruimschoots is voldaan. De renteopslagen worden geheven bovenop de variabele basisrente (voornamelijk Euribor en Libor) of op de overeengekomen rente, die met behulp van rentederivaten is vastgelegd voor de resterende looptijd van de onderliggende lening. Circa 60% van de leningen heeft een vaste rente en 40% een variabele rente.

Kortlopende rekening-courantfaciliteiten

Er is een totaal van circa EUR 642 miljoen beschikbaar in de vorm van lokale bilaterale financieringsfaciliteiten met zo'n 15 banken in verschillende landen, waarvan EUR 208 miljoen werd gebruikt op balansdatum. Via elk van deze banken wordt het dagelijks betalingsverkeer verzorgd, met name voor operationele kosten, werkkapitaal en investeringen. De renteopslagen zijn per land en per bank verschillend en worden geheven bovenop de variabele basisrente (voornamelijk Euribor en Libor).

Flow Control

De netto-omzet nam met 0,7% licht toe tot EUR 1.438,7 miljoen (2012: EUR 1.429,3 miljoen). De autonome omzetgroei bedroeg 1,5% (tegen constante wisselkoersen). Het bedrijfsresultaat (EBITA) kwam uit op EUR 149,0 miljoen (2012: EUR 139,5 miljoen), een stijging van 6,8% inclusief de toegevoegde marketing- en verkoopkosten en kosten ten behoeve van vele efficiencyprojecten, of 10,4% van de netto-omzet (2012: 9,8%). De investeringen daalden met 16% naar EUR 39,7 miljoen (2012: EUR 47,1 miljoen).

De woningmarkt en die voor commerciële gebouwen was uitdagend. Niettemin is op eigen kracht veel verbeterd en is in 2013 flink geïnvesteerd.

Industrial Services

De netto-omzet steeg met 1,0% tot EUR 601,3 miljoen (2012: EUR 595,2 miljoen). De autonome omzetgroei bedroeg 0,3% (tegen constante wisselkoersen). Het bedrijfsresultaat (EBITA) kwam inclusief efficiencyprojecten en de opstartkosten van nieuwe productielocaties uit op EUR 75,6 miljoen (2012: EUR 79,6 miljoen), of 12,6% van de netto-omzet (2012: 13,4%). De investeringen stegen met 18% naar EUR 66,4 miljoen (2012: EUR 56,5 miljoen), mede door de aankoop, uitbreiding en nieuwbouw van diverse fabrieksgebouwen en *greenfield*-projecten.

Operationele ontwikkelingen

Building Installations Europe

2013 was een uitdagend jaar, met name door de aanhoudend moeilijke omstandigheden in zowel de woningmarkt als die voor commerciële gebouwen. In Nederland, Frankrijk en Oost-Europa

(met uitzondering van Hongarije en Rusland) was in vergelijking met 2012 sprake van een verslechterde marktsituatie. In het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Scandinavië was gedurende het jaar sprake van geleidelijke verbetering. De markten in Zuid-Europa bleven moeizaam.

Op eigen kracht is veel verbeterd; de marktposities zijn versterkt, het portfolio is uitgebreid en de winstgevendheid is toegenomen.

De eindgebruiker heeft steeds meer behoefte aan een compleet systeemaanbod voor verwarming, koeling, (drink)water en gas, snel geïnstalleerd en gegarandeerd goed functionerend vanaf de eerste dag. Aalberts Industries speelt hierop in met specifieke productlijnen die het voor de installateur mogelijk maken om eenvoudiger, sneller, veiliger en daarmee voordeliger te monteren. De insteek- en persverbindingssystemen in combinatie met regelventielen lieten een sterke groei zien. Om de toegevoegde waarde naar de eindgebruiker verder te versterken, worden op basis van lokale applicatiekennis en het complete portfolio steeds meer optimale installatieoplossingen aangeboden.

Er is in 2013 flink geïnvesteerd. Dat betrof onder meer aanvullende productintroducties, versterkte marketinginspanningen, de training van eindgebruikers en eigen medewerkers, de inrichting van nieuwe klantrelatiesystemen, verbetering van het projectmanagement, en de intensivering van de interne samenwerking inclusief de uitwisseling van regionale kennis. Vele projecten verkeren in de implementatie- en/of opstartfase, gericht op verbetering van de (productie-)efficiency en kostenverlaging.



Kunststof meerlagenbuizen en verbindingssystemen voor de woningbouw, geleverd door Comap



Loodvrije regelventielen van Conbraco, in gebruik op een middelbare school

Building Installations North America

Per marktsegment gaven de ontwikkelingen een wisselend beeld te zien. De woningmarkt toonde gedurende het jaar een geleidelijke verbetering. De omzet in kunststof verbindingssystemen steeg, een verbeterde productlijn metalen insteekverbindingen en een aanvullend programma regelventielen met laag loodgehalte droegen eveneens positief bij.

Terwijl in het *retail*marktsegment sprake was van een goede ontwikkeling, bleef de markt voor commerciële gebouwen uitdagend. Dankzij aanzienlijke marketing- en verkoopinspanningen kon desondanks groei worden gerealiseerd; met name het geïntroduceerde metalen persverbindingssysteem in combinatie met regelventielen werd goed verkocht. Met dit systeem, dat onder een gezamenlijke merknaam in de markt wordt gezet en gebruik maakt van een steeds vaker toegepaste verbindingstechnologie, kan de installateur zijn werkzaamheden aanzienlijk versnellen. Voor de productie en assemblage van de metalen verbindingssystemen wordt gebruik gemaakt van technologie die eerder al toegepast werd bij Europese productielocaties. Aanvullende productlijnen ter versterking van deze productgroep zijn in ontwikkeling.

De gezamenlijke marketing- en verkoopaanpak krijgt steeds meer vorm. Dat is vooral te zien aan de toegenomen *cross-selling* van producten tussen Europa en Noord-Amerika en de lokale marktintroductie van innovatieve producten. Het steeds completere

systeemaanbod versterkt de marktpositie en heeft daarmee een duidelijk positief effect op verdere winstgevende groei. Er is in 2013 wederom veel geïnvesteerd in extra capaciteit voor specificatieverkoop en marketing. Deze aanpak zetten wij de komende jaren door, ervan uitgaande dat een toenemende vraag de winstgevende groei zal versnellen.

Climate Control

In 2013 is het systeemportfolio verder gecompleteerd en op elkaar afgestemd, bestaande uit complete verwarmings- en koelingsystemen die de volledige distributie van (warm) water verzorgen van energiebron tot emissie. In diverse regio's wordt een compleet systeem aangeboden aan de specificerende instanties, architectenbureaus, projectontwikkelaars en gebouwbeheerders, gericht op het meten en besparen van energiekosten en verhoging van het comfort. Deze doelgroepen worden in een vroeg stadium benaderd, voorgelicht en opgeleid. De overdracht van systeemkennis aan deze gebruikers vergt veel aandacht in combinatie met het opzetten van klantrelatiesystemen en het vervolgen van renovatie- en nieuwbouwprojecten in de diverse landen.

Het systeemportfolio is sterk in ontwikkeling. Voorbeelden van marktintroducties in 2013 zijn een nieuwe productlijn thermostaatventielen, controlesystemen voor klimaatregulering, slimme meetsystemen voor het eenvoudig opnemen en registreren van meterstanden, en meetsystemen voor grotere afmetingen voor ultrasone warmtemetingen.



Frame voor de halfgeleiderindustrie, geproduceerd door Mogema

Met name in Duitsland, Rusland en Zuid-Afrika ontwikkelde de omzet zich voorspoedig. In Scandinavië, Frankrijk, de Benelux en het Verenigd Koninkrijk is de gezamenlijke marketing- en verkoopaanpak versterkt. In 2014 wordt deze aanpak verder uitgebreid naar landen in Oost-Europa, China en het Midden-Oosten.

Flow Control Industrial

De gang van zaken liet in 2013 een gemengd beeld zien. Na een goede start vertraagde in Rusland de orderstroom in het tweede kwartaal. Dat was met name het gevolg van de inkrimping van de overheidsbudgetten voor gas- en districtenergieprojecten. De districtenergie-activiteiten in West-Europa lieten een stabiel beeld zien. Bij BSM Valves, begin 2013 overgenomen, was sprake van een trage start, maar namen orders en omzet gedurende het jaar toe. Diverse nieuwe klanten werden verwelkomd en de eerste gezamenlijke groepsopdrachten werden in Noord-Amerika gerealiseerd. Ook maakten de olie- en gasprojectteams in Noord-Amerika en Oost-Europa gebruik van de materiaal- en engineeringkennis van BSM Valves op het gebied van hogedrukregelventielen voor speciale toepassingen. Deze kennisuitwisseling en samenwerking zal de komende jaren verder worden geïntensiveerd. In het derde kwartaal ging de nieuwe productielocatie van BSM Valves in Nederland van start, onder meer voorzien van geavanceerde testfaciliteiten.

In diverse landen is de gezamenlijke marketing- en verkoopaanpak versterkt. In 2014 wordt deze aanpak uitgebreid naar Oost-Europa, het Midden-Oosten en China.

De industriële markt in Noord-Amerika liet gedurende het jaar een opgaande lijn zien. Het aantal projecten nam gestaag toe, vooral door de stijgende vraag naar grotere afmetingen stalen en roestvaststalen regelventielen, waarvoor de productiecapaciteit in Noord-Amerika in 2012 is uitgebreid. Er zijn diverse aanvullende producten in ontwikkeling. Die zijn met name gericht op hogere drukken en meer veeleisende specificaties ter verdere completering van het productportfolio.

De verkopen van hogedrukgasregelventielen, toegepast in diverse industrieën waaronder de Duitse automobiellindustrie,

verliepen positief. Zowel de omzet als het resultaat van de activiteiten voor de bier- en softdrinkmarkt ontwikkelden zich uitstekend.

Industrial Services

Na een trage start namen de activiteiten gedurende het jaar geleidelijk toe. Er is veel geïnvesteerd in uitbreiding van de verkoop- en engineeringcapaciteit, de ingebruikname van nieuwe technologieën, producten en processen, en het starten van *greenfield*projecten in China, India en Polen. Tevens zijn de bestaande locaties in Polen en Slowakije uitgebreid als antwoord op de toenemende vraag in deze belangrijke groeimarkt. De acquisitie van GtO Slovakia heeft de marktpositie in deze strategische regio verder versterkt. In 2013 zijn vele efficiëncyprojecten uitgevoerd en nieuwe van start gegaan om de kosten te verlagen en de activiteiten meer te concentreren.

Ook de activiteiten voor de halfgeleiderindustrie kenden een voorzichtige start, zeker in vergelijking met de eerste jaarhelft 2012, maar namen vervolgens toe. Met name de activiteiten voor vibratiecontrolesystemen, ontwikkeld en geproduceerd in de nieuwe, sterk uitgebreide productielocatie in Duitsland, beleefden een goed jaar. Met versterkte verkoopinspanningen zijn voor de hoogzuivere gassystemen vele nieuwe klanten geworven. Daartoe behoort ook een grote order van de zonne-energie-industrie in het Midden-Oosten. De activiteiten voor de LED-productielijnen toonden nog geen herstel.

Bij de automobiellactiviteiten was sprake van een stabiel goed niveau in Duitsland. De wereldwijd actieve *key accounts* in Frankrijk lieten een geleidelijke toename van de bedrijvigheid zien. Dat was hoofdzakelijk het gevolg van de vele nieuwe ontwikkelprojecten die van start zijn gegaan. Bij deze projecten wordt intensief gebruik gemaakt van de engineering- en productielocaties in Frankrijk, Duitsland, Polen, Slowakije, China en India.

De machinebouwactiviteiten in Duitsland ontwikkelden zich goed, mede door de investeringen van de afgelopen jaren. De turbine-industrie kreeg in de eerste helft van 2013 te maken met een vertraging van een aantal projecten, waarna geleidelijk herstel volgde. GF-Flamm-Metallspritz, in januari 2013 overgenomen, realiseerde een goed jaar. De diverse bedrijven actief in de vliegtuigindustrie deden het goed in Frankrijk, Nederland, Verenigd Koninkrijk en Noord-Amerika. Er is geïnvesteerd in uitbreiding en verbetering van de productielocaties met name in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

Voor diverse markten zijn nieuwe, gezamenlijke *key account*-overeenkomsten afgesloten met een langere looptijd, gebruikmakend van het wereldwijde netwerk van productielocaties. Meer en meer worden kennis en expertise op het gebied van *key accountmanagement* toegepast en uitgewisseld tussen de diverse dochterondernemingen.

Aanpassing dividendbeleid

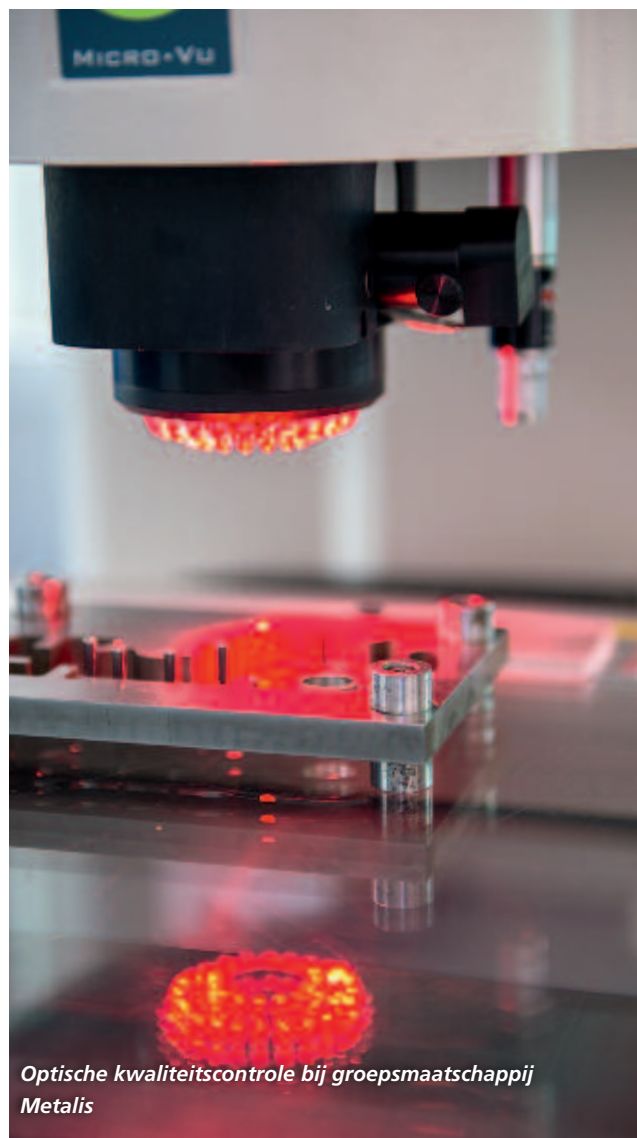
Het voornemen is om het dividenduitkeringspercentage te verhogen van 25% naar 30% van het nettoresultaat voor

amortisatie over 2013. Het dividend zal geheel in contanten worden voldaan.

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

Per 1 januari 2013 is de Wet bestuur en toezicht in werking getreden waardoor bepaalde grote vennootschappen moeten streven naar een evenwichtige verdeling van zetels van de Directie en de Raad van Commissarissen over mannen en vrouwen. Op dit moment bestaat de Directie en Raad van Commissarissen volledig uit mannen. In 2013 zijn geen nieuwe leden van de Directie of van de Raad van Commissarissen benoemd, zodat de verdeling van de zetels onveranderd is gebleven.

Bij de vacatures die zijn ontstaan voor het jaar 2014 is gezocht naar goede vrouwelijke kandidaten. Er zijn echter geen vrouwelijke kandidaten van gelijke geschiktheid voor die vacatures gevonden. In de toekomst zal getracht worden een evenwichtige verdeling te realiseren. Essentieel hierbij is wel dat de kwaliteit van eventuele kandidaten vooropstaat.



Optische kwaliteitscontrole bij groepsmaatschappij
Metalis

De onderneming is van de maatschappij afhankelijk, maar is zich ook sterk bewust van haar eigen maatschappelijke rol.

Verantwoord ondernemen

Uitgangspunten

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

De onderneming gebruikt grondstoffen en halffabricaten, verbruikt energie en genereert afval. Aalberts Industries is ook een mensenorganisatie. Centraal staat de ontwikkeling van medewerkers en de continue aandacht voor een veilige en gezonde werkomgeving. Aalberts Industries onderschrijft daarom ook de OESO- en ILO-richtlijnen ten aanzien van verantwoord ondernemen.

De grootste positieve impact is door de onderneming echter te genereren in de gebruikersfase van de diverse producten en

systemen die worden ontwikkeld en geproduceerd. Denk daarbij aan producten en systemen die de klanten van Aalberts Industries in staat stellen water en energie te besparen. Vanaf pagina 10 van dit jaarverslag worden enkele van deze producten en systemen beschreven.

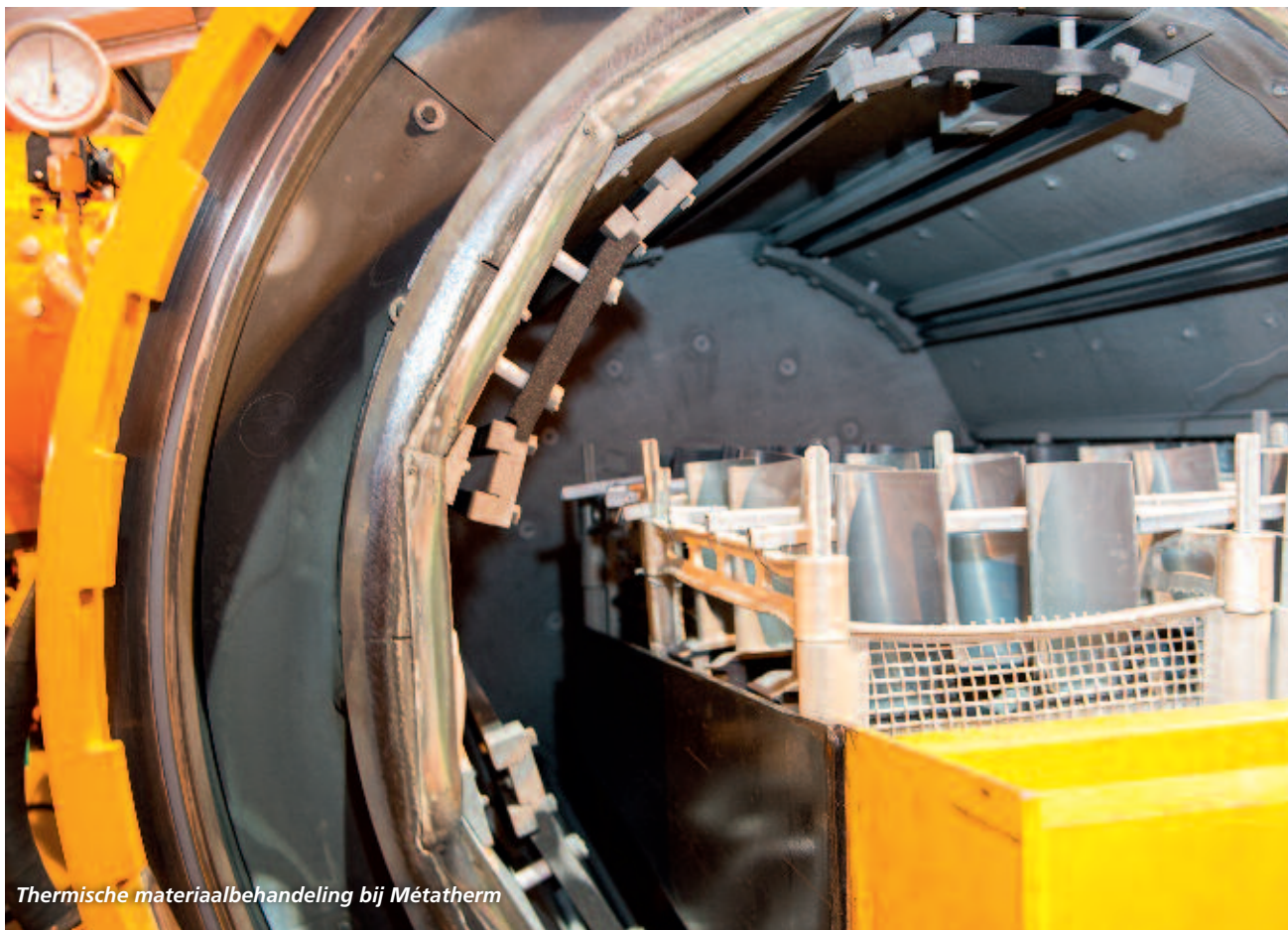
Een beleid voor verantwoord ondernemen

Voor Aalberts Industries is verantwoord ondernemen onlosmakelijk verbonden met de dagelijkse gang van zaken. De activiteiten die worden ontplooid in het kader van verantwoord ondernemen dragen derhalve bij aan de kernprocessen en de operationele doelstellingen. Door het maken van gerichte keuzes binnen verantwoord ondernemen draagt het beleidskader bij aan drie voor Aalberts Industries belangrijke thema's namelijk: 'Kostenefficiëntie', 'Operationeel excelleren' en 'Toegang tot nieuwe markten'. De inspanningen op het gebied van verantwoord ondernemen zijn onder te verdelen in een viertal pijlers: 'Mensen', 'Milieu', 'Markt' en 'Maatschappij'. Door op deze vier gebieden activiteiten te ontplooiën geeft de onderneming uitdrukking aan haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en wordt tegelijkertijd bijgedragen aan financieel-economische doelen zoals kostenbeheersing en innovatie. Voor 'Mensen' richt Aalberts Industries zich op het creëren van een gezonde en veilige werkomgeving waarin werknemers zich kunnen ontplooiën. Ten aanzien van 'Milieu' spant Aalberts Industries zich in om het energieverbruik te minimaliseren en afvalstromen te beperken en te hergebruiken. Innovatie, duurzaam inkopen en een efficiënt gebruik van materialen staan centraal op het gebied van 'Markt'. Voor 'Maatschappij' ontplooit Aalberts Industries activiteiten, gericht op het voldoen aan wet- en regelgeving, de positieve impact op de omgeving en het sturen op goed gedrag van de werknemers en toeleveranciers. De hoofdlijnen van de gedragscode staan op onze website.

Operationalisatie van het beleid

De activiteiten binnen de pijlers worden op decentraal niveau ontplooid. Aalberts Industries meet binnen de pijler 'Mensen' periodiek op centraal niveau de prestaties van de groepsmaatschappijen aan de hand van een set indicatoren. Verschillen tussen de groepsmaatschappijen worden met het groepsmanagement besproken en waar nodig opgevolgd. Door het





Thermische materiaalbehandeling bij Métatherm

uitvoeren van externe *Health & Safety-audits* op verschillende locaties en door het uitwisselen van kennis en *best practices* te stimuleren zijn er in 2013 opnieuw verbeteringen gerealiseerd. In 2014 worden de groepsmaatschappijen verder gestimuleerd hun activiteiten binnen de pijlers te verbeteren.

Communicatie met belanghebbenden

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

De blik vooruit

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

Vooruitzichten

Na realisatie van opnieuw goede resultaten in 2013 blijft de focus op continue versterking van de marktposities en het reali-

seren van duurzame winstgevende groei. Door deze focus, de toegenomen orderpositie en de sterke motivatie om de vele verbeterplannen tot resultaat te brengen, is de verwachting dat verdere vooruitgang zal worden geboekt in 2014 en de jaren daarna.

Bestuurdersverklaring

De Directie verklaart, voor zover haar bekend, dat:

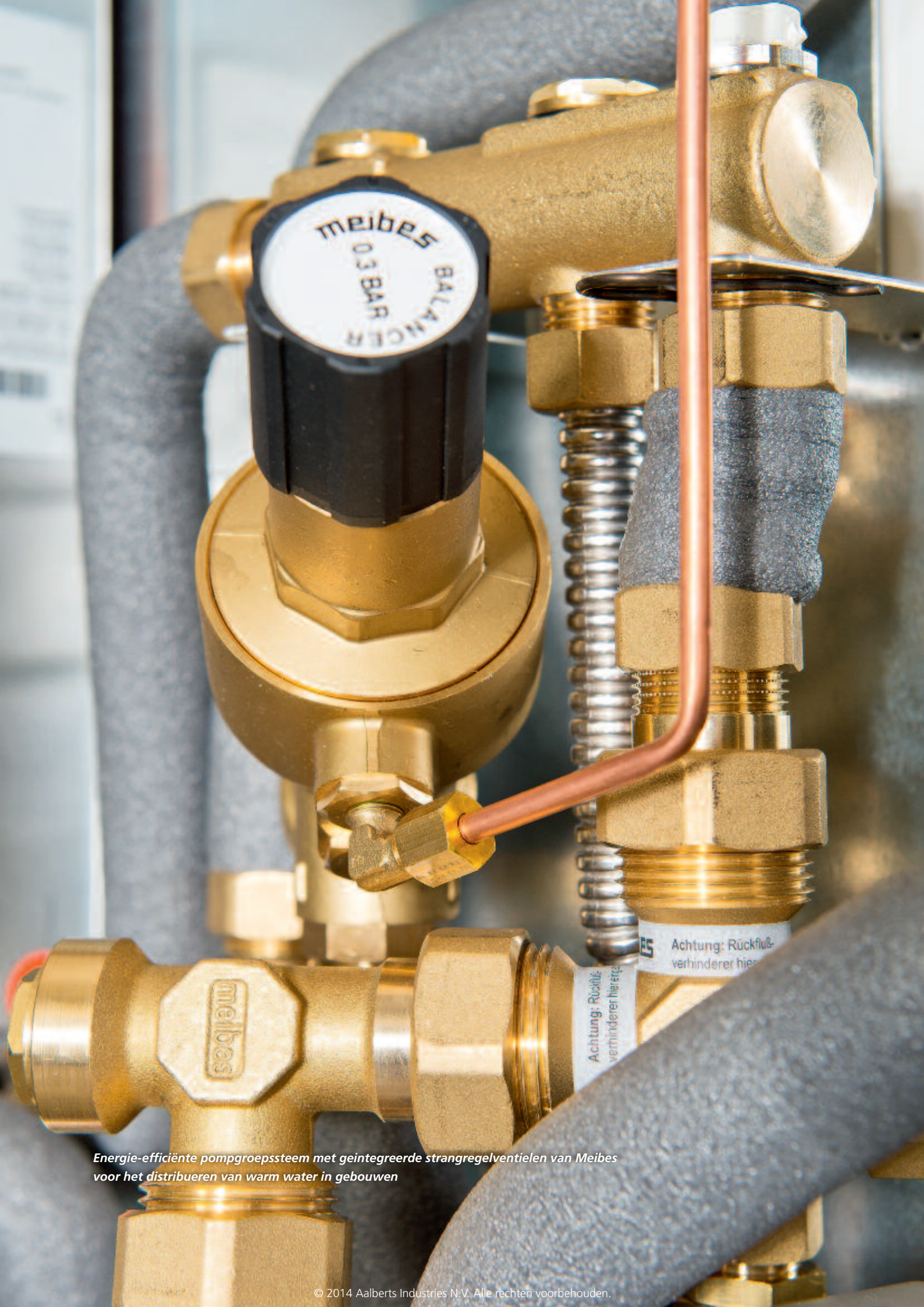
1. de jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van Aalberts Industries N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen;
2. het jaarverslag, zoals opgenomen in dit verslag,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

Langbroek, 25 februari 2014

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

J. (Jan) Aalberts, *President*

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



Energie-efficiënte pompgroepssteem met geïntegreerde strangregelventielen van Meibes voor het distribueren van warm water in gebouwen

Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de onderneming over 2013 goede prestaties heeft weten te realiseren. Over een breed front is aanzienlijke vooruitgang geboekt en veelbelovende initiatieven zijn van start gegaan die naar verwachting tot verdere winstgevende groei zullen leiden.

Jaarrekening 2013 en dividendvoorstel

De Directie heeft de jaarrekening over het boekjaar 2013 opgemaakt, die door de Directie en de Raad van Commissarissen is ondertekend. Op bladzijde 81 van de jaarrekening is de controleverklaring van de onafhankelijke accountant van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. opgenomen. De Directie zal de jaarrekening 2013 aan de Algemene Vergadering voorleggen. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering deze jaarrekening vast te stellen, met inbegrip van een voorgesteld contant dividend van EUR 0,41 per aandeel.

Samenstelling van de Directie

Na afloop van de Algemene Vergadering, te houden op 22 april 2014, zal de oprichter van Aalberts Industries, de heer J. (Jan) Aalberts terugtreden uit de Directie. De heer Aalberts, die als aandeelhouder aan de onderneming verbonden blijft, stond aan de wieg van het bedrijf en heeft gedurende een periode van bijna 40 jaar met visie en grote inzet een sleutelrol vervuld in de groei van de onderneming. De Raad van Commissarissen is voornemens tijdens bovengenoemde vergadering de heer O.N. (Oliver) Jäger te benoemen tot statutair directeur, verantwoordelijk voor de Industrial Services-activiteiten. De heer Jäger (1967) heeft de Duitse nationaliteit en is sinds begin 2009 bij Aalberts Industries werkzaam als groepsdirecteur Material Technology. Zijn brede ervaring en diepgaande expertise in technologie en marktwerking zullen aan Aalberts Industries een belangrijke bijdrage leveren.

De directie van Aalberts Industries N.V. zal na deze wijziging bestaan uit:

- W.A. (Wim Pelsma), *Chief Executive Officer*
- J. (John) Eijendaal, *Chief Financial Officer*
- O.N. (Oliver) Jäger, *Executive Director*

Een toelichting op de per 1 januari 2013 in werking getreden Wet bestuur en toezicht staat op bladzijde 33 van het jaarverslag.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

In 2013 is de samenstelling van de Raad van Commissarissen onveranderd gebleven. Na afloop van de Algemene Vergadering op 22 april 2014 zal de heer R.J.A. van der Bruggen om persoonlijke redenen zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen neerleggen. De heer M.C.J. (Martin) van Pernis treedt volgens rooster af en stelt zich herkiesbaar. De heer Van Pernis levert 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.

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

De personalia van alle commissarissen staan vermeld op bladzijde 24 en 25 van het jaarverslag. Een toelichting op de per 1 januari 2013 in werking getreden Wet bestuur en toezicht staat op bladzijde 33 van het jaarverslag.

Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen

Zesmaal kwam de Raad van Commissarissen in vergadering bijeen; het aanwezigheidspercentage was 83%. De Raad wil vanuit haar toezichthoudende functie de bedrijfsactiviteiten op de voet volgen; daarom vinden deze vergaderingen geregeld plaats bij een bedrijfs onderdeel. In het verslagjaar was dat groepsmaatschappij Comap in Abbeville, 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 heeft de Directie zich in 2013 uitstekend van haar taken gekweten. Tot de met de Directie besproken onderwerpen behoorden onder meer de gang van zaken, de ontwikkelingen rond resultaat en markten, de (half)jaarcijfers en het dividendbeleid. Tevens is de strategie voor de periode 2014–2017 in detail besproken, waarbij speciale aandacht uitging naar het acquisitiebeleid en potentiële overnames. Ook zijn de ondernemingsrisico's, de organisatiestructuur, 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 2013 de opgaande lijn van voorgaande jaren heeft kunnen doorzetten. Ten aanzien van kosten- en werkkapitaalbeheersing, omzet, resultaat en toegevoegde waarde is er in het verslagjaar bemoedigende voortgang geboekt. De operationele strategie en de te behalen doelstellingen voor 2014 zijn door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

Corporate governance

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat de corporategovernancestructuur, zoals deze van toepassing is bij Aalberts Industries, goed functioneert. De Raad van Commissarissen en de Directie hebben ook gesproken over de bevindingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code omtrent de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code door Nederlandse beursvennootschappen in het boekjaar 2012, en de mogelijke effecten daarvan voor Aalberts Industries. Bladzijde 44 bevat een nadere toelichting op de corporategovernancestructuur van Aalberts Industries.

Onafhankelijkheid

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

Remuneratie- en Auditcommissies

Conform artikel 8 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen heeft De Raad van Commissarissen geen afzonderlijke commissies maar vervult beide als een geheel. In dit kader stond de Raad in 2013 tijdens de vergadering stil bij de prestatiebeoordeling, de financiële verslaggeving en bij het hieronder nader toegelichte beloningsbeleid zoals in 2010 goedgekeurd door de Algemene Vergadering.



Leidingen worden door middel van Tectite insteekfittingen geïnstalleerd

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

De Raad van Commissarissen heeft zich, zoals gebruikelijk voor Aalberts Industries, bij de bespreking van de jaar- en halfjaarcijfers laten informeren door de externe accountant. Er is gesproken over de uitgevoerde werkzaamheden, de interne risicobeheersing- en controlesystemen en de te publiceren cijfers. Besloten is aan de Algemene Vergadering op 22 april 2014 voor te stellen PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. voor het verslagjaar 2014 te herbenoemen.

Beloningsbeleid

Inleiding

Volgens de statuten wordt de beloning van de directieleden vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De beloning van de afzonderlijke directieleden (inclusief beloning op basis van aandelen) dient in overeenstemming te zijn met het beleid dat door de Algemene Vergadering is goedgekeurd. In het kader van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code en de hierin opgenomen *bestpractice*bepalingen heeft de Raad van Commissarissen het beloningsbeleid uitgevoerd in lijn met de strategie, de risico's en de financiële doelstellingen van Aalberts Industries. Hiermee wordt een goede balans nagestreefd tussen de vaste en variabele beloning en de korte- en langetermijnbeloning. Op pagina 79 van de toelichting bij de jaarrekening wordt meer informatie gegeven.

Doel

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

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

Basissalaris

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

Variabele beloning (korte termijn)

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

In 2013 heeft de Raad van Commissarissen in het kader van de nieuwe wet "Claw Back excessieve beloning bestuurders" geen reden gezien om het beloningsbeleid 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 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

De beloning van de afzonderlijke directieleden,

inclusief beloning op basis van aandelen, dient in overeenstemming te zijn met het beleid dat door de Algemene Vergadering is goedgekeurd.

waarna door de Raad van Commissarissen wordt bekeken in welke mate de prestatiecriteria zijn behaald en hoeveel aandelen definitief worden toegekend. Voorwaardelijk toegekende aandelen moeten ten minste vijf jaar worden aangehouden of tot het eind van het dienstverband, indien die periode korter is, tenzij aan de *compliance officer* wordt aangetoond dat verkoop daarvan geschiedt op grond van verplichte belastingafdracht in verband met toekenning van deze aandelen.

Pensioenregeling

De Directie neemt deel aan een pensioenregeling (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 2013.

Langbroek, 25 februari 2014
H. (Henk) Scheffers, *Voorzitter*
R.J.A. (René) van der Bruggen
M.C.J. (Martin) van Pernis
W. (Walter) van de Vijver



HSF levert leidingsystemen voor gas en water voor onder meer de woningbouw

Algemene informatie

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

Veiligheid, gezondheid en milieu

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

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

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

- training en opleiding voor de medewerkers;

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

Personeel en organisatie

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

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

Deze principes vormen de basis van het personeelsbeleid binnen elke groepsmaatschappij. Gezien de diversiteit aan medewerkers, culturen en nationaliteiten geeft het lokale management binnen

deze kaders het personeelsbeleid verdere invulling. De groepsdirectie en het management van de groepsmaatschappijen hebben regulier overleg over de gang van zaken en bespreken het beleid ten aanzien van personeel en eventuele benoemingen op managementteamniveau.

Risicoparagraaf

Algemeen en strategisch

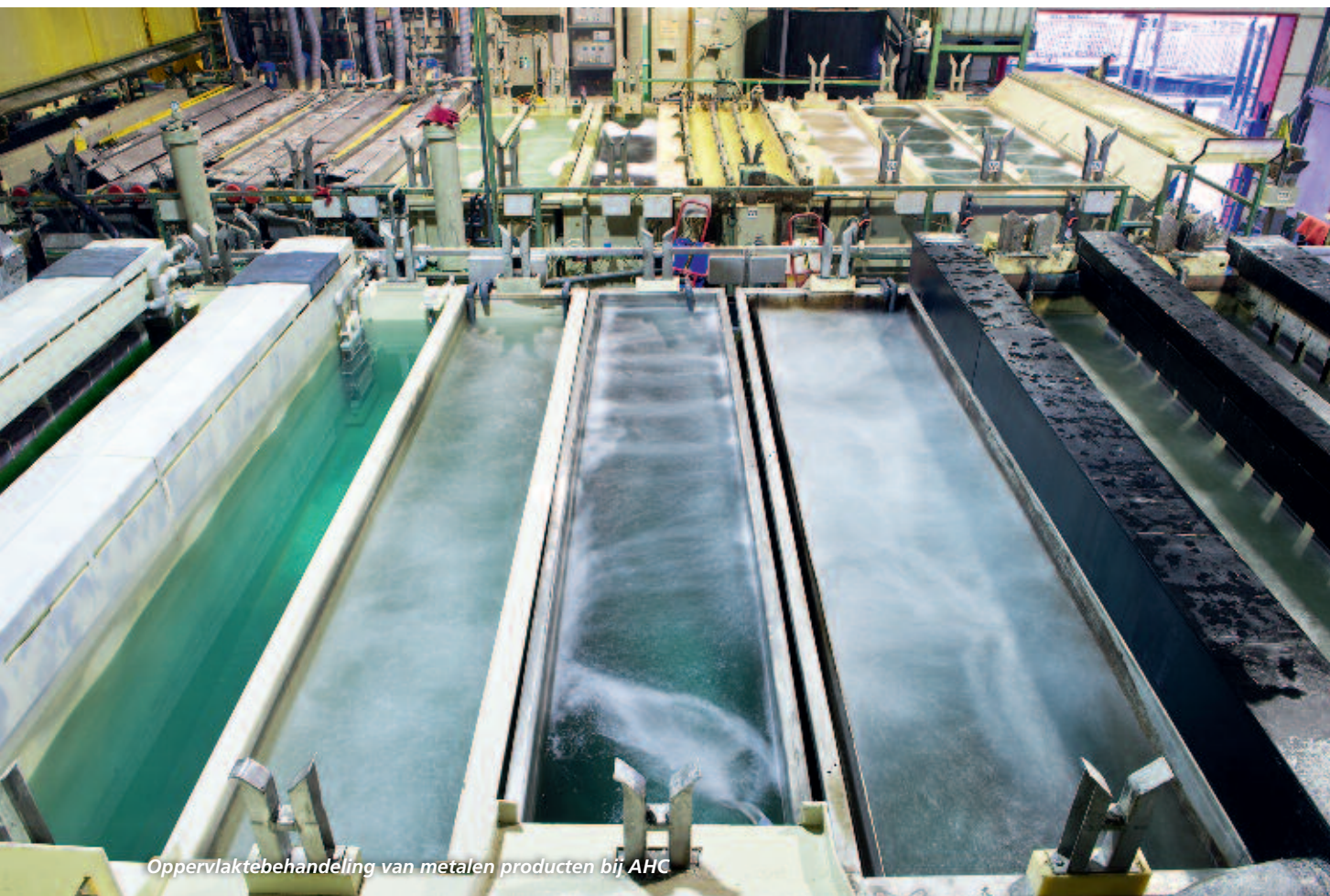
Door de decentrale organisatie van Aalberts Industries zijn de groepsmaatschappijen binnen hun eigen werkgebied verantwoordelijk voor de belangrijkste beheersaspecten van de risico's. De decentrale aanpak, ondersteund met een groepsbrede aanpak van risicomanagement door de Directie, geeft Aalberts Industries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

De decentrale aanpak geeft Aalberts Industries de mogelijkheid om flexibel, efficiënt en snel risico's te identificeren en maatregelen te nemen.

deze spreiding veel aandacht geschonken in het streven naar duurzame winstgevende groei, zowel autonoom als door acquisities.

Operationeel

Aalberts Industries kent een aantal operationele risico's. Dat zijn vooral de technologische staat en continuïteit van de productiemiddelen en milieubeheersing en veiligheid. Aalberts Industries investeert jaarlijks in de meest moderne productietechnologieën en in de ontwikkeling van nieuwe producten en processen. Het operationeel management volgt de wettelijke ontwikkelingen op het gebied van milieu en industriële innovaties nauwlettend en neemt waar mogelijk proactieve stappen. Aalberts Industries tracht de volatiliteit op financiële resultaten te beheersen door prijsstijgingen in een korte tijdspanne door te berekenen in de eindprijzen. Ten aanzien van het inkoopbeleid worden inkoopvolumes geconsolideerd en dynamische inkoopcontracten met



Oppervlaktebehandeling van metalen producten bij AHC

leveranciers afgesloten in termen van prijzen, volumes en perioden. Ook zijn terugdringing van het materiaalgebruik en beheersing van de energiekosten belangrijke speerpunten.

Financieel

Aalberts Industries heeft een sterke balans en voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren. Uitsluitend voor acquisities zijn in de afgelopen jaren bij diverse banken leningen aangetrokken in lokale valuta met een looptijd van maximaal zeven jaar. Deze leningen zijn veelal de eerste twee jaar aflossingsvrij en worden vervolgens uit de vrije kasstroom in gelijke bedragen per kwartaal of halfjaar afgelost tot einde looptijd. Aangezien elke lening een andere start- en einddatum kent, bestaat er geen herfinancieringsbehoefte. Verdere details zijn beschreven op pagina 29 van het jaarverslag. Daardoor blijven de financiële risico's beperkt en de financiële soliditeit op lange termijn gehandhaafd. De beursnotering maakt het mogelijk bij acquisities een weloverwogen keuze te maken bij de bepaling van de beste financieringsmix.

Aalberts Industries is onderhevig aan financiële risico's, die gedetailleerd zijn uitgewerkt op pagina's 57 en 58 van de jaarrekening. De belangrijkste zijn valuta-, krediet- en renterisico's. Door de valutastromen op holdingniveau te coördineren en inkoop- en verkoopgeldstromen in bepaalde valuta regionaal te consolideren, neutraliseert de groep de gevoeligheid voor valutaschommelingen zo veel mogelijk. In het algemeen is Aalberts Industries het meest gevoelig voor valutaschommelingen van het Britse pond en de Amerikaanse dollar. Voor kredietrisico's heeft de groep een restrictief beleid: de kredietwaardigheid van klanten wordt herhaaldelijk getoetst en de debiteurenportfolio is overwegend kredietverzekerd. Het renterisico is relatief beperkt en de groep heeft diverse mogelijkheden om rentefluctuaties actief te managen. Aalberts Industries heeft een adequaat pakket van verzekeringsfaciliteiten afgesloten voor haar materiële vaste activa en voor mogelijke (product)aansprakelijkheidsrisico's jegens derden.

Juridisch

Op 20 september 2006 werd aan Aalberts Industries en twee van haar groepsmaatschappijen een boete opgelegd van EUR 100,8 miljoen en EUR 2,04 miljoen vanwege vermeende overtreding van mededingingsregels. Op 4 juli 2013 heeft het EU Hof van Justitie in Luxemburg uitspraak gedaan. Zoals door de Directie verwacht is het beroep dat de Europese Commissie had ingesteld tegen het arrest van het EU Gerecht door deze uitspraak volledig afgewezen. Aalberts Industries en twee van haar dochtervennootschappen zijn hierdoor wederom in het gelijk gesteld waardoor de boete definitief van tafel is. De Europese Commissie is door het EU Hof van Justitie veroordeeld tot het vergoeden van de proceskosten en Aalberts Industries heeft hiervoor inmiddels een vordering ingediend.

Ten gevolge van de Europese procedure heeft een aantal marktpartijen in het buitenland civiele schadeprocedures aanhangig gemaakt tegen partijen waarvan de boetes van de Europese Commissie in stand zijn gebleven. Deze partijen proberen andere marktpartijen, waaronder groepsmaatschappijen van Aalberts Industries, in eventuele schade te laten bijdragen.

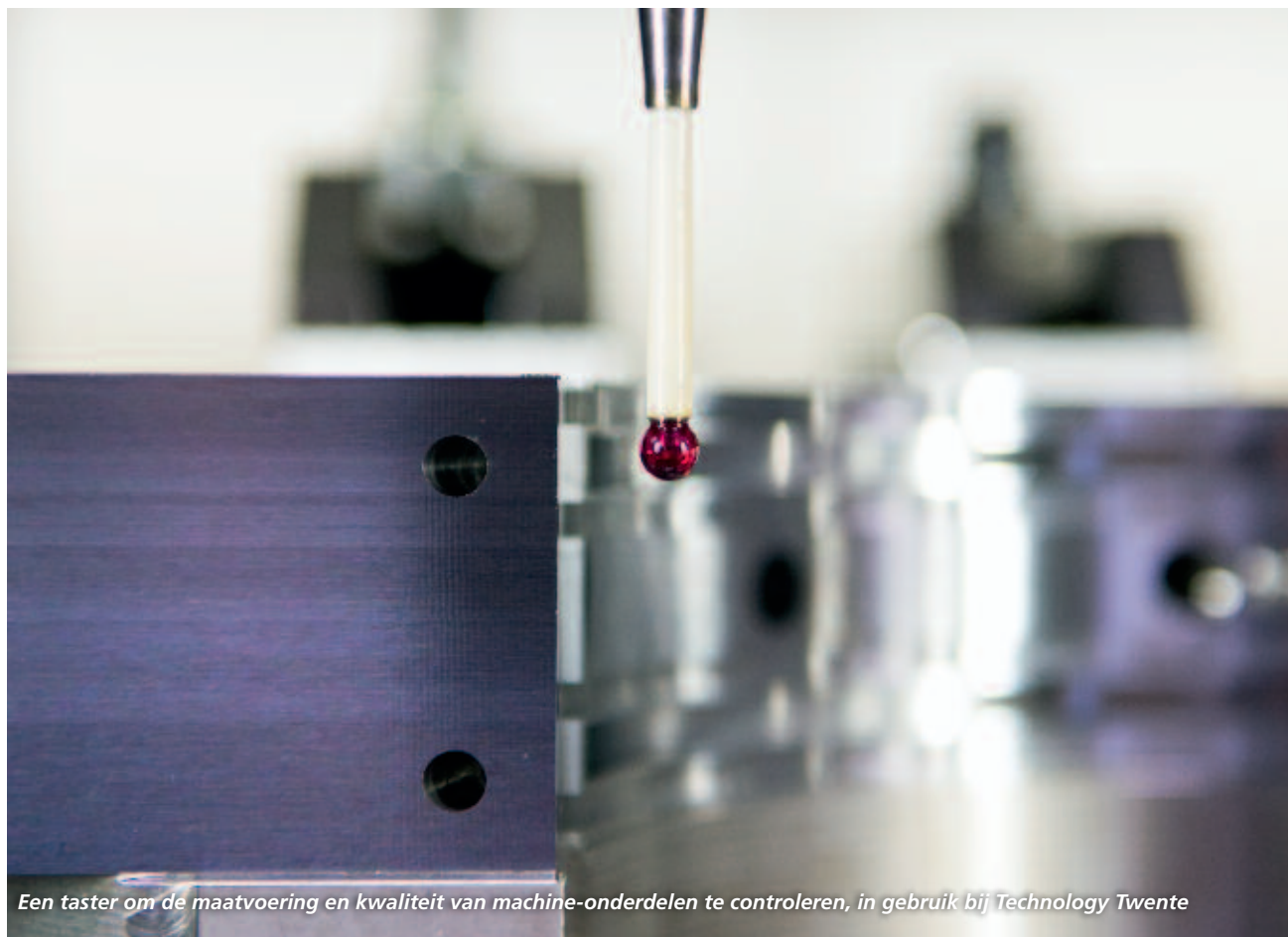


Producten van LASCO Fittings worden onder andere gebruikt in irrigatiesystemen voor tuinen en parken

Het beleid van Aalberts Industries is erop gericht juridische risico's zo veel mogelijk te beperken. De groep probeert dat te doen door bij haar werkzaamheden ondernemingsmatige risico's, waaronder juridische, zo goed mogelijk in kaart te brengen door bij het onderhandelen over overeenkomsten duidelijke risico- en aansprakelijkheidsafbakeningen tot stand te brengen. Daarnaast wordt de financiële impact van ondernemingsmatige risico's beperkt door diverse lokale verzekeringen en de verzekeringen van het groepsprogramma gecombineerd met een hoog service- en kwaliteitsmanagement. Aalberts Industries kent verder op decentraal niveau verschillende reglementen en integriteitafspraken met haar medewerkers, bestuurders en andere personen die aan de onderneming verbonden zijn. Daarnaast heeft Aalberts Industries een groepsbrede gedragscode ontwikkeld waarvan de hoofdlijnen op de website van de onderneming staan.

Risicobeheersing

De interne risicobeheersingsystemen dienen ter identificatie van de belangrijkste risico's en het nemen van effectieve maat-



Een taster om de maatvoering en kwaliteit van machine-onderdelen te controleren, in gebruik bij Technology Twente

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

Corporate governance

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

Aalberts Industries ondersteunt de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code en past de bestpracticebepalingen van deze Code vrijwel volledig toe.

Op 22 april 2004 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de corporategovernancestructuur van Aalberts Industries goedgekeurd. Sindsdien zijn er geen substantiële veranderingen in de corporategovernancestructuur van Aalberts Industries, de bijzondere regelingen en reglementen of de naleving van de Code geweest. De Directie en de Raad van Commissarissen hebben de bijzondere regelingen en reglementen in 2013 uitvoerig besproken en waar nodig geactualiseerd. Aalberts Industries voert, naar de mening van de Raad van Commissarissen en de Directie, een consistent corporate-governancebeleid. De voornaamste aanpassingen ten opzichte van de Code betreffen de volgende onderwerpen:

- **Directie:** De onderneming wil zodanige arbeidsvoorwaarden bieden dat de juiste persoon voor de juiste plaats kan worden aangetrokken. Directieleden behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor commissariaten bij andere ondernemingen. Afgezien van de aandelen Aalberts Industries N.V. behoeven privébeleggingen niet te worden gemeld. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving; dit geldt ook bij nieuwe benoemingen.
- **Commissarissen:** Geen verbod op het bezit van aandelen Aalberts Industries. Een voormalig directeur zal lid kunnen zijn van de Raad van Commissarissen en daarvan ook voorzitter kunnen zijn. Qua deskundigheid zal de Raad van Commissarissen zodanig moeten zijn samengesteld dat de leden van de Raad gezamenlijk hun verantwoordelijkheid kunnen nakomen. De maximale zittingsduur is drie periodes van vier jaar, waarvan in het belang van de onderneming kan worden afgeweken. Iedere commissaris zal, alvorens de (her)benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen van een andere onderneming te aanvaarden, overleg plegen met de Raad van Commissarissen en de voorzitter van de Directie om vast te stellen of de aanvaarding van die (her)benoeming

uit het oogpunt van zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries aanvaardbaar is.

- **Secretaris:** De functie van secretaris van de onderneming wordt niet nodig geacht gezien de aard en omvang van de groep.
- **Informatieverschaffing:** Nieuwe informatie zal gelijktijdig en gelijkwaardig verspreid worden. Individuele informatieverschaffing vindt plaats op basis van bovenstaand uitgangspunt.

Besluitvorming

Taken en bevoegdheden van de Algemene Vergadering, de Raad van Commissarissen, de Directie en de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." zijn zodanig gedefinieerd dat er een evenwichtige verdeling is aangebracht ten aanzien van de zeggenschap en invloed van de onderscheiden organen van de onderneming. Hiermee stelt Aalberts Industries zo veel mogelijk zeker dat bij wezenlijke besluiten rekening wordt gehouden met de belangen van alle bij de onderneming betrokken partijen en dat de besluitvorming altijd op prudente wijze doorgang kan vinden.



Persverbindingssystemen, geproduceerd door Elkhart Products, worden toegepast in commerciële gebouwen



Jaarrekening 2013



Inhoud jaarrekening 2013

[illegible]

1 Geconsolideerde balans

voor winstbestemming

	noot	31-12-2013	31-12-2012	01-01-2012
			Aangepast	Aangepast
Activa				
Goodwill	10	513.229	504.203	504.283
Overige immateriële activa	10	177.691	181.874	196.730
Materiële vaste activa	11	616.158	592.393	565.338
Latente belastingvorderingen	18	20.395	23.921	24.146
Vaste activa		1.327.473	1.302.391	1.290.497
Vorraden	12	425.010	428.170	421.133
Handelsdebiteuren	13	212.012	204.737	199.194
Overige vlottende activa	14	31.783	29.553	27.910
Liquide middelen		100	100	100
Vlottende activa		668.905	662.560	648.337
Totaal activa		1.996.378	1.964.951	1.938.834
Passiva				
Eigen vermogen	4	1.042.320	938.941	826.642
Minderheidsbelang	4	12.062	11.084	9.501
Totaal eigen vermogen		1.054.382	950.025	836.143
Langlopende leningen	17	159.426	264.892	384.349
Pensioenverplichtingen	19	63.778	66.075	55.851
Latente belastingverplichtingen	18	69.533	70.498	71.446
Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen	19	9.342	8.450	27.321
Langlopende schulden		302.079	409.915	538.967
Kredietinstellingen	17	207.824	150.331	84.740
Aflossingsverplichting op langlopende leningen	17	113.134	126.434	136.605
Handelscrediteuren		205.538	206.929	211.258
Te betalen vennootschapsbelasting		7.724	11.129	13.744
Overige kortlopende schulden	20	105.697	110.188	117.377
Kortlopende schulden		639.917	605.011	563.724
Totaal passiva		1.996.378	1.964.951	1.938.834

2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	noot	2013	2012
Netto-omzet	9	2.040.040	2.024.481
Grondstoffen en uitbesteed werk		(816.685)	(827.415)
Personeelskosten	21	(564.601)	(557.224)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	11	(79.890)	(76.959)
Amortisatie op immateriële activa	10	(17.495)	(17.011)
Overige operationele kosten	22	(354.276)	(343.779)
Som der bedrijfslasten		(1.832.947)	(1.822.388)
Bedrijfsresultaat		207.093	202.093
Rentebaten	23	7.765	8.505
Rentelasten	23	(23.744)	(28.959)
Koersresultaten	23	(3.250)	(1.534)
Afgeleide financiële instrumenten	23	241	1.772
Nettorentelasten over pensioenverplichtingen	19	(2.461)	–
Nettofinancieringslasten		(21.449)	(20.216)
Resultaat voor belastingen		185.644	181.877
Winstbelasting	24	(49.804)	(45.901)
Nettoresultaat na belastingen		135.840	135.976
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		134.159	135.068
Minderheidsbelang		1.681	908
Winst per aandeel			
Uitstaand	25	1,22	1,24
Verwaterd	25	1,22	1,24
Winst per aandeel (voor amortisatie)			
Uitstaand	25	1,38	1,40
Verwaterd	25	1,38	1,40

3 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

	2013	2012
		Aangepast
Winst boekjaar	135.840	135.976
<i>Andere elementen van het totaalresultaat:</i>		
Herwaarderingen pensioenverplichtingen	(1.324)	(10.309)
Belastingen over deze directe vermogensmutaties	331	2.698
Elementen die niet naar de winst-en-verliesrekening geherrubriceerd kunnen worden	(993)	(7.611)
Koersomrekeningsverschillen	(14.894)	6.811
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	3.670	(1.792)
Belastingen over deze directe vermogensmutaties	(1.765)	353
Elementen die in de toekomst naar de winst-en-verliesrekening geherrubriceerd kunnen worden	(12.989)	5.372
Totaalresultaat	121.858	133.737
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	120.550	131.884
Minderheidsbelang	1.308	1.853

4 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Eigen vermogen	Minderheids- belang	Totaal eigen ver- mogen
Per 1 januari 2012	27.021	201.461	514.252	(25.049)	131.340	849.025	9.501	858.526
Effect van wijziging in grondslagen	–	–	(22.383)	–	–	(22.383)	–	(22.383)
Per 1 januari 2012 (aangepast)	27.021	201.461	491.869	(25.049)	131.340	826.642	9.501	836.143
Dividend 2011	336	(336)	–	–	(19.871)	(19.871)	(270)	(20.141)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	111.469	–	(111.469)	–	–	–
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	–	–	286	–	–	286	–	286
Totaalresultaat	–	–	(7.611)	4.427	135.068	131.884	1.853	133.737
Per 31 december 2012 (aangepast)	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 december 2013	27.645	200.837	712.917	(33.238)	134.159	1.042.320	12.062	1.054.382

5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	noot	2013	2012
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	2	207.093	202.093
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen op materiële vaste activa	11	79.890	76.959
Amortisatie op immateriële activa	10	17.495	17.011
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen		180	(750)
Mutaties in voorzieningen en overige mutaties		(7.172)	(585)
Mutatie voorraden		(3.723)	(5.417)
Mutatie vorderingen		(10.595)	(6.585)
Mutatie kortlopende schulden		3.629	(11.313)
Mutaties in werkkapitaal		(10.689)	(23.315)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		286.797	271.413
Ontvangen financieringsbaten		7.596	8.682
Betaalde financieringslasten		(26.504)	(31.797)
Betaalde winstbelasting		(55.006)	(45.899)
Kasstroom uit operationele activiteiten		212.883	202.399
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in groepsmaatschappijen	28	(25.130)	(18.325)
Investerings in materiële vaste activa		(110.679)	(103.777)
Investerings in immateriële activa		(3.074)	(2.815)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen		2.337	3.467
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(136.546)	(121.450)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit langlopende leningen	17	19.406	20.109
Aflossingen op langlopende leningen	17	(136.939)	(148.613)
Uitgekeerd dividend	4	(17.294)	(19.871)
Dividend aan houders van minderheidsbelangen	4	(330)	(270)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(135.157)	(148.645)
Nettodaling in liquide middelen en kredietinstellingen		(58.820)	(67.696)
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode		(150.231)	(84.640)
Nettodaling in liquide middelen en kredietinstellingen		(58.820)	(67.696)
Koersomrekeningsverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen		1.327	2.105
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode		(207.724)	(150.231)
Liquide middelen		100	100
Kredietinstellingen		(207.824)	(150.331)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode		(207.724)	(150.231)

6 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Aalberts Industries, opgericht in 1975 en beursgenoteerd sinds maart 1987, is een internationaal actieve specialist in industriële producten, systemen en processen met hoogwaardige technologische kennis. De onderneming ontwikkelt oplossingen voor uiteenlopende klantbehoeften, verdeeld in de groepsactiviteiten Industrial Services en Flow Control. Industrial Services levert hoogwaardige producten, processen en systemen voor specifieke marktsegmenten. Daartoe behoren onder meer de halfgeleider- en automobielenindustrie, de olie- & gassector, de metaalektro-industrie en machinebouw, de medische sector, de turbine- en luchtvaart-industrie en de (duurzame) energiesector. Flow Control concentreert zich op de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en systemen voor de distributie en regulering van vloeistoffen en gassen. Deze groepsactiviteit richt zich op de bouwinstallatie- & utiliteitsmarkt, diverse industriële markten, de olie- & gassector, de (district)energie-industrie, irrigatiemarkt en de bier- en softdrinkmarkt.

Aalberts Industries N.V. is statutair gevestigd te Utrecht, en heeft haar hoofdkantoor in Langbroek, Nederland. De geconsolideerde IFRS-jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2013 omvat de onderneming en haar dochtermaatschappijen ("de Groep"). De jaarrekening is op 25 februari 2014 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 22 april 2014 te houden Algemene Vergadering. De directie heeft de jaarcijfers op 26 februari 2014 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 2013 voor het eerst toegepast door de Groep:

■ IAS 19R (Personeelsbeloningen). Met ingang van 1 januari 2013 is de herziene IFRS-standaard met betrekking tot pensioenen (IAS 19R) met terugwerkende kracht toegepast. Belangrijkste gevolg is dat alle mutaties in de pensioenverplichting en -beleggingen nu worden verwerkt in het jaar waarin deze ontstaan (aanschaffing van de zogenaamde corridor-methode). Tegelijkertijd met de invoering van IAS 19R is besloten om de nettorentelasten over pensioenverplichtingen te presenteren onder de nettofinancieringslasten. Dit draagt bij aan een verbeterd inzicht in de daadwerkelijke pensioenkosten (als onderdeel van de personeelskosten).

Als gevolg van de invoering met terugwerkende kracht is het cumulatieve effect van de wijziging in de openningsbalans per 1 januari 2012 verwerkt. De impact van de toepassing van IAS 19R op de geconsolideerde balans per 1 januari 2012 en 31 december 2012 is als volgt:

	Pensioen- verplichtingen	Latente belasting- vorderingen	Totaal eigen vermogen
Gerapporteerd per 1 januari 2012	26.709	17.387	858.526
Aanpassing als gevolg van toepassing IAS 19R	29.142	6.759	(22.383)
Aangepast per 1 januari 2012	55.851	24.146	836.143
Gerapporteerd per 31 december 2012	26.624	14.464	980.019
Aanpassing als gevolg van toepassing IAS 19R:			
Aangepast per 1 januari 2012	29.142	6.759	(22.383)
Aanpassing totaalresultaat over de periode	10.309	2.698	(7.611)
Aangepast per 31 december 2012	66.075	23.921	950.025

De aanpassing van het totaalresultaat voor het volledige boekjaar 2012 als gevolg van de toepassing van IAS 19R betreft de (netto) impact van de volledige verwerking van de actuariële resultaten en het daaraan gerelateerde effect op de latente belastingpositie.

Als gevolg van de beperkte impact is besloten om de winst-en-verliesrekening over 2012 niet aan te passen. Indien de winst-en-verliesrekening over 2012 was aangepast voor de toepassing van IAS 19R en de presentatiewijziging van de nettorentelasten over pensioenverplichtingen, dan zou het bedrijfsresultaat EUR 1,5 miljoen hoger en het nettoresultaat EUR 0,9 miljoen lager zijn geweest.

■ IFRS 13 (Waardering van de reële waarde). De standaard definieert de reële waarde, geeft indicaties over de waardering ervan en introduceert nieuwe bepalingen met betrekking tot de informatieverzorging. IFRS 13 geeft geen overzicht van de situaties waarin de waardering van de reële waarde wordt verplicht maar bespreekt de manier waarop de

waardering van de reële waarde moet worden uitgevoerd wanneer een standaard dit vereist. De toepassing van deze nieuwe standaard heeft geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.

- IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening). Dit betreft een wijziging van de bestaande standaard en betreft enkel een presentatiewijziging van de elementen van het totaalresultaat.

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

- IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening). De nieuwe standaard introduceert een nieuw consolidatiemodel dat van toepassing is op alle ondernemingen. Het model is gebaseerd op zeggenschap en is onafhankelijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2014 en heeft naar verwachting geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.
- IFRS 11 (Gemeenschappelijke arrangementen). De nieuwe standaard beschrijft de verwerking van gezamenlijke afspraken met gezamenlijke zeggenschap. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2014 en heeft naar verwachting geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.
- IFRS 12 (Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten) omvat nieuwe bepalingen met betrekking tot de presentatie van toelichtingen over de deelnemingen van een entiteit in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en niet geconsolideerde entiteiten. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2014 en heeft naar verwachting geen invloed op het vermogen en het resultaat van de Groep.
- IFRS 9 (Financiële instrumenten) behandelt de classificatie, waardering en opname van financiële activa en financiële verplichtingen en vervangt delen van IAS 39. IFRS 9 legt de nadruk op het bedrijfsmodel van de entiteit bij het classificeren van financiële activa. Dienovereenkomstig bepalen het bedrijfsmodel en de kenmerken van de contractuele kasstromen van het financiële actief of het financiële actief later wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde. De standaard is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2015. De Groep is niet van plan deze standaard 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 82 en 83.

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, verworven rechten en de afwikkeling van bestaande relaties met de nieuw verworven groepsmaatschappij. De koopprijs wordt gesteld op de overgedragen vergoeding en bestaat uit de reële waarde van alle overgedragen activa, aangegane verplichtingen en uitgegeven aandelen om zeggenschap van de overgenomen entiteit te krijgen (inclusief een inschatting van de voorwaardelijke koopprijs). Alle identificeerbare immateriële activa van de overgenomen onderneming worden opgenomen tegen hun reële waarden. Immateriële activa worden separaat geïdentificeerd en gewaardeerd. Een actief is identificeerbaar wanneer het voortkomt uit contractuele of andere wettelijke rechten, of verdeelbaar is. Een actief is verdeelbaar als het verkocht kan worden, hetzij apart of tezamen met andere activa. De overgedragen vergoeding

wordt toegedeeld over de reële waarde van alle activa en passiva, waarbij een eventueel restant wordt opgenomen als goodwill. Indien het belang van de koper in de netto reële waarde van de identificeerbare activa uitstijgt boven de reële waarde van de vergoeding, wordt dit verschil direct in het overzicht totaalresultaat opgenomen.

Transactiekosten die de overnemende partij in verband met de bedrijfscombinatie maakt, vormen geen onderdeel van de kostprijs van de bedrijfscombinatie maar worden zodra deze zijn gemaakt als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij zij betrekking hebben op de uitgifte van schuldinstrumenten of eigenvermogensinstrumenten.

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

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

7.2.3 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 valutaomrekening

7.4.1 Functionele valuta en presentatievaluta

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

7.4.2 Transacties en saldi

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

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

Valutakoersen	1 Britse pond (GBP) = EUR	1 Amerikaanse dollar (USD) = EUR
2013 Jaareinde	1,198	0,726
2013 Gemiddeld	1,178	0,753
2012 Jaareinde	1,223	0,757
2012 Gemiddeld	1,233	0,778

7.4.3 Groepsmaatschappijen

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

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

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

7.5.5 Vervolgkosten

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

7.5.6 Amortisatie

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

7.6 Materiële vaste activa

7.6.1 Waardering

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

7.6.2 Vervolgkosten

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

7.6.3 Afschrijvingen

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

Voor afschrijvingsdoeleinden wordt de volgende gebruiksduur toegepast:

Categorie	Gebruiksduur (minimum)	Gebruiksduur (maximum)
Grond	Onbegrensd	Onbegrensd
Gebouwen en installaties	5 jaar	40 jaar
Machines	5 jaar	15 jaar
Overige fabrieksuitrusting	3 jaar	10 jaar
Kantooruitrusting	3 jaar	5 jaar
Computerhardware	3 jaar	5 jaar
Dienstauto's	3 jaar	5 jaar
Bedrijfswagens	3 jaar	6 jaar

7.7 Waardevermindering van niet-financiële activa

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

7.8 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs of de netto-opbrengst-waarde, indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte

verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. De kostprijs bevat de kosten van aankoop en bewerking en andere kosten die ontstaan voor het brengen van de voorraden naar hun huidige locatie en staat. De kosten van voorraden anders dan die waarvoor een specifieke identificatie van kosten passend is, worden toegedeeld door gebruik van de gewogen gemiddelde kostprijs. Financieringslasten worden niet in de kostprijs verwerkt.

7.9 Handelsdebiteuren

Handelsdebiteuren worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste opname worden handelsdebiteuren gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, rekening houdend met dubieuze vorderingen. Indicaties voor dubieuze vorderingen zijn gebaseerd op de 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 condities'). Deze vesting condities worden meegenomen in het verwachte aantal aandelen dat zal vesten en deze inschatting zal worden herzien op de datum van vesting op basis van het feitelijke aantal aandelen dat zal worden geleverd. De onderliggende aandelen betreffen nieuw uit te geven aandelen Aalberts Industries N.V.

7.13 Afgeleide financiële instrumenten en leningen

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde. De verandering in reële waarde is opgenomen in de nettofinancieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstroominstrumenten die op basis van hedge accounting worden geadmistreerd, worden via het totaalresultaat gemuteerd in het eigen vermogen, rekening houdend met de van toepassing zijnde belastingen. Op expiratedatum wordt het resultaat van deze afgeleide financiële instrumenten in de winst-en-verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben. Opgenomen leningen worden initieel verantwoord tegen de reële waarde na aftrek van transactiekosten. Vervolgens worden de opgenomen leningen verwerkt tegen de geamortiseerde kostprijs; eventuele verschillen tussen de opbrengsten (verminderd met transactiekosten) en de afkoopwaarde worden verwerkt in de resultatenrekening over de looptijd van de leningen met toepassing van de effectieverentemethode. Opgenomen leningen worden gerubriceerd als kortlopende schulden, tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om het nakomen van de verplichting uit te stellen tot minimaal twaalf maanden na de balansdatum.

7.14 Financiële leases

De Groep least bepaalde materiële vaste activa. Leases van materiële vaste activa waarbij nagenoeg alle risico's en voordelen verbonden met het eigendom van het geleasede actief aan de Groep worden overgedragen, zijn geclassificeerd als financiële leases. Financiële leases worden geacti-

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

7.15 Latente winstbelastingen

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

7.16 Pensioenverplichtingen

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen volgens lokale voorwaarden en gebruiken. Groepsmaatschappijen werken met verschillende pensioenregelingen. De regelingen worden over het algemeen gefinancierd uit betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of aan door trustees beheerde fondsen, op basis van periodieke actuariële berekeningen. De Groep heeft zowel toegezegd-pensioen- als toegezegde-bijdrageregelingen.

Een toegezegde-bijdrageregeling is een pensioenregeling waarbij de Groep vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit. De Groep heeft geen wettelijke of afgeleide verplichting om verdere bijdragen te betalen indien het fonds niet over voldoende middelen beschikt om alle medewerkers de pensioenen uit te betalen waarop zij op grond van hun huidige of vroegere dienstverband recht zouden hebben. In het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk, Italië en Noorwegen, zijn de regelingen (gedeeltelijk) toegezegd-pensioenregelingen. Bij deze regelingen wordt vastgesteld welk pensioenbedrag een medewerker na zijn pensionering ontvangt, meestal afhankelijk van een of meerdere factoren, zoals leeftijd, aantal dienstjaren en beloning. De verplichtingen voor toegezegd-pensioenregelingen worden berekend op basis van de contante waarde, rekening houdend met actuariële aannames. De activa van de regeling worden gewaardeerd tegen de reële waarde.

De nettopensioenkosten per periode zijn tot en met het boekjaar 2012 verwerkt als personeelskosten. Met ingang van het boekjaar 2013 worden de rentelasten als nettorentelasten over pensioenverplichtingen als onderdeel van de nettofinancieringslasten verwerkt. De pensioenlasten inclusief pensioenlasten over verstreken diensttijd en de gevolgen van afwikkelingen en inperkingen, worden als personeelskosten 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 verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen met behulp van de 'projected unit credit-methode'. De contante waarde van de verplichting wordt bepaald door de geraamde toekomstige kasuitstroom, te verdisconteren met de rentetarieven van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit luidend in de valuta waarin de pensioenen zullen worden betaald en waarvan het einde van de looptijd ruwweg overeenkomt met de voorwaarden van de betreffende pensioenverplichting. Actuariële baten en lasten voortvloeiend uit door ervaring ingegeven aanpassingen en wijzigingen in de actuariële aannames 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 tijdswaarde van de bedragen en, indien van toepassing, de risico's die aan de verplichting zijn verbonden. Er zijn voorzieningen verwerkt in samenhang met verplichtingen gerelateerd aan de normale bedrijfsvoering. Deze omvatten met name integratie- en milieusaneringskosten. De voorzieningen zijn over het algemeen langlopend.

7.18 Verantwoording van opbrengsten

Opbrengsten omvatten de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding voor de verkoop van goederen en diensten in het kader van de normale bedrijfsvoering. De reële waarde van de netto-omzet is gelijk aan de geleverde prestaties rekening houdend met prijskortingen en bonussen, na aftrek van de over de omzet geheven belastingen. De opbrengst van geleverde goederen wordt verantwoord op het moment waarop de wezenlijke eigendomsrechten en risico's in verband met de goederen worden overgedragen aan de koper. De opbrengst van diensten wordt verantwoord in de boekhoudperiode waarin de diensten werden verleend op basis van de werkelijk verleende diensten in verhouding tot de totale te verlenen diensten. Opbrengsten uit royalty's worden verantwoord op een tijdsevenredige basis, in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomsten. Voor onderhanden projecten, waarvan het resultaat 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 gepasseerd en opgenomen in de winst-en-verliesrekening over een periode die nodig is om de kosten, waarvan verwacht wordt dat deze vergoed worden, te equaliseren. 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 expiratedatum in de winst-en-verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben.

7.21 Belastingen

De belastingen zijn gebaseerd op het resultaat voor belastingen tegen het geldende belastingtarief, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde winstbestanddelen, verliescompensatie en geheel of gedeeltelijk 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 geldmiddelen, opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De uit acquisities voortvloeiende openingsmutaties in activa en passiva zijn geëlimineerd uit de kasstromen in die activa en passiva. Deze mutaties zijn verwerkt in de kasstroom uit investeringsactiviteiten onder 'Investeringsactiviteiten in groepsmaatschappijen'. De nettokasstroom bestaat uit de nettomutatie tussen liquide middelen en kredietinstellingen in vergelijking met het voorgaande verslagjaar.

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

8.1.1 Marktrisico

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

De Amerikaanse dollar en het Britse pond zijn de belangrijkste vreemde valuta voor de Groep. Op 31 december 2013, zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,3 miljoen lager zijn geweest (2012: EUR 0,7 miljoen lager). Het eigen vermogen zou EUR 9,7 miljoen hoger zijn geweest (2012: EUR 9,8 miljoen hoger). Op 31 december 2013 zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van het Britse pond onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,6 miljoen hoger zijn geweest (2012: EUR 0,9 miljoen hoger). Het eigen vermogen zou EUR 8,9 miljoen hoger zijn geweest (2012: EUR 11,6 miljoen hoger).

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

8.1.2 Kredietrisico

De Groep is niet blootgesteld aan aanzienlijke concentraties van kredietrisico als gevolg van de spreiding in de verschillende activiteiten en markten. Er zijn richtlijnen van kracht om ervoor te zorgen dat productverkoop van enige omvang plaatsvinden aan klanten met een passende krediethistorie, zoals eveneens vereist door kredietverzekeraars. Het overwegende deel van de groepsmaatschappijen maakt gebruik van kredietverzekering. Transacties met afgeleide producten en transacties voor het beheer van liquide middelen worden uitsluitend afgesloten met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. Het maximale kredietrisico op financiële activa, bestaande uit de boekwaarde van deze activa voor aftrek van voorzieningen voor oninbaarheid, bedraagt EUR 248.756 (2012: EUR 239.728):

	31-12-2013	31-12-2012
Handelsdebiteuren	216.873	210.075
Overige vlottende activa	31.783	29.553
Liquide middelen	100	100
Totaal	248.756	239.728

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 2013, zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst EUR 4,6 miljoen lager zijn geweest (2012: EUR 4,1 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) 2013: 1,6 (2012: 1,8), interest cover ratio (EBITDA / nettorentelasten twaalfmaands-rolling) 2013: 19,0 (2012: 14,4) en gearing (nettoschuld / eigen vermogen) 2013: 0,5 (2012: 0,6).

8.2 Hedge accounting

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten, zoals renteswaps, valuta-instrumenten en goederentermijntransacties, voor het afdekken van kasstroomrisico's uit langlopende leningen, valutaomwisseling en metaalprijsen. 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 risicomanagementdoelen die ten grondslag liggen aan de inzet van deze afgeleide financiële instrumenten.

8.3 Kritische ramingen en inschattingen

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

8.3.1 Geraamde impairment van goodwill

De Groep test jaarlijks of de goodwill onderhevig is aan enige waardevermindering in overeenstemming met de in noot 7.7 vermelde waarderingsgrondslag. De terug te verdienen bedragen van kasstroomgenererende entiteiten zijn bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Het gebruikte impairmentmodel is de discounted-cashflowmethode (waardeberekening

op basis van contante waarde van verwachte kasstroom) met toepassing van gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC). Voor deze berekeningen is het gebruik van ramingen noodzakelijk. 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 dan wel op de belastingdruk in de periode waarin deze vaststelling wordt gemaakt.

8.3.5 Overige kritische ramingen en inschattingen

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

9 Segmentrapportage

9.1 Operationele segmenten

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

2013	Industrial Services	Flow Control	Niet-gealloceerd	Totaal
Netto-omzet	601.262	1.438.778	–	2.040.040
EBITDA	108.566	195.912	–	304.478
EBITDA als % van de netto-omzet	18,1	13,6	–	14,9
EBITA	75.640	148.948	–	224.588
EBITA als % van de netto-omzet	12,6	10,4	–	11,0
Investerings	66.335	39.724	–	106.059
Afschrijvingen	32.926	46.964	–	79.890
Amortisatie	6.375	11.120	–	17.495
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.852	7.619	18	12.489
Aantal medewerkers jaareinde (x1 FTE)	4.869	7.423	19	12.311
Activa	709.829	1.264.271	22.278	1.996.378
Passiva	118.938	255.525	9.892	384.355

2012	Industrial Services	Flow Control	Niet-gealloceerd	Totaal
Netto-omzet	595.188	1.429.293	–	2.024.481
EBITDA	110.452	185.611	–	296.063
EBITDA als % van de netto-omzet	18,6	13,0	–	14,6
EBITA	79.577	139.527	–	219.104
EBITA als % van de netto-omzet	13,4	9,8	–	10,8
Investerings	56.515	47.037	–	103.552
Afschrijvingen	30.875	46.084	–	76.959
Amortisatie	6.100	10.911	–	17.011
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.756	7.625	18	12.399
Aantal medewerkers jaareinde (x1 FTE)	4.585	7.445	18	12.048
Activa (aangepast)	657.030	1.283.401	24.520	1.964.951
Passiva (aangepast)	140.432	237.936	13.274	391.642

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

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

	2013	2012
Totale EBITA van de gerapporteerde segmenten	224.588	219.104
Amortisatie op immateriële activa	(17.495)	(17.011)
Nettofinancieringslasten	(21.449)	(20.216)
Geconsolideerd resultaat voor belastingen	185.644	181.877

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:

	2013	2012
Totale passiva van de gerapporteerde segmenten (aangepast)	384.355	391.642
Leningen en schulden aan kredietinstellingen	459.832	519.053
Financiële leases	20.552	22.604
Belastingverplichtingen	77.257	81.627
Eigen vermogen (aangepast)	1.054.382	950.025
Geconsolideerde totale passiva	1.996.378	1.964.951

9.2 Geografische spreiding

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

Netto-omzet	2013	%	2012	%
Verenigde Staten	401.501	19,6	388.479	19,2
Duitsland	362.159	17,8	357.608	17,7
Benelux	270.487	13,3	281.696	13,9
Frankrijk	216.669	10,6	212.404	10,5
Oost-Europa	214.090	10,5	220.035	10,9
Verenigd Koninkrijk	186.484	9,1	187.661	9,3
Scandinavië	96.968	4,8	92.161	4,6
Spanje & Portugal	44.004	2,2	45.795	2,2
Overige	247.678	12,1	238.642	11,7
Totaal	2.040.040	100,0	2.024.481	100,0

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

Activa	2013	%	2012	%
Verenigde Staten	323.858	16,2	339.052	17,3
Duitsland	407.166	20,5	385.576	19,6
Benelux	500.120	25,2	467.996	23,8
Frankrijk	240.012	12,0	242.120	12,3
Oost-Europa	148.442	7,4	153.028	7,8
Verenigd Koninkrijk	188.113	9,4	188.953	9,6
Scandinavië	62.701	3,1	64.315	3,3
Spanje & Portugal	58.830	2,9	59.169	3,0
Overige	46.741	2,3	40.821	2,1
Niet-gealloceerd	20.395	1,0	23.921	1,2
Totaal	1.996.378	100,0	1.964.951	100,0

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

Investerings in materiële vaste activa	2013	%	2012	%
Verenigde Staten	12.982	12,2	16.903	16,3
Duitsland	25.165	23,7	27.262	26,3
Benelux	30.384	28,7	22.969	22,2
Frankrijk	10.814	10,2	14.218	13,7
Oost-Europa	4.769	4,5	6.053	5,9
Verenigd Koninkrijk	7.553	7,1	8.936	8,6
Scandinavië	1.979	1,9	2.741	2,6
Spanje & Portugal	1.085	1,0	2.957	2,9
Overige	11.328	10,7	1.513	1,5
Totaal	106.059	100,0	103.552	100,0

9.3 Omzetanalyse per categorie

Netto-omzet	2013	%	2012	%
Goederen	1.751.974	85,9	1.743.876	86,1
Diensten	288.066	14,1	280.605	13,9
Totaal	2.040.040	100,0	2.024.481	100,0

10 Immateriële activa

	Goodwill	Software	Overige	Overige immateriële activa
Per 1 januari 2012				
Aanschafwaarde	504.283	30.029	255.327	285.356
Cumulatieve amortisatie	–	(25.019)	(63.607)	(88.626)
Nettoboekwaarde	504.283	5.010	191.720	196.730
Jaar eindigend op 31 december 2012				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	504.283	5.010	191.720	196.730
Investerings	–	2.149	758	2.907
Amortisatie	–	(2.136)	(14.875)	(17.011)
Koersomrekeningsverschillen	(80)	19	(771)	(752)
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	504.203	5.042	176.832	181.874
Per 31 december 2012				
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
Investerings	–	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

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

Onderstaand volgt een samenvatting van de goodwillallocatie per geografisch gebied:

Goodwillallocatie 2013	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Verenigde Staten	16.077	47.639	63.716
Duitsland	99.827	33.390	133.217
Benelux	26.882	123.448	150.330
Frankrijk	25.266	22.333	47.599
Oost-Europa	2.444	22.558	25.002
Verenigd Koninkrijk	3.157	60.862	64.019
Scandinavië	5.558	1.068	6.626
Spanje & Portugal	6.350	16.370	22.720
Totaal	185.561	327.668	513.229

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

Impairmenttesten

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

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

	2013	2012
Industrial Services	185.561	179.541
Flow Control	327.668	324.662
Totaal	513.229	504.203

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 met een looptijd van 5 jaar. Het door het management bepaalde gebudgetteerde groeipercentage is gebaseerd op resultaten uit het verleden en haar verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkelingen.

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

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

De veronderstellingen voor Industrial Services zijn als volgt:

	2013	2012
Gemiddeld groeipercentage (eerste 5 jaar)	6,2%	5,3%
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	1,0%	1,0%
Disconteringsvoet (voor belastingen)	11,8%	10,0%
Disconteringsvoet (na belastingen)	8,3%	8,0%

De veronderstellingen voor alle kasstroomgenererende eenheden binnen Flow Control zijn als volgt:

	2013	2012
Gemiddeld groeipercentage (eerste 5 jaar)	5,8%	4,2%
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	1,0%	1,0%
Disconteringsvoet (voor belastingen)	11,1% – 14,2%	10,0%
Disconteringsvoet (na belastingen)	8,3 – 8,9%	8,0%

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

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

11 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Overige	In uitvoering	Totaal
Per 1 januari 2012					
Aanschafwaarde	405.436	1.131.073	77.796	46.653	1.660.958
Cumulatieve afschrijvingen	(178.153)	(848.943)	(68.524)	–	(1.095.620)
Nettoboekwaarde	227.283	282.130	9.272	46.653	565.338
Jaar eindigend 31 december 2012					
Boekwaarde begin verslagjaar	227.283	282.130	9.272	46.653	565.338
Investerings	9.135	46.301	3.774	44.342	103.552
In gebruik genomen	4.946	33.478	1.057	(39.481)	–
Desinvesteringen	(739)	(1.831)	(146)	–	(2.716)
Afschrijvingen	(13.507)	(59.702)	(3.750)	–	(76.959)
Koersomrekeningsverschillen	1.658	1.076	140	304	3.178
Boekwaarde einde verslagjaar	228.776	301.452	10.347	51.818	592.393
Per 31 december 2012					
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

Per jaareinde waren groepsmaatschappijen investeringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 49.648 (2012: EUR 65.432). Hiervan is EUR 45.263 (2012: EUR 51.818) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Het onroerend goed en enkele machines van een aantal groepsmaatschappijen zijn hypothecair belast.

12 Voorraden

	31-12-2013	31-12-2012
Grond- en hulpstoffen	94.558	95.013
Onderhanden werk	111.090	99.593
Gereed product en handelsgoederen	207.510	223.015
Overige voorraden	11.852	10.549
Totaal	425.010	428.170

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 26.768 (2012: EUR 30.277).

13 Handelsdebiteuren

	31-12-2013	31-12-2012
Handelsdebiteuren	216.872	210.075
Voorziening dubieuze debiteuren	(4.860)	(5.338)
Nettohandelsdebiteuren	212.012	204.737

Er is geen sprake van concentratie van kredietrisico's, aangezien de Groep een breed klantenbestand heeft dat internationaal gespreid is en daarnaast gebruik maakt van kredietverzekering voor het merendeel van haar vorderingen. Waardeverminderingen op handelsdebiteuren zijn verwerkt in 'overige operationele kosten' en bedroegen per saldo EUR 1.176 (2012: EUR 672). De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

Verloopoverzicht van de voorziening dubieuze debiteuren is als volgt:

	2013	2012
Per 1 januari	5.338	5.694
Verwerving deelnemingen	6	–
Dotatie	1.282	1.577
Besteding	(1.560)	(1.034)
Vrijgevallen	(107)	(905)
Koersomrekeningsverschillen	(99)	6
Per 31 december	4.860	5.338

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

	31-12-2013	31-12-2012
Nog niet vervallen	164.464	162.743
Minder dan 30 dagen na vervalddag	34.016	31.882
Tussen 30 en 60 dagen na vervalddag	7.558	6.534
Tussen 60 en 90 dagen na vervalddag	2.390	2.772
Meer dan 90 dagen na vervalddag	8.444	6.144
Handelsdebiteuren	216.872	210.075

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

	31-12-2013	31-12-2012
Euro	124.894	118.002
Amerikaanse dollar	42.615	43.228
Britse pond	24.881	24.453
Overige valuta	24.482	24.392
Handelsdebiteuren	216.872	210.075

14 Overige vlottende activa

	31-12-2013	31-12-2012
Overlopende activa	12.093	12.097
Afgeleide financiële instrumenten	10	155
Overige vorderingen	19.680	17.301
Totaal	31.783	29.553

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

15 Financiële instrumenten

	Activa 2013	Activa 2012	Passiva 2013	Passiva 2012
Renteswapcontracten	–	–	4.647	8.545
Valutacontracten	10	155	–	–
Metaalprijscontracten	–	–	70	230
Totaal	10	155	4.717	8.775

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2013 was EUR 146.816 (2012: EUR 221.959), van valutacontracten EUR 15.768 (2012: EUR 28.438) en van metaalprijscontracten EUR 13.392 (2012: EUR 14.781). 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 (2012: 109,4 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 de toename van het aantal uitstaande aandelen.

16.2 Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning (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).

Doordat met een aantal medewerkers het dienstverband is of zal worden beëindigd staan er per ultimo 2013 nog 73.000 voorwaardelijke aandelen uit (2012: 78.000). Gebaseerd op de gemiddelde groei van de winst per aandeel voor amortisatie over de driejaarsprestatieperiode 2011–2013, zal naar verwachting 42% van de voorwaardelijk toegekende aandelen vesten in april 2014, dus in totaal 30.660 stuks (beurs/marktwaarde per ultimo 2013 EUR 711). In 2013 heeft dit geleid tot een *bate* van EUR 263 (2012: EUR 286 last) die ten gunste van de personeelskosten is verwerkt en ten laste van het eigen vermogen (per saldo vermogensneutraal).

In juni/juli 2013 zijn in totaal 82.000 (100%) voorwaardelijke aandelen toegekend en geaccepteerd (PSP 2013–2015).

Doordat met een aantal medewerkers het dienstverband is of zal worden beëindigd staan er per ultimo 2013 nog 76.000 voorwaardelijke aandelen uit. De reële waarde van de Performance Shares is gebaseerd op de aandelenkoers op toekenningsdatum ('grant date') onder aftrek van de contante waarde (risicovrije interestvoet van 0,37%-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 16,89 per aandeel. De totale reële waarde van de 76.000 voorwaardelijke aandelen bedraagt per ultimo 2013 EUR 1.284, waarvan in 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 twee directieleden van Aalberts Industries N.V. opgenomen, waarvan de details zijn vermeld bij de beloning van de directie op pagina 79.

17 Leningen

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

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

Definities:

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

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

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

Convenantenrealisatie	2013	2012
Leverage ratio	1,6	1,8
Interest cover ratio	19,0	14,4

	Bank-leningen	Financiële leases	Totaal
Per 1 januari 2013	368.722	22.604	391.326
Nieuwe leningen	18.833	573	19.406
Verwerving deelnemingen	1.708	–	1.708
Aflossingen	(134.352)	(2.587)	(136.939)
Koersomrekeningsverschillen	(2.903)	(38)	(2.941)
Per 31 december 2013	252.008	20.552	272.560
Aflossingsverplichting binnen één jaar	(110.723)	(2.411)	(113.134)
Opgenomen in de balans per 31 december 2013	141.285	18.141	159.426

De aflossingsverplichting binnen één jaar op langlopende leningen bedraagt EUR 113.134 (2012: EUR 126.434) 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 4,5%.

17.1 Bankleningen

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

Vervaldatum bankleningen	2013	2012
Binnen 1 jaar	110.723	123.804
Tussen 1 en 5 jaar	139.963	234.872
Meer dan 5 jaar	1.322	10.046
Totaal	252.008	368.722

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

Bankleningen	2013	2012
Euro	178.607	276.094
Amerikaanse dollar	69.069	87.545
Overige valuta	4.332	5.083
Totaal	252.008	368.722

17.2 Financiële leases

Vervaldatum financiële leases	2013	2012
Minimale leasebetalingen:		
Binnen 1 jaar	3.693	3.969
Tussen 1 en 5 jaar	17.200	18.732
Meer dan 5 jaar	13.619	14.247
	34.512	36.948
Financieringslasten:		
Binnen 1 jaar	1.282	1.339
Tussen 1 en 5 jaar	4.789	5.116
Meer dan 5 jaar	7.889	7.889
	13.960	14.344
Nettoverplichting:		
Binnen 1 jaar	2.411	2.630
Tussen 1 en 5 jaar	12.411	13.616
Meer dan 5 jaar	5.730	6.358
Nettoverplichting in de balans	20.552	22.604

17.3 Kredietinstellingen

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten, bestaande uit gecommiteerde en ongecommiteerde lijnen, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2013 EUR 642 miljoen (2012: EUR 486 miljoen), waarvan EUR 208 miljoen (2012: EUR 150 miljoen) was gebruikt. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

18 Belastinglatenties

Latente belastingvorderingen en -schulden zijn met elkaar verrekenend indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat lopende belastingvorderingen te verrekenen met lopende belastingschulden en indien de belastinglatentie betrekking heeft op dezelfde belastingdienst. De Groep heeft niet-gewaardeerde fiscaal verrekenbare verliezen voor een bedrag van ongeveer EUR 20 miljoen (2012: EUR 19 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.

	Verrekenbare verliezen	Immateriële activa	Materiële vaste activa	Voor- zieningen	Werk- kapitaal en overige	Saldering	Netto vorderingen/ schulden
Vorderingen	6.765	143	908	14.918	6.108	(4.696)	24.146
Schulden	–	42.743	25.464	903	7.032	(4.696)	71.446
Per 1 januari 2012 (aangepast)	(6.765)	42.600	24.556	(14.015)	924	–	47.300
Winst-en-verliesrekening	2.434	(2.352)	1.396	58	1.213	–	2.749
Vermogensmutatie	–	–	–	(2.603)	(448)	–	(3.051)
Koersomrekeningsverschillen	(41)	(223)	(144)	(51)	38	–	(421)
Mutaties 2012	2.393	(2.575)	1.252	(2.596)	803	–	(723)
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 31 december 2012 (aangepast)	(4.372)	40.025	25.808	(16.611)	1.727	–	46.577
Verwerving deelnemingen	–	3.210	159	19	–	–	3.388
Winst-en-verliesrekening	723	(2.682)	232	770	(807)	–	(1.764)
Vermogensmutatie	–	–	–	517	917	–	1.434
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

19 Voorzieningen

19.1 Pensioenverplichtingen

	Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	Reële waarde fonds- beleg- gingen	Netto- verplichting	Contante waarde niet afge- financierde verplichtingen	Totaal
Per 1 januari 2012 (aangepast)	118.208	(77.934)	40.274	15.577	55.851
Pensioenlasten	509	–	509	504	1.013
Inperkingen en afwikkelingen	188	–	188	(27)	161
Rentelasten / (baten)	4.863	(3.584)	1.279	714	1.993
Totaal verwerkt in winst-en-verliesrekening	5.560	(3.584)	1.976	1.191	3.167
Actuariële resultaten (demografische aannames)	707	–	707	–	707
Actuariële resultaten (financiële aannames)	7.616	–	7.616	2.747	10.363
Actuariële resultaten (ervaringsaanpassingen)	2.463	–	2.463	(22)	2.441
Herwaardering fondsbeleggingen	–	(3.202)	(3.202)	–	(3.202)
Totaal verwerkt in eigen vermogen (totaalresultaat)	10.786	(3.202)	7.584	2.725	10.309
Werkgeversbijdragen	–	(1.713)	(1.713)	–	(1.713)
Deelnemersbijdragen	41	(41)	–	–	–
Uitkeringen	(4.276)	4.276	–	(1.550)	(1.550)
Herrubriceringen	(587)	147	(440)	212	(228)
Koersomrekeningsverschillen	2.067	(1.879)	188	51	239
Per 31 december 2012 (aangepast)	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

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	Totaal
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	130.052	3.932	1.793	2.798	138.575
Reële waarde fondsbeleggingen	(87.282)	(2.258)	(181)	(2.149)	(91.870)
	42.770	1.674	1.612	649	46.705
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	–	9.830	6.038	1.205	17.073
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	Totaal
Pensioenlasten	215	106	446	457	1.224
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	(108)	–	–	–	(108)
Inperkingen en afwikkelingen	–	–	(112)	(136)	(248)
Totaal verwerkt in personeelskosten	107	106	334	321	868
Rentelasten / (baten)	1.751	378	290	42	2.461
Totaal verwerkt in winst-en-verliesrekening	1.858	484	624	363	3.329

De actuariële aannames voor de berekening van de pensioenverplichtingen zijn:

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%

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

Veronderstellingen ten aanzien van toekomstige sterftecijfers 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 8.4%	Toename met 8.5%
Inflatie	0,50%	Toename met 7.6%	Afname met 7.5%
Toekomstige salarisverhogingen	0,50%	Toename met 4.6%	Afname met 4.5%
Levensverwachting	1 jaar	Toename met 2.4%	Afname met 2.4%

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	2013	2012
Aandelen	66%	56%
Schuldbewijzen	28%	25%
Overige	6%	19%
Totaal	100%	100%

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

De Groep voorziet een bijdrage van ongeveer EUR 3,3 miljoen aan de gefinancierde toegezegdpensioenregelingen in 2014.

19.2 Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen

	2013	2012
Per 1 januari	8.450	27.321
Verwerving deelnemingen	3.050	–
Dotatie	2.236	2.474
Besteding	(784)	(19.803)
Vrijgevallen	(3.540)	(1.626)
Koersomrekeningsverschillen	(70)	84
Per 31 december	9.342	8.450

De overige voorzieningen en langlopende verplichtingen hebben voor EUR 4,0 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

	31-12-2013	31-12-2012
Sociale lasten en belastingen	20.795	20.368
Belasting toegevoegde waarde	6.120	6.574
Overlopende passiva	24.715	25.260
Bedragen verschuldigd aan personeel	40.953	42.640
Afgeleide financiële instrumenten	4.717	8.775
Overige	8.397	6.571
Totaal	105.697	110.188

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

21 Personeelskosten

	2013	2012
Lonen en salarissen	(445.029)	(439.255)
Sociale verzekeringen	(87.464)	(86.028)
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	(867)	(3.167)
Toegezegde-bijdrageregelingen	(14.885)	(13.373)
Overige personeelskosten	(16.356)	(15.401)
Totaal	(564.601)	(557.224)

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 12.489 (2012: 12.399).

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

22 Overige operationele kosten

	2013	2012
Productiekosten	(201.088)	(192.936)
Verkoopkosten	(64.861)	(62.664)
Huisvestingskosten	(32.660)	(33.728)
Algemene kosten	(68.332)	(67.500)
Garantiekosten	(2.374)	(1.850)
Overige bedrijfsopbrengsten	15.039	14.899
Totaal	(354.276)	(343.779)

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

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die niet gerelateerd zijn aan de belangrijkste activiteiten van de Groep of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items, zoals overheidssubsidies voor een bedrag van EUR 1.888 (2012: EUR 2.703) en verzekeringsuitkeringen voor een bedrag van EUR 2.101 (2012: EUR 3.352). De gemaakte kosten, waar een groot deel van deze verzekeringsuitkeringen betrekking op hebben, zijn verantwoord in de respectievelijke kostencategorieën.

23 Nettofinancieringslasten

	2013	2012
Rentebaten	7.765	8.505
Rentelasten:		
Bankleningen	(22.972)	(28.079)
Financiële leases	(772)	(880)
Totaal rentelasten	(23.744)	(28.959)
Nettorentelasten	(15.979)	(20.454)
Koersresultaten	(3.250)	(1.534)
Mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten:		
Renteswaps	83	639
Valutacontracten	–	50
Metaalprijscontracten	158	1.083
Totaal mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten	241	1.772
Nettorentelasten over pensioenverplichtingen	(2.461)	–
Nettofinancieringslasten	(21.449)	(20.216)

24 Winstbelasting

	2013	2012
Acute winstbelasting:		
Huidig jaar	51.534	46.353
Voorgaande jaren	34	(3.201)
	51.568	43.152
Latente winstbelasting	(1.764)	2.749
Winstbelasting	49.804	45.901

	2013	2012
Resultaat voor belastingen	185.644	181.877
Belasting berekend op basis van		
binnenlandse belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen	54.023	52.017
Fiscaal niet aftrekbare kosten	3.003	2.322
Fiscaal vrijgestelde winstbestanddelen	(7.526)	(4.332)
Gebruik van niet eerder verantwoorde fiscale verliezen	–	(1.137)
Overige effecten	304	(2.969)
Winstbelasting	49.804	45.901
Effectieve belastingdruk	26,8%	25,2%

Het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief is gestegen, vooral als gevolg van een gewijzigde landenspreiding. Voor 2013 bedroeg het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief 29,1% (2012: 28,6%).

25 Winst en dividend per aandeel

	2013	2012
Nettoresultaat	134.159	135.068
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	110.136.200	108.909.918
Winst per aandeel (x EUR 1)	1,22	1,24
Nettoresultaat	134.159	135.068
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van aandelenopties (x1)	110.242.860	108.987.918
Verwaterde winst per aandeel (x EUR 1)	1,22	1,24
Nettoresultaat voor amortisatie	151.654	152.079
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x1)	110.136.200	108.909.918
Winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,38	1,40
Nettoresultaat voor amortisatie	151.654	152.079
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen inclusief effect van aandelenopties (x1)	110.242.860	108.987.918
Verwaterde winst per aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,38	1,40

Het uitbetaalde dividend in 2013 bedroeg EUR 0,35 per aandeel (2012: EUR 0,34). Voor het resultaat over het boekjaar 2013 wordt aan de Algemene Vergadering, te houden op 22 april 2014, een dividend voorgesteld van EUR 0,41 per aandeel. Dit voorstel is niet opgenomen in de jaarrekening.

26 Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep heeft niet uit de balans blijvende verplichtingen met betrekking tot bankgaranties en andere garanties voortvloeiend uit de normale bedrijfsvoering. Er wordt niet verwacht dat er materiële verplichtingen zullen voortkomen uit de voorwaardelijke verplichtingen. De Groep heeft aan derden garanties afgegeven in het kader van de normale bedrijfsvoering ten bedrage van EUR 10.765 (2012: EUR 12.203).

De verplichtingen ten aanzien van de inkoop van koper, messing en aluminium voor de Europese Flow Control activiteiten bedragen per jaareinde EUR 41,0 miljoen (2012 EUR 37,0 miljoen).

Op 20 september 2006 werd aan Aalberts Industries en twee van haar groepsmaatschappijen een boete opgelegd van EUR 100,8 miljoen en EUR 2,04 miljoen vanwege vermeende overtreding van mededingingsregels. Op 4 juli 2013 heeft het EU Hof van Justitie in Luxemburg uitspraak gedaan. Zoals door de Directie verwacht is het beroep dat de Europese Commissie had ingesteld tegen het arrest van het EU Gerecht door deze uitspraak volledig afgewezen. Aalberts Industries en twee van haar dochtervennootschappen zijn hierdoor wederom in het gelijk gesteld waardoor de boete definitief van tafel is. De Europese Commissie is door het EU Hof van Justitie veroordeeld tot het vergoeden van de proceskosten en Aalberts Industries heeft hiervoor inmiddels een vordering ingediend.

Ten gevolge van de Europese procedure heeft een aantal marktpartijen in het buitenland civiele schadeprocedures aanhangig gemaakt tegen partijen waarvan de boetes van de Europese Commissie in stand zijn gebleven. Deze partijen proberen andere marktpartijen, waaronder groepsmaatschappijen van Aalberts Industries, in eventuele schade te laten bijdragen.

27 Verplichtingen voor operationele lease en huur

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

Verplichtingen operationele lease en huur	2013	2012
Vervallend binnen 1 jaar	14.705	14.100
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	29.671	30.859
Vervallend na 5 jaar	16.527	19.217
Totaal verplichtingen	60.903	64.176

28 Acquisities groepsmaatschappijen

In 2013 heeft de groep de volgende entiteiten overgenomen:

Groepsmaatschappij	Gevestigd in	Consolidatie vanaf	Groepsactiviteit
BSM Valves B.V.	Nederland	01-01-2013	Flow Control
GF-Flamm-Metallspritz-GmbH	Duitsland	01-01-2013	Industrial Services
GtO Slovakia s.r.o.	Slowakije	01-07-2013	Industrial Services

28.1 BSM Valves B.V.

Aalberts Industries N.V. heeft op 10 januari 2013 100% van de aandelen van BSM Valves B.V. overgenomen. BSM Valves is gespecialiseerd in high performance afsluiters, hoofdzakelijk voor de olie- & gasmarkt. BSM Valves ontwikkelt, produceert, assembleert en test klantspecifieke afsluiters voor de onshore en offshore olie- & gasindustrie, de (petro)chemische industrie en energiemarkt. In deze markten zijn producten benodigd die blootgesteld kunnen worden aan de meest extreme condities. Na de productie en assemblage worden de afsluiters getest in een eigen laboratorium. BSM Valves, gevestigd in Breda, Nederland, genereert met circa 60 medewerkers een jaaromzet van ongeveer EUR 17 miljoen. Het huidige management zal de dagelijkse leiding behouden om de onderneming gezamenlijk met Aalberts Industries sneller te laten groeien.

De resultaten van BSM Valves zijn met ingang van 1 januari 2013 geconsolideerd en hebben direct bijgedragen aan de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit bestaande kredietfaciliteiten.

28.2 GF-Flamm-Metallspritz-GmbH

Op 14 januari 2013 heeft de Groep 100% van de aandelen van GF-Flamm-Metallspritz-GmbH (Flamm) overgenomen. Flamm is met één productie-faciliteit actief in Moers (Duitsland), met een jaarlijkse omzet van EUR 6 miljoen en ongeveer 30 medewerkers.

Flamm is gespecialiseerd in oppervlaktebehandeling door middel van thermische spuittechnologie. Tevens worden de producten voor en/of na de oppervlaktebehandeling bewerkt met speciale machines om aan de hoge specificatie-eisen van de klanten te voldoen. Deze technologie wordt wereldwijd toegepast in vele markten, zoals energie, turbine, olie & gas, machinebouw en industrie. Het bestaande management van Flamm zal het bedrijf blijven leiden en zal nauw samenwerken met het management van Group Material Technology.

De overname is geconsolideerd met ingang van 1 januari 2013, heeft direct bijgedragen aan de winst per aandeel en is gefinancierd uit bestaande kredietfaciliteiten.

28.3 GtO Slovakia s.r.o.

Aalberts Industries N.V. heeft op 18 juli 2013 100% van de aandelen van GtO Slovakia s.r.o. (GtO) overgenomen. GtO is actief op het gebied van oppervlaktebehandelingen, met een productiefaciliteit bij Roznava, Slowakije. GtO werkt al nauw samen met Galvanotechnik Baum GmbH in Zwönitz, Duitsland (Baum), overgenomen in 2011. Beide ondernemingen zijn gespecialiseerd in oppervlaktebehandelingen met zink en zink-nikkel in de Duitse en Oost-Europese markten ter bescherming van systemen tegen corrosie. Deze technologie wordt wereldwijd toegepast in o.a. de automobiellindustrie. De overname van GtO met circa 30 werknemers en een huidige productiecapaciteit van meer dan EUR 5 miljoen geeft Baum, in combinatie met GtO, de mogelijkheid in de aantrekkelijke Duitse en Oost-Europese groeiemarkten een gezamenlijke omzet van meer dan EUR 40 miljoen te behalen in de komende jaren. GtO's bestaande management zal de onderneming blijven leiden.

De overname is geconsolideerd met ingang van 1 juli 2013 en gefinancierd uit bestaande kredietfaciliteiten.

28.4 Reële waarde en bijdrage van overgenomen ondernemingen

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

Reële waarden van de activa en passiva voortvloeiend uit acquisities

Immateriële activa	12.004
Materiële vaste activa	7.914
Voorraden	1.619
Handelsdebiteuren en overige vlottende activa	3.046
Liquide middelen (kredietinstellingen)	3.435
Handelscrediteuren en overige kortlopende schulden	(3.635)
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	(3.388)
Voorzieningen	(50)
Leningen	(1.708)
Geïdentificeerde netto-activa	19.237
Contante verwervingsprijs	28.565
Voorwaardelijke verwervingsprijs	3.000
Totale verwervingsprijs	31.565
Goodwill	12.328
Contante verwervingsprijs	(28.565)
Liquide middelen (kredietinstellingen)	3.435
Kasstroom bij overnames	(25.130)

De voorwaardelijke verwervingsprijs van EUR 3,0 miljoen heeft betrekking op extra overeengekomen vergoedingen welke afhankelijk zijn van de resultaatontwikkeling over 2013 en 2014 (betaalbaar in 2015). De voorwaardelijke vergoedingen met betrekking tot deze transacties zijn gebaseerd op de reële waarde op de overnamedata. Het langlopende deel is opgenomen onder overige voorzieningen en langlopende verplichtingen.

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

De gezamenlijke bijdrage van de acquisities aan de netto-omzet van Aalberts Industries over 2013 bedroeg EUR 23,7 miljoen. De netto-omzet over 2013 als geheel bedroeg EUR 24,3 miljoen (pro forma). De bijdrage aan het bedrijfsresultaat van Aalberts Industries over 2013 bedroeg EUR 4,3 miljoen. Het bedrijfsresultaat over 2013 als geheel bedroeg EUR 4,1 miljoen (pro forma). De nominale waarde van de overgenomen vorderingen bedraagt EUR 3.052 (reële waarde EUR 3.046).

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

28.5 Acquisitiekosten

De aan de overnames gerelateerde kosten in verband met externe juridische kosten en due diligencekosten zijn beperkt en opgenomen in de overige operationele kosten (algemene kosten).

29 Verbonden partijen

De directie en de Raad van Commissarissen van de vennootschap en eigen pensioenfondsen in het Verenigd Koninkrijk zijn aangemerkt als verbonden partijen. Er hebben zich geen significante transacties voorgedaan anders dan intercompanytransacties en remuneratie, zoals opgenomen in noot 32.9, conform zakelijke condities.

30 Vennootschappelijke balans

voor winstbestemming

	noot	31-12-2013	31-12-2012	01-01-2012
			Aangepast	Aangepast
Activa				
Immateriële activa				
Overige immateriële activa	32.2	–	–	–
Materiële vaste activa				
Overige materiële vaste activa	32.2	6	11	16
Financiële vaste activa				
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	32.3	1.145.434	1.033.777	915.728
Leningen aan groepsmaatschappijen		229.270	231.070	236.070
Vaste activa		1.374.710	1.264.858	1.151.814
Vorderingen				
Overige vorderingen en overlopende activa		8.593	9.346	10.047
Vlottende activa		8.593	9.346	10.047
Totaal activa		1.383.303	1.274.204	1.161.861
Passiva				
Aandelenkapitaal		27.645	27.357	27.021
Agio		200.837	201.125	201.461
Overige reserves		712.917	596.013	491.869
Koersomrekening en hedging reserve		(33.238)	(20.622)	(25.049)
Onverdeelde winst		134.159	135.068	131.340
Eigen vermogen	32.4	1.042.320	938.941	826.642
Voorzieningen				
Voorziening voor latente belastingen		5.590	5.250	5.250
Langlopende schulden				
Langlopende leningen	32.6	20.000	60.000	100.000
Kredietinstellingen		53.055	227.623	186.813
Aflossingsverplichting op langlopende leningen		40.000	40.000	40.000
Handelscrediteuren		216	65	63
Belastingen en premies sociale verzekeringen		225	329	386
Overige schulden en overlopende passiva	32.7	221.897	1.996	2.707
Kortlopende schulden		315.393	270.013	229.969
Totaal passiva		1.383.303	1.274.204	1.161.861

31 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

	2013	2012
Resultaat van deelnemingen na belasting	132.184	134.779
Overige baten en lasten na belasting	1.975	289
Nettoresultaat	134.159	135.068

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.

Met ingang van 1 januari 2013 is de herziene IFRS-standaard met betrekking tot pensioenen (IAS 19R) met terugwerkende kracht toegepast waarbij het cumulatieve effect van de wijziging in de openingsbalans per 1 januari 2012 is verwerkt. De impact van de toepassing van IAS 19R op de vennootschappelijke balans per 1 januari 2012 en 31 december 2012 is als volgt:

	Deelnemingen in groepsmaatschappijen	Totaal eigen vermogen
Gerapporteerd per 1 januari 2012	938.111	849.025
Aanpassing als gevolg van toepassing IAS 19R	(22.383)	(22.383)
Aangepast per 1 januari 2012	915.728	826.642
Gerapporteerd per 31 december 2012	1.063.771	968.935
Aanpassing als gevolg van toepassing IAS 19R		
Aangepast per 1 januari 2012	(22.383)	(22.383)
Aanpassing directe vermogensmutaties over de periode	(7.611)	(7.611)
Aangepast per 31 december 2012	1.033.777	938.941

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar noot 7.1

Het gemiddeld aantal medewerkers bedraagt 13 (2012: 13), per jaareinde 14 (2012: 13).

32.2 Vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Software
Per 1 januari 2013		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(543)	(410)
Nettoboekwaarde	11	–
Mutaties 2013		
Afschrijvingen	(5)	–
	6	–
Per 31 december 2013		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(548)	(410)
Nettoboekwaarde	6	–

32.3 Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen	
Per 1 januari 2013	1.063.771
Effect van wijziging in grondslagen	(29.994)
Per 1 januari 2013 (aangepast)	1.033.777
Aandeel in winst 2013	132.184
Kapitaalverhoging	123
Dividenduitkeringen	(7.041)
Koersomrekeningsverschillen en waardeveranderingen na Winstbelasting	(13.609)
Per 31 december 2013	1.145.434

32.4 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Eigen vermogen
Per 1 januari 2012	27.021	201.461	514.252	(25.049)	131.340	849.025
Effect van wijziging in grondslagen	–	–	(22.383)	–	–	(22.383)
Per 1 januari 2012 (aangepast)	27.021	201.461	491.869	(25.049)	131.340	826.642
Dividend 2011	336	(336)	–	–	(19.871)	(19.871)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	111.469	–	(111.469)	–
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	–	–	286	–	–	286
Winst boekjaar	–	–	–	–	135.068	135.068
Herwaarderings pensioenverplichtingen	–	–	(10.309)	–	–	(10.309)
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–	5.866	–	5.866
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	–	–	–	(1.792)	–	(1.792)
Latente belastingen over waardeveranderingen	–	–	2.698	353	–	3.051
Per 31 december 2012 (aangepast)	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

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 50 miljoen, verdeeld in:

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

Per 31 december 2013 bedroeg het aantal geplaatste aandelen 110.580.102 (2012: 109.425.957) en het aantal geplaatste prioriteitsaandelen 100. Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar toegenomen met 1.154.145 aandelen als gevolg van de uitkering van stockdividend over het jaar 2012.

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

32.5 Winstbestemming

De winstbestemming 2012 heeft, in overeenstemming met het besluit van de Algemene Vergadering gehouden op 25 april 2013, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2012 vermelde voorstel tot winstbestemming.

Het nettoresultaat over 2013 ten bedrage van EUR 134.159 staat ter beschikking van de aandeelhouders volgens artikel 30, paragraaf 3 van de statuten. De directie stelt voor het dividend te bepalen op EUR 0,41 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

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

32.7 Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden en overlopende passiva hebben grotendeels betrekking op een kortlopende schuld aan groepsmaatschappijen.

32.8 Accountantskosten

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

2013	PricewaterhouseCoopers	Netwerk	Totaal netwerk
	Accountants N.V.	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.	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

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

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.

32.9 Beloning van de directie en Raad van Commissarissen

De totale beloning van de leden van de directie over 2013 bedroeg EUR 2.118 (2012: EUR 2.172) 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 529 (2012: EUR 529), een variabele beloning ten bedrage van EUR 110 (2012: EUR 95) en een pensioenbijdrage van EUR 71 (2012: EUR 71). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 65.975 stuks (2012: 64.730). Het in 2013 toegekende aantal voorwaardelijke performance-aandelen (PSP 2013–2015) bedroeg 20.000 stuks, waarvoor EUR 96 ten laste van het resultaat in 2013 is gekomen. Van de 20.000 in 2011 voorwaardelijk toegekende performance-aandelen (PSP 2011–2013), zal naar verwachting 42% vesten in april 2014 dus 8.400 stuks. Dit heeft in 2013 tot een bate geleid van EUR 59 (2012: EUR 96 last).

De heer J. Aalberts (President) ontving een jaarsalaris van EUR 529 (2012: EUR 529) en een variabele beloning ten bedrage van EUR 110 (2012: EUR 95). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 14.405.333 stuks (2012: 14.363.198).

De heer J. Eijgendaal (CFO) ontving een jaarsalaris van EUR 480 (2012: EUR 480), een variabele beloning ten bedrage van EUR 100 (2012: EUR 87) en een pensioenbijdrage van EUR 97 (2012: EUR 92). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden aandelen Aalberts Industries N.V. 114.276 stuks (2012: 112.120). Het in 2013 toegekende aantal voorwaardelijke performance-aandelen (PSP 2013–2015) bedroeg 20.000 stuks, waarvoor EUR 115 ten laste van het resultaat in 2013 is gekomen. Van de 20.000 in 2011 voorwaardelijk toegekende performance-aandelen (PSP 2011–2013), zal naar verwachting 42% vesten in april 2014 dus 8.400 stuks. Dit heeft in 2013 tot een bate geleid van EUR 60 (2012: EUR 98 last).

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 2013 bedroeg EUR 23,18 per aandeel.

In 2013 is door de Nederlandse overheid opnieuw een extra loonheffing ("crisisheffing") van 16% geïntroduceerd over lonen vanaf EUR 150. Dit heeft voor de onderneming tot een extra last van EUR 250 (2012: EUR 350) geleid, waarvan EUR 216 (2012: EUR 342) betrekking heeft op de leden van de directie.

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

	2013	2012
R.J.A. van der Bruggen	40	40
M.C.J. van Pernis	40	40
H. Scheffers	50	50
W. van de Vijver	40	40
Totaal	170	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 verstrekt en zij hielden per jaareinde geen aandelen Aalberts Industries N.V.

32.10 Aansprakelijkheid

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

Langbroek, 25 februari 2014

Directie

W.A. (Wim) Pelsma, *Chief Executive Officer*
J. (Jan) Aalberts, *President*
J. (John) Eijgendaal, *Chief Financial Officer*

Raad van Commissarissen

H. (Henk) Scheffers, *Voorzitter*
R.J.A. (René) van der Bruggen
M.C.J. (Martin) van Pernis
W. (Walter) van de Vijver

Overige gegevens

33 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap

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

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

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

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 van Aalberts Industries N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit Jaarverslag opgenomen jaarrekening 2013 van Aalberts Industries N.V. te Utrecht gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2013, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2013 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het Jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de onafhankelijke accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. per 31 december 2013 en van het resultaat en de kasstromen over 2013 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Amsterdam, 25 februari 2014
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. P.J. van Mierlo RA

Overzicht groepsmaatschappijen

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

Building Installations Europe

Henco Industries N.V.
Herentals (BEL)
henco.be

Holmgrens Metall AB
Gnosjö (SWE)
holmgrensmetall.se

HSF Samenwerkende Fabrieken B.V.
Duiven (NLD)
hsfbv.nl

Hydro-Plast Sp. z.o.o. (51%)
Warschau (POL)
hydroplast.com.pl

Isiflo S.A.S.
Molsheim (FRA)
isiflo.fr

Isiflo Ibérica, S.L.U.
Madrid (ESP)
isiflo.es

KAN Sp. z.o.o. (51%)
Kleosin (POL)
kan.com.pl

KAN-term GmbH (51%)
Troisdorf (DEU)
kantherm.de

TOB KAN (45%)
Kiev (UKR)
kan.com.pl

OOO KAN-R (51%)
Moskou (RUS)
kan.com.pl

OOO KAN-term Bel (51%)
Minsk (BLR)
kan.com.pl

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

Pegler Yorkshire Group Limited
Leeds/Doncaster (GBR)
pegleryorkshire.co.uk

Pegler (Jiangmen) Plumbing and Heating Equipment Co. Ltd.
Jiangmen City, Guangdong (CHN)
pegleryorkshire.co.uk

Raufoss Water & Gas AS
Raufoss (NOR)
isiflo.com

Raufoss Metall GmbH
Hemer (DEU)
isiflo.com

Seppelfricke Armaturen GmbH
Gelsenkirchen (DEU)
seppelfricke.com

Simplex Armaturen & Systeme GmbH
Argenbühl/Allgäu (DEU)
simplex-armaturen.de

Standard Hidráulica S.A.
Barcelona (ESP)
standardhidraulica.com

VSH Fittings B.V.
Hilversum (NLD)
vsh-fittings.com

VSH Flow Control N.V.
Dworp (BEL)
vsh-flowcontrol.eu

Westco Flow Control Limited
Leigh Lancashire (GBR)
westco.co.uk

Yorkshire Fittings Gyártó Kft.
Boedapest (HUN)
yorkshirefittings.hu

Building Installations North America

Conbraco Industries, Inc.
Matthews, NC (USA)
apollovallves.com

Elkhart Products Corporation
Elkhart IN (USA)
elkhartproducts.com

Elkhart Products Limited
Burlington ON (CAN)
elkhartproducts.com

LASCO Fittings, Inc.
Brownsville TN (USA)
lascofittings.com

Climate Control

Aqua-Touch (Pty) Ltd.
Randburg (ZAF)
comap-aquatouch.co.za

Comap S.A.
Lyon (FRA)
comap.fr

Comap N.V.
Dworp (BEL)
comap.be

Comap Hellas S.A.
Athene (GRC)
comap.gr

Comap Hungaria Kft.
Budaörs (HUN)
comap.hu

Comap Industria SPA
Roncadelle (ITA)
comapitalia.com

Comap Industries S.A.S.
Abbeville (FRA)
comap.fr

Comap Italia S.r.l.
Torbole Casaglia (ITA)
comapitalia.com

Comap Nordic AB
Malmö (SWE)
comap.se

Comap Polska Sp. z.o.o.
Warschau (POL)
comap.pl

Comap Praha s.r.o.
Jesenice u Prahy (CZE)
comappraha.cz

Comap RUS OOO
Moskou (RUS)
comap.ru

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

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

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

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

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

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

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

Flow Control Industrial

BROEN A/S
Assens (DNK)
broen.com

BROEN Armaturen GmbH
Gernsheim (DEU)
broen.de

BROEN Finland OY
Espoo (FIN)
broen.com

BROEN Valves Ltd.
Tipton, West Midlands (GBR)
broen.co.uk

BROEN Valves (Beijing) Co., Ltd.
Beijing (CHN)
broen.com

BROEN S.A.
Dzierżoniów (POL)
broen.pl

BROEN Singapore Pte Ltd
Singapore (SGP)
broen.com

BROEN, Inc.
Birmingham AL (USA)
broen.us

BROEN Ltd.
Moskou (RUS)
broen.ru

BROEN Raufoss AB
Gothenburg (SWE)
broen.se

BROEN Oil & Gas Sp. z.o.o.
Suchy Las (POL)
broen.com

BSM Actuators & Controls B.V.
Breda (NLD)
bsmvalves.com

BSM Valves B.V.
Breda (NLD)
bsmvalves.com

Clesse Industries S.A.S.
Cournon d'Auvergne (FRA)
clesse-industries.fr

Clesse (UK) Limited
Wolverhampton (GBR)
clesse.co.uk

Clorius Controls A/S
Ballerup (DNK)
cloriuscontrols.com

Comap do Brasil Ltda
Sorocaba, est. de Sao Paulo (BRA)
comap.com.br

DSI Getränkearmaturen GmbH
Hamm-Rhynern (DEU)
dispensgroup.com

Nova Comet, S.r.l.
Torbole Casaglia (BS) (ITA)
clesse-industries.com

Taprite-Fassco
Manufacturing, Inc.
San Antonio TX (USA)
taprite.com

VTI Ventil Technik GmbH
Menden (DEU)
vti.de

Industrial Services

Accurate Brazing
Corporation
Goffstown NH (USA)
accuratebrazing.com

Acorn Surface Technology
Limited
Nottingham (GBR)
acornst.com

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

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

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

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

AHC Oberflächentechnik
GmbH
Kerpen (DEU)
ahc-surface.com

AHC Oberflächentechnik
GmbH
Burg (DEU)
ahc-surface.com

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

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

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

AHC Technologia
Powierzchni Polska Sp.z.o.o.
Dzierzoniow (POL)
ahc-surface.com

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

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

Duralloy AG
Härkingen (CHE)
ahc-surface.com

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

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

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

GF-Flamm-Metallspritz-
GmbH
Moers (DEU)
flamm-metallspritz.de

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

GTO Slovakia s.r.o.
Rožňava (SVK)
gtoslovakia.sk

Hangzhou AHC Surface
Treatment Technology Co.,
Ltd
Hangzhou (CHN)
ahc-china.com

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

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

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

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

Integrated Dynamics
Engineering GmbH
Raunheim (DEU)
ideworld.com

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

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

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

Lamers High Tech
Systems B.V.
Nijmegen (NLD)
lamershts.nl

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

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

Metalis Cluses S.A.S.
Marnaz (FRA)
metal.fr

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

Metalis India Private Ltd
Pune (IND)
metal.fr

Metalis Polska Sp. z o.o.
Dzierzoniów (POL)
metal.fr

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

Metalis Slovakia s.r.o.
Presov (SVK)
metal.fr

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

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

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

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

Mogema Vessem B.V.
Vessem (NLD)
mogema.nl

Nowak S.A.S.
Pancé (FRA)
nowak.fr

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

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

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

Stålservice Värmebehandling
Nordic AB
Värnamo (SWE)
stalservice.se

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

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

T. Térmicos Sohetrasa S.A.
(97,73%)
Amorebieta (ESP)
trateriber.es

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

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

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

Aalberts Industries N.V.

Sandenburgerlaan 4
3947 CS Langbroek
Nederland

Postbus 11
3940 AA Doorn
Nederland

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

Colofon

Concept en productie
De Merkelijkheid

Teksten
The Bitter End

Fotografie
De Wolf Images

Illustratie
Joris Bellenger

Grafische vormgeving
Puntspatie [bno]

Drukwerk
Lenoirschuring





BROEN





www.aalberts.com