



JAARVERSLAG 2010

Kernpunten 2010

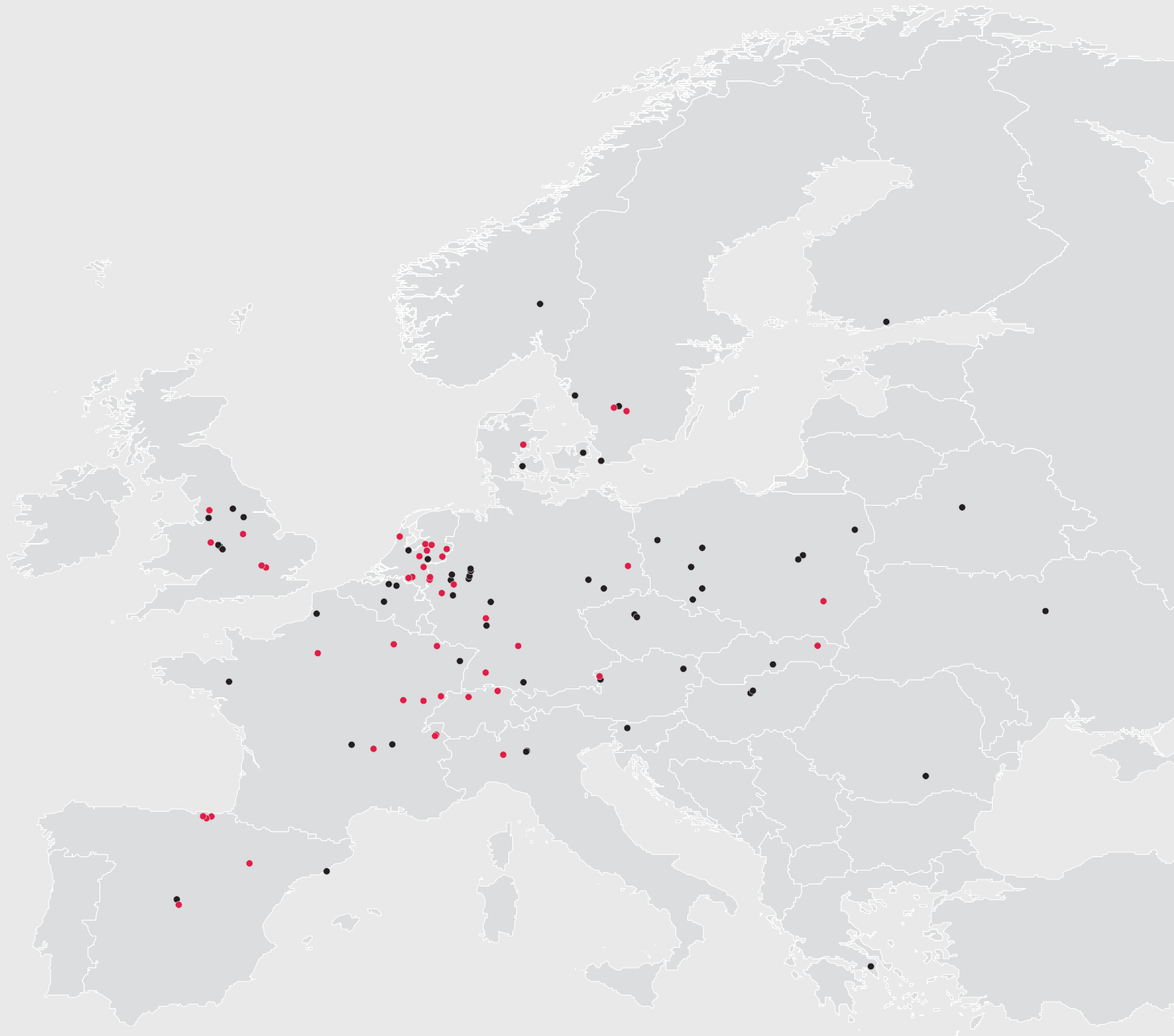
- Netto-omzet +20% naar EUR 1.683 miljoen
- Autonome omzetgroei +12%
(tegen constante wisselkoersen)
- Toegevoegdewaardemarge
van 58,9% naar 59,7%
- Bedrijfsresultaat (EBITA) +82%
naar EUR 179,9 miljoen
- Nettoresultaat voor amortisatie
+116% naar EUR 117,3 miljoen
- Nettoresultaat voor amortisatie per
gewoon aandeel +116% naar EUR 1,10
- Afname nettoschuld; forse verlaging
leverage ratio naar 2,3
- Industrial Services sterk winstgevend
- Flow Control handhaaft marges en
verstevigt marktposities
- Acquisitie Conbraco Industries in
de Verenigde Staten





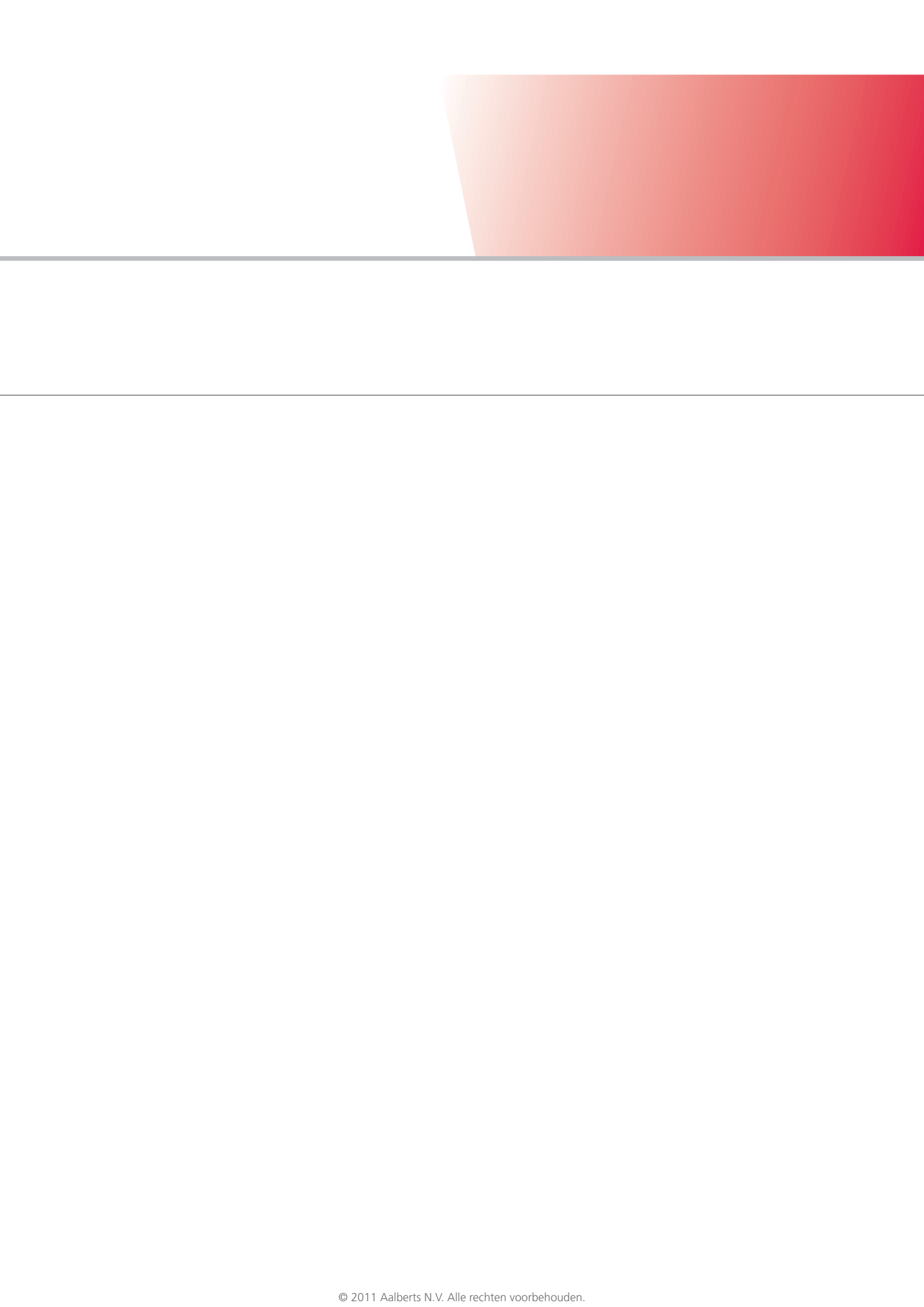
Overzicht groepsmaatschappijen

- Vestigingen**
- Industrial Services
 - Flow Control





Jaarverslag 2010



Inhoud

Aalberts Industries N.V.

Aalberts Industries in een oogopslag

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

Verslag van de Directie

- 18** Voorwoord van de President & CEO
- 20** Financiële resultaten
- 22** Industrial Services sterk winstgevend
- 25** Flow Control handhaaft marges en verstevigt marktposities
- 29** Ontwikkelingen in organisatie en personeel
- 30** Verantwoord ondernemen
- 35** Vooruitzichten
- 35** Bestuurdersverklaring

Verslag van de Raad van Commissarissen

- 38** Jaarrekening 2010 en dividendvoorstel
- 38** Samenstelling van de Raad van Commissarissen
- 38** Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen
- 39** Corporate governance
- 40** Beloningsbeleid
- 41** Dankbetuiging

Algemene informatie

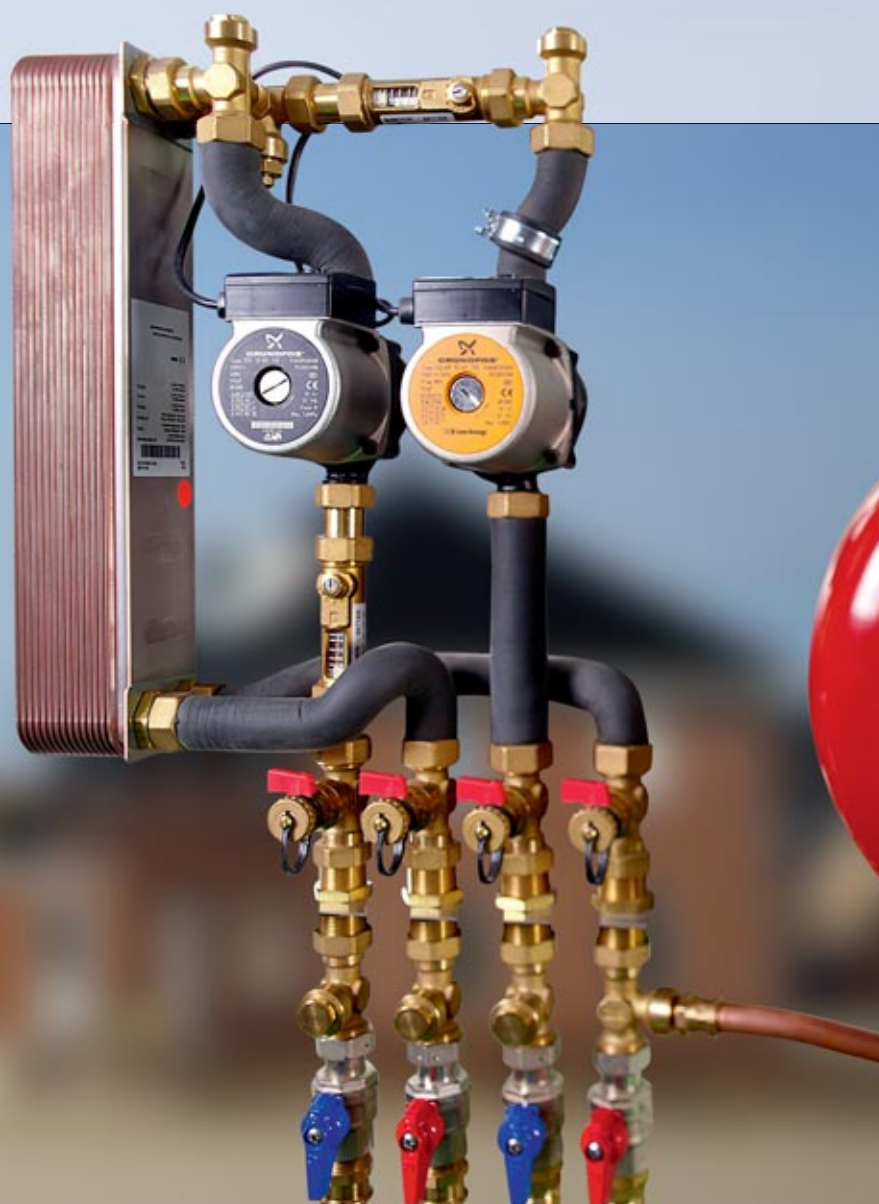
- 44** Veiligheid, gezondheid en milieu
- 44** Personeel en organisatie
- 45** Beheersaspecten en risicoprofiel
- 47** Corporate governance
- 48** Besluitvorming

Jaarrekening 2010

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

Aalberts Industries in een oogopslag





Kerncijfers

	2010	2009	2008	2007	2006
Resultaat (in EUR miljoen)					
Netto-omzet	1.682,8	1.404,9	1.750,8	1.702,5	1.440,3
Toegevoegde waarde*	1.004,2	827,6	1.014,8	978,8	874,7
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	248,2	168,8	251,6	254,2	222,1
Bedrijfsresultaat (EBITA)	179,9	98,9	181,5	193,3	168,1
Nettoresultaat voor amortisatie	117,3	54,2	105,0	128,0	107,5
Afschrijvingen	68,3	69,9	70,1	60,9	54,0
Cashflow** (nettoresultaat + afschrijvingen)	185,6	124,1	175,1	188,9	161,4
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	235,4	240,5	264,5	230,1	186,0
Balans (in EUR miljoen)					
Immateriële vaste activa	609,2	584,8	594,7	410,2	340,1
Materiële vaste activa	530,4	493,6	516,3	444,9	378,0
Investerings in materiële vaste activa	63,2	45,1	110,5	108,8	77,3
Nettowerkkapitaal	304,0	243,6	315,8	292,0	265,8
Eigen vermogen	745,7	626,5	587,0	538,2	387,6
Nettoschuld	593,7	630,6	765,2	524,9	532,9
Balanstotaal	1.777,5	1.577,9	1.703,4	1.434,5	1.278,9
Medewerkers jaareinde					
Industrial Services	4.026	3.706	4.253	4.356	4.086
Flow Control	7.494	6.276	6.608	6.544	5.264
Overige	16	17	19	18	20
Totaal	11.536	9.999	10.880	10.918	9.370
Verhoudingsgetallen					
Toegevoegde waarde* in % van de netto-omzet	59,7	58,9	58,0	57,5	60,7
EBITDA in % van de netto-omzet	14,8	12,0	14,4	14,9	15,4
EBITA in % van de netto-omzet	10,7	7,0	10,4	11,4	11,7
Interest cover ratio (twaalfmaands-rolling)	10,4	5,8	6,0	7,3	8,8
Nettoresultaat** in % van de netto-omzet	7,0	3,9	6,0	7,5	7,5
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	42,0	39,7	34,5	37,5	30,3
Nettoschuld / eigen vermogen	0,8	1,0	1,3	1,0	1,4
Leverage ratio (twaalfmaands-rolling)	2,3	3,4	2,9	2,0	2,3
Aantal geplaatste aandelen (miljoen)					
Gewone aandelen (gemiddeld)	106,7	106,1	103,3	101,7	98,2
Gewone aandelen (jaareinde)	106,7	106,1	103,3	102,0	98,2
Cumulatief preferente aandelen	–	–	0,45	1,00	1,55
Gegevens per gewoon aandeel (in EUR)					
Cashflow**	1,74	1,17	1,69	1,86	1,64
Nettoresultaat**	1,10	0,51	1,02	1,26	1,09
Dividend**	0,28	0,13	0,28	0,32	0,28
Koers jaareinde	15,77	10,09	5,06	13,60	16,38

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

** Voor amortisatie

**Aalberts Industries behoort tot de mondiale
marktleiders en zoekt voortdurend naar nieuwe
kansen die tot duurzame winstgevende groei leiden,
zowel autonoom als via acquisities.**

Profiel en markten

Profiel

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

Industrial Services levert specialistische producten, processen en systemen voor specifieke marktsegmenten. Daartoe behoren onder meer de halfgeleider- en automobielenindustrie, de metaalektroindustrie en precisiemachinebouw, de medische sector, de luchtvaartindustrie, defensie en de (duurzame) energiesector.

Flow Control concentreert zich op de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en systemen voor de distributie en regulering van vloeistoffen en gassen. Deze groepsactiviteit richt zich onder meer op de woningmarkten, commerciële gebouwen, zowel private als publieke nieuwbouw en renovatie, utiliteitsnetwerken, stadsverwarming en -koeling, brandbeveiliging, irrigatiesystemen, bier- en softdrinkindustrie, laboratoriumsystemen en op industriële markten.

Toegevoegde waarde

Aalberts Industries behoort tot de mondiale marktleiders en zoekt voortdurend naar nieuwe kansen die tot duurzame winstgevende groei leiden, zowel autonoom als via acquisities. Industrial Services en Flow Control hebben eigen karakteristieken in marktontwikkeling en strategische benadering. Voor beide groepsactiviteiten geldt evenwel dat klanten zich meer en meer concentreren op toeleveranciers die zich als een betrouwbare en innovatieve partner hebben bewezen. Aalberts Industries speelt op deze ontwikkeling in als financieel solide, flexibel en technologisch hoogwaardig specialist. Continu krijgen innovatie van producten, processen en systemen en samenwerking met afnemers veel aandacht. Duidelijk herkenbaar is ook de trend van individuele producten en componenten naar enerzijds geïntegreerde systemen en anderzijds complete productpakketten. Aalberts Industries werkt daartoe intensief met afnemers samen, die ook de vruchten plukken van versterkte interne samenwerking. Het delen van kennis, expertise en verkoop- en distributiekanaal door de groepsmaatschappijen leidt voor de klant tot hogere toegevoegde waarde en voor Aalberts Industries – naast eveneens hogere toegevoegde waarde – tot verhoogde efficiency en nieuwe opties voor verdere groei.

Medewerkers en organisatie

Bij Aalberts Industries werken circa 11.500 medewerkers verdeeld over ruim 140 groepsmaatschappijen in meer dan 30 landen. De onderneming kent een platte organisatiestructuur. De groepsmaatschappijen dragen een grote mate van operationele eindverantwoordelijkheid, waarbij de strategie samen met de holding wordt bepaald. Deze aanpak leidt tot een ondernemende cultuur waarin voortdurend gewerkt wordt aan de innovatie van producten en een actieve marktbenadering. Onderlinge kennisdeling, technologie-uitwisseling, gebruikmaking

SPRINKLERS TEGEN BRAND

Om brand te bestrijden worden in commerciële en publieke gebouwen, magazijnen, parkeergarages, hotels, schepen en op vele andere plekken sprinklerleidingssystemen gebruikt.

VSH Fittings (NLD) levert complete systemen die uit combinaties van koper, kunststof en staal bestaan. De belangrijkste markten bevinden zich in West- en Oost-Europa, de Verenigde Staten en het Midden-Oosten.



van elkaars verkoop- en distributiekanaal en gezamenlijke productontwikkeling (*best practice*) dragen bij aan voortgaande product vernieuwing en aan uitbreiding van de productportfolio.

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

Strategie

Algemeen

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

Industrial Services

Industrial Services werkt aan versterking van de marktposities door de toepasbaarheid van innovatieve en hoogwaardige technologieën te vergroten. Deze groepsactiviteit richt zich vooral op specialistische producten, systemen en processen voor uiteenlopende markten. Tot de geboden producten, systemen en processen behoren onder meer diverse types warmte- en oppervlaktebehandeling van onderdelen die in de automobielenindustrie worden gebruikt, systemen voor de halfgeleiderindustrie en geavanceerde medische apparatuur, en precisie-stansdelen ten behoeve van de metaalektroindustrie. Voor de precisiemachinebouw is Aalberts Industries een specialist in de productie en warmte- en oppervlaktebehandeling van metalen en kunststof onderdelen. De vliegtuigindustrie wordt bediend met onder meer (behandeling van) onderdelen voor rompen, vleugels, straalmotoren en landingsgestellen. Dat geldt ook

KERNCIJFERS AALBERTS INDUSTRIES

(in EUR miljoen)

	2010	2009	Vershil
Netto-omzet	1.682,8	1.404,9	20%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	248,2	168,8	47%
EBITDA in % van de netto-omzet	14,8	12,0	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	179,9	98,9	82%
EBITA in % van de netto-omzet	10,7	7,0	
Investerings	63,2	45,1	40%
Afschrijvingen	68,3	69,9	(2%)
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	11.042	10.241	8%
Aantal medewerkers per jaareinde (x1)	11.536	9.999	15%



Vaak worden meerdere producten, systemen en processen gezamenlijk geleverd. Gericht op de specifieke klantbehoefte, gebaseerd op een mix van technologieën.

voor de (gas)turbine-industrie en de energiesector waar gemonteerde systemen uiterst nauwkeurig vacuümgesoldeerd worden.

Aalberts Industries ontwikkelt zich meer en meer tot strategisch partner; doorgaans worden meerdere producten, systemen en materiaalbehandelingprocessen gezamenlijk geleverd, gericht op de specifieke klantbehoefte en gebaseerd op een mix van technologieën. Een zo hoog mogelijke toegevoegde waarde kan geleverd worden door in een zo vroeg mogelijk stadium bij de ontwikkeling van nieuwe producten en processen van klanten betrokken te zijn. De productie geschiedt met name in West-Europa met daarnaast locaties in Noord-Amerika, Oost-Europa en Azië.

Flow Control

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

De focus ligt op *cross-selling* van groepsproducten, waarbij lokale verkoop- en distributienetwerken in de verschillende landen en marktsegmenten elkaars producten verkopen. Lokale organisaties worden als verkoopplatform ingezet voor producten die in *competence centers* worden geproduceerd, ondersteund door sterke productmerknamen (*multibranding*). Producten worden gespecificeerd bij de voorschrijvende instanties, zoals projectontwikkelaars, architecten en installateurs. Flow Control streeft voortdurend naar uitbreiding van de productportfolio in de diverse marktsegmenten en landen, met name West- en Oost-Europa en Noord-Amerika.

Innovatie

Onderzoek, ontwikkeling en (technologische) innovatie vormen een cruciale pijler en leveren geheel nieuwe producten en verbeteringen van bestaande producten en technologieën op. Jaarlijks besteedt Aalberts Industries zo'n 3% van de omzet aan onderzoek en ontwikkeling. Elk jaar weer introduceert de onderneming nieuwe producten, processen en technologieën, altijd gebaseerd op de specifieke wensen van klanten. Die profiteren ook van de toenemende technologie- en kennisuitwisseling tussen Industrial Services en Flow Control. Innovatie en versterkte interne samenwerking dragen daarmee niet alleen bij aan omzet en resultaat maar ook aan versteviging van onderscheidende marktposities.

OP DE WEG

Metalis met vestigingen in West- en Oost-Europa en China, is producent van diverse onderdelen die onder meer in de automobiellindustrie worden gebruikt. Connectoren voor elektrische ramen en daken zijn daar een voorbeeld van. Mifa Aluminium (NLD) levert metalen onderdelen, inclusief oppervlaktebehandeling, voor schokbrekers van motorfietsenfabrikanten, waaronder KTM.



Doelstellingen

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

Stabiele winstgroei per aandeel

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

Stabiele omzetgroei

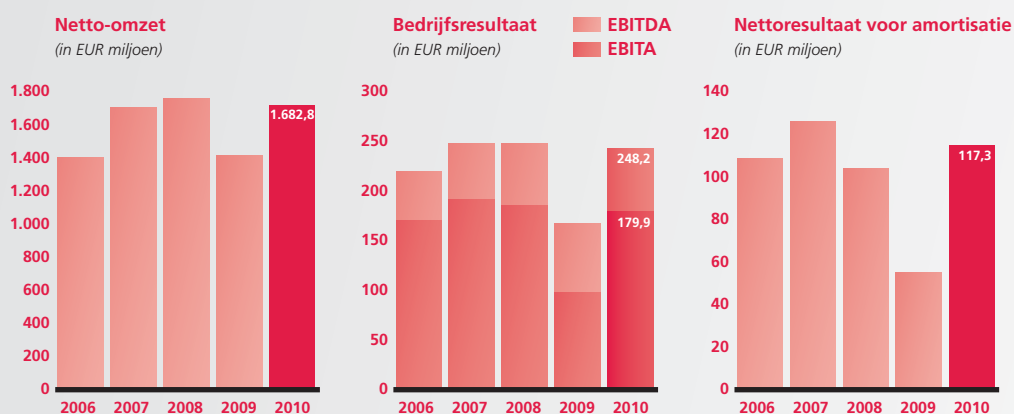
Een stabiele omzetgroei is noodzakelijk om op langere termijn leidende marktposities te behouden en winstgroei te realiseren. Deze omzetgroei geschiedt zowel autonoom als door acquisities. De autonome omzetgroei over 2010 bedroeg 12% (tegen constante wisselkoersen) ten opzichte van 2009.

Evenwichtige resultaatverdeling

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

Toonaangevende marktposities

Aalberts Industries wil in specifieke marktsegmenten tot de leidende ondernemingen behoren. In vele landen in Europa en Noord-Amerika is de onderneming marktleider of goed gepositioneerd. De met name vanaf 2009 duidelijk sterker wordende marktbehoefte aan solide en technologisch hoogwaardige partners heeft zich in 2010 versterkt doorgezet.





Stabiele groei is de centrale doelstelling van Aalberts Industries. Solide balansverhoudingen bleven in 2010 gehandhaafd, ondanks de overname van Conbraco.

11

Aalberts Industries N.V.

Aalberts Industries
in een oogopslag

Aalberts Industries heeft daarmee zijn posities in een aantal belangrijke marktsegmenten kunnen verstevigen.

Solide balansverhoudingen

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

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

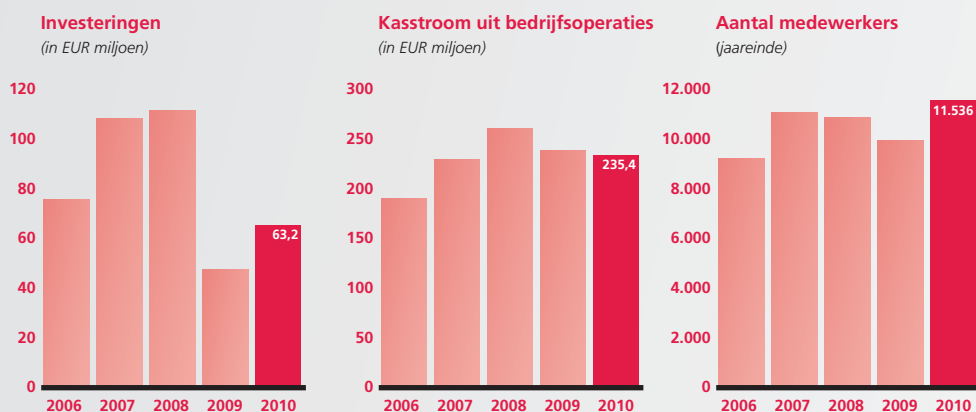
Ondanks de overname in 2010 van het Amerikaanse Conbraco bleven de gezonde balansverhoudingen gehandhaafd en werden de drie financiële doelstellingen ruim gehaald.

Ultimo 2010 bedroeg het eigen vermogen 42,0% van het balanstotaal; de *interest cover ratio* kwam uit op 10,4 en de *gearing* was 0,8 per eind 2010.

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 2010 stonden 106.683.292 gewone aandelen uit van nominaal EUR 0,25 en bedroeg de marktkapitalisatie EUR 1.683 miljoen (eind 2009: EUR 1.070 miljoen).



STROMEN REGULEREN

Terugslagkleppen zijn een voorbeeld van de (roestvast) stalen en bronzen producten die Conbraco (USA) produceert en vanaf 2010 deel uitmaken van het productenpakket van Aalberts Industries. De kleppen, met een maximale doorgang van zo'n 25 cm, voorkomen het terugstromen van water of andere vloeistoffen. De systemen worden o.a. gebruikt door de chemische industrie, olie-, gas- en energiebedrijven, en pulp- en papierfabrieken. Terugslagkleppen met kleinere afmetingen worden ook toegepast in irrigatie-installaties en systemen voor brandbeveiliging.



Dividendbeleid

Aalberts Industries zet zijn dividendbeleid ongewijzigd voort en wil circa 75% van het in 2010 behaalde nettoresultaat voor amortisatie bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie; circa 25% wordt door middel van een keuzedividend uitgekeerd aan de aandeelhouders. Het dividend kan naar keuze geheel in contanten worden ontvangen of in aandelen.

Aandeelhoudersbelangen

Ruim 70% van de gewone aandelen is vrij verhandelbaar. Op basis van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet op het financieel toezicht, die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van meer dan 5% van de uitstaande gewone aandelen bekend moeten maken, zijn de volgende houders van gewone aandelen bekend:

Naam	% van het totale kapitaalbelang	Datum melding
Stichting Administratiekantoor Dutch (Familie Aalberts)	13,27%	03.11.2010
Ameriprise Financial Inc	5,04%	27.10.2010
FMR LLC	5,13%	02.06.2010
OppenheimerFunds, Inc.	5,09%	10.05.2010

Voorwaardelijke toekenning van aandelen aan de directie en groepsmanagers

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

BEURSINFORMATIE

	2010	2009	2008	2007	2006
Hoogste koers (in EUR)	15,98	10,35	14,68	21,95	16,70
Laagste koers (in EUR)	9,35	3,30	4,77	12,30	11,05
Slotkoers jaareinde (in EUR)	15,77	10,09	5,06	13,60	16,38
Koers- / winstverhouding jaareinde	14,3	19,8	5,0	10,8	14,9
Gemiddelde beursomzet per dag (in EUR duizend)	4.905	4.432	7.035	8.324	4.908
Aantal uitstaande aandelen jaareinde (miljoen)	106,7	106,1	103,3	102,0	98,2
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (miljoen)	106,7	106,1	103,3	101,7	98,2
Marktkapitalisatie jaareinde (in EUR miljoen)	1.683	1.070	523	1.387	1.609



Het beleid is om circa 25% van het nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor dividenduitkering. In vergelijking met 2009 betekent dat een stijging van 115%.

13

Aalberts Industries N.V.
Aalberts Industries
in een oogopslag

Voorkoming misbruik voorwetenschap

In 2009 is een vernieuwd reglement inzake de melding en reglementering van transacties in aandelen van kracht geworden 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.

Financiële agenda 2011–2012

onder voorbehoud

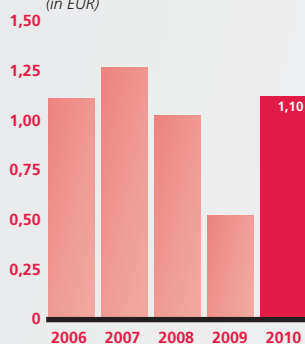
24 maart 2011	Registratiedatum voor de Algemene Vergadering
20 april 2011	<i>Trading update</i> (voor beurs)
21 april 2011	Algemene Vergadering in het Okura Hotel te Amsterdam, aanvang 14.00 uur
27 april 2011	Notering ex-dividend
29 april 2011	<i>Record date</i>
02 t/m 17 mei 2011	Keuzeperiode stockdividend of contant dividend
18 mei 2011	Vaststelling omwisselverhouding stockdividend* (na beurs)
20 mei 2011	Betaalbaarstelling dividend en levering van nieuwe gewone aandelen
17 augustus 2011	Publicatie halfjaarcijfers 2011 (voor beurs)
27 oktober 2011	<i>Trading update</i> (voor beurs)
23 februari 2012	Publicatie jaarcijfers 2011 (voor beurs)
26 april 2012	Algemene Vergadering

* Vaststelling omwisselverhouding stockdividend geschiedt op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 12, 13, 16, 17 en 18 mei 2011, zodanig dat de waarde van het dividend in gewone aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

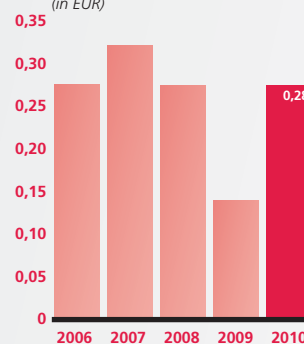
Koersverloop gewoon aandeel Aalberts Industries N.V.
(in EUR)



Nettoresultaat voor amortisatie per gewoon aandeel
(in EUR)

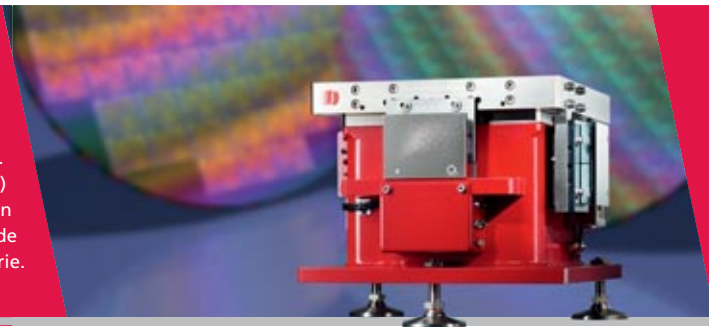


Dividend voor amortisatie per gewoon aandeel
(in EUR)



TRILLINGSVRIJE PRODUCTIE

Wafers zijn schijven geavanceerd materiaal waarop geïntegreerde schakelingen worden geproduceerd. Om die optimaal te kunnen bewerken zijn isolatie- en vibratiesystemen nodig die ervoor zorgen dat de platforms in halfgeleiderproductiemachines trillingsvrij kunnen bewegen. IDE (DEU/USA) produceert die systemen. Mogema (NLD) produceert en test de geavanceerde vacuümkamers waarin onderdelen worden gemonteerd ten behoeve van de halfgeleiderindustrie.



Personalia

Raad van Commissarissen

A.B. (Dries) van Luyk (1945)

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig directeur Divisie Passage KLM Royal Dutch Airlines.

In functie sinds 1996. Huidige zittingsperiode tot 2011.

Overige relevante functies: Voorzitter Raad van Commissarissen Jetair W.W. AG, Voorzitter Adviesraad Key Technology, Inc., Lid Adviesraad Deerns Group en Lid Raad van Toezicht Orfeo kliniek.

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

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig President Siemens Groep in Nederland, voormalig Voorzitter Raad van Bestuur Siemens Nederland N.V.

In functie sinds 2010. Huidige zittingsperiode tot 2014.

Overige relevante functies: Voorzitter Raad van Commissarissen Dutch Space B.V., Lid Raad van Commissarissen Batenburg Beheer N.V., Feyenoord Rotterdam N.V., ASM International N.V., Voorzitter Raad van Toezicht GGZ-Delfland en Vlietland Ziekenhuis, President Koninklijk Instituut van Ingenieurs KIVI NIRIA en Voorzitter bestuur "Vernieuwing Bouw".

H. (Henk) Scheffers (1948), Voorzitter

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig lid Raad van Bestuur SHV Holdings N.V.

In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2011.

Overige relevante functies: Vicevoorzitter Raad van Commissarissen Flint Holding N.V., Lid Raad van Commissarissen Koninklijke FrieslandCampina N.V., Koninklijke BAM Groep N.V., Wolters Kluwer N.V., Made in Scotland en Lid Investeringscommissie NPM Capital N.V. en bestuurslid van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK.

W. (Walter) van de Vijver (1955)

Nederlandse nationaliteit.

CEO van Reliance Industries E&P International.

In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2011.

Geen andere relevante functies.



De onderneming kent een ondernemende cultuur
waarin voortdurend gewerkt wordt aan de innovatie
van producten en een actieve marktbenadering.

15

Aalberts Industries N.V.

Aalberts Industries
in een oogopslag

Directie

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

Nederlandse nationaliteit. Oprichter van Aalberts Industries in 1975. In huidige functie sinds 1987. Geen andere relevante functies.

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

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

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

Nederlandse nationaliteit. Sinds 1999 werkzaam in de Aalberts Industries Groep; in huidige functie sinds 2008. Geen andere relevante functies.

Operationeel Management

Industrial Services

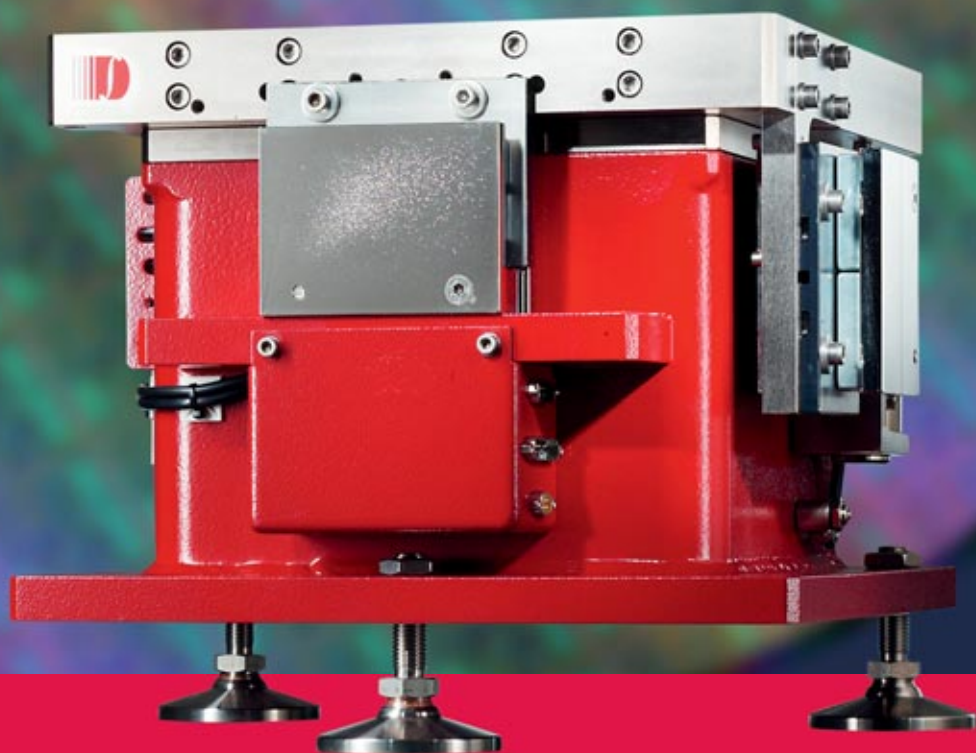
O. (Oliver) Jäger (1967)	Material Technology
P. (Pierre) Petitjean (1966)	Metalis
H.A. (Erik) Zantinge (1965)	Industrial Products

Flow Control

M.A.B. (Michiel) Boehmer (1969)	Flow Control Noord-Europa
D. (Dale) Dieckbernd (1951)	Elkhart Products
E. (Eddy) Hendrickx (1962)	Henco Industries
D.W. (David) Lease (1955)	Taprite
G.H. (Georg) Lechtenböhmer (1959)	Flow Control Duitsland
J.C. (Jack) McDonald (1961)	LASCO Fittings
G.L. (Glenn) Mosack (1964)	Conbraco Industries
M.J. (Mike) Saunders (1956)	Flow Control Verenigd Koninkrijk & Midden-Oosten



Verslag van de Directie



Voorwoord van de President & CEO

Geachte lezer,

Goed jaar

Aalberts Industries heeft zich in 2010 goed hersteld en verder ontwikkeld. Zoals eerder aangegeven was onze verwachting dat wij op basis van onze voortgezette strategie en bedrijfsvoering versterkt uit de moeilijke marktsituatie van 2009 zouden komen. Die verwachting is bewaarheid. Omzet en nettoresultaat namen fors toe. De toegevoegde-waardemarge verbeterde van 58,9% naar 59,7% van de netto-omzet. De nettokasstroom was positief. Stringente kostenbeheersing en actieve sturing van het werkkapitaal droegen in hoge mate bij aan verdere versteviging van de financiële positie van de onderneming. Op diverse markten wonnen we terrein, mede als gevolg van de introductie van innovatieve producten, nauwere samenwerking met afnemers en de bundeling van verkoop- en distributiekraft. Met de overname van Conbraco Industries is een belangrijke stap gezet ter versteviging van de marktpositie in Noord-Amerika. De acquisitie heeft geleid tot een versterking van het productaanbod en biedt tal van nieuwe marktkansen en technologische mogelijkheden om de efficiency te verbeteren.

Marktposities verstevigd

Niet alle voor ons belangrijke markten hebben zich in gelijke mate en snelheid hersteld. Desondanks lieten de beide groepsactiviteiten Industrial Services en Flow Control een duidelijke volumegroei en verbetering van de toegevoegdewaardemarge en resultaten zien. De EBITA-marge bij Industrial Services, dat zich sterk herstelde ten opzichte van 2009, kwam uit op 12,5% (2009: 1,8% negatief). Flow Control realiseerde een EBITA-marge van 10,0% (2009: 10,1%). De goede gang van zaken bij Industrial Services was vooral te danken aan de positieve ontwikkelingen op met name de halfgeleider-, automobiel- en precisiemachinebouwmarkten, in combinatie met de versterkte inzet op innovatie en commerciële slagkracht. Bij Flow Control droegen vooral het herstel in een aantal markten, de intensievere samenwerking tussen de groepsmaatschappijen, de versnelde bundeling van verkoop- en distributiekraft en verbetering van de prijsniveaus in een aantal productsegmenten bij aan de verbeterde gang van zaken, ondanks het in 2010 behoudende karakter van de meeste markten waar deze groepsactiviteit zich op richt.

Uitzicht op verdere groei

Met de bundeling van krachten in productontwikkeling, productie, verkoop en distributie is Aalberts Industries doende de productportfolio uit te breiden, kosten te verlagen en klanten sneller te bedienen met de best mogelijke oplossingen. Wij zoeken nauwe aansluiting bij trends die zich steeds scherper aftekenen: de consolidatie aan kantzijde in een aantal belangrijke markten, de met name onder grote klanten groeiende behoefte aan sterke partnerships en integrale systemen en complete productoplossingen, en ondersteuning van hun internationale expansiebeleid. In 2010 hebben wij in diverse Europese landen en in de Verenigde

**“Wij zijn ervan overtuigd dat we ook het komend jaar
het vertrouwen dat klanten en partners in ons stellen
waar kunnen maken.”**

Staten met name het commerciële management versterkt en geïnvesteerd om de groei in systemen en complete oplossingen te stimuleren. Wij ondersteunen klanten wiens activiteiten mondiaal sterk toenemen lokaal, zoals in China en India. Met de overname van Conbraco geven wij, zoals eerder aangekondigd, extra aandacht aan verdere groei in de Verenigde Staten. Ook in West- en Oost-Europa blijven wij voortdurend werken aan uitbreiding van de activiteiten. Na de forse investeringen van gemiddeld EUR 100 miljoen per jaar in materiële vaste activa in de periode 2006–2008 en EUR 45 miljoen in 2009, werd er in 2010 EUR 63,2 miljoen geïnvesteerd.

Vaste, duurzame koers

Aalberts Industries heeft een sterk jaar achter de rug. Wij houden onverminderd vast aan onze strategie en doelstellingen, blijven scherp op de kosten letten, steken extra energie in de verdere uitbouw van onze commerciële activiteiten en zetten ons steeds weer in om onze klanten met hoogwaardige, innovatieve producten en uitstekende service terzijde te staan. Ook hebben we in 2010 initiatieven genomen om de rapportage op het gebied van duurzaamheidprestaties van onze groep te verbeteren.

Vertrouwen

Zowel tijdens het lastige 2009, een jaar waarin per saldo 900 medewerkers de onderneming verlieten, als in 2010 hebben onze medewerkers zich uitstekend geweeerd. Mede namens de overige leden van de directie willen wij iedereen danken voor de inzet en het vele werk dat is verzet. Wij zijn ervan overtuigd dat we ook het komend jaar het vertrouwen dat klanten en partners in ons stellen waar kunnen maken.

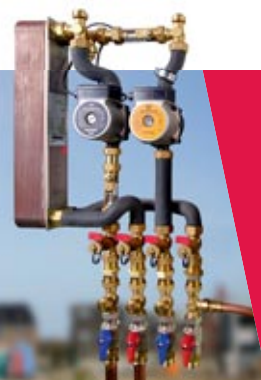
Langbroek, 22 februari 2011



J. Aalberts

GROEI IN RENOVATIE EN BOUW

Meibes (DEU) produceert en assembleert complete warm-watertapsystemen, inclusief warmtewisselaars en afsluiters. Biofloor® is de merknaam van vloerverwarmingssystemen die in uiteenlopende grondoppervlakken worden gebruikt. Het complete systeem bestaat uit vloerplaten, verdelers, kunststof leidingsystemen en afsluiters. Ontwerp en productie geschiedt bij Comap (FRA). De systemen worden met name verkocht in de Benelux, Frankrijk en Duitsland; voor 2011 staat verdere uitbreiding op de Oost-Europese markten op het programma.



Financiële resultaten

Netto-omzet

De netto-omzet over 2010 kwam uit op EUR 1.683 miljoen (2009: EUR 1.405 miljoen), een toename van 20%. De autonome omzetgroei bedroeg 12% (tegen constante wisselkoersen).

Toegevoegde waarde

De toegevoegde waarde (netto-omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk) bedroeg in 2010 EUR 1.004,2 miljoen en steeg tot 59,7% van de netto-omzet (2009: EUR 827,6 miljoen, 58,9% van de netto-omzet).

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) steeg met 47% naar EUR 248,2 miljoen (2009: EUR 168,8 miljoen). De EBITDA-marge bedroeg 14,8% van de netto-omzet (2009: 12,0%), bij Flow Control 13,3% (2009: 13,8%) en bij Industrial Services 18,7% (2009: 6,8%). Afschrijvingen en amortisatie bedroegen in 2010 EUR 81,2 miljoen (2009: EUR 82,7 miljoen).

Het bedrijfsresultaat na afschrijvingen en voor amortisatie (EBITA) nam in 2010 toe met 82% tot EUR 179,9 miljoen (2009: EUR 98,9 miljoen). Industrial Services behaalde een EBITA-marge van 12,5% (2009: 1,8% negatief) en Flow Control realiseerde een EBITA-marge van 10,0% (2009: 10,1%).

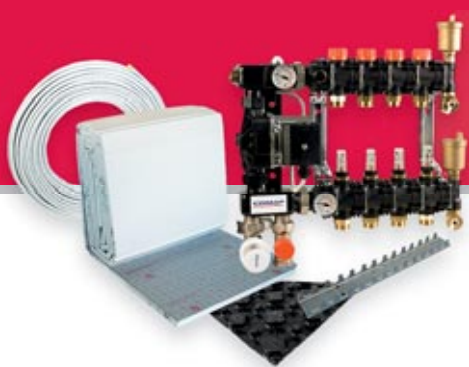
Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen in 2010 EUR 27,5 miljoen (2009: EUR 34,6 miljoen), waarvan nettorentelasten EUR 26,7 miljoen (2009: EUR 32,3 miljoen). Deze daling is te danken aan de gemiddeld lagere rentepercentages en lagere opslagen van de banken door de sterk verbeterde *leverage* ratio.

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE NETTO-OMZET

(in EUR miljoen)

	2010	%	2009	%
Duitsland	286,1	17	241,4	17
Benelux	251,2	15	226,4	16
Verenigde Staten	248,7	15	149,9	11
Frankrijk	193,1	11	172,0	12
Verenigd Koninkrijk	186,7	11	174,9	12
Oost-Europa	176,3	11	152,1	11
Scandinavië	85,7	5	73,1	5
Spanje & Portugal	51,2	3	51,3	4
Overige Europese landen	88,8	5	82,2	6
Overige landen buiten Europa	115,0	7	81,6	6
Totaal	1.682,8	100	1.404,9	100



De drie financiële doelstellingen ten aanzien van eigen vermogen, *interest cover ratio* en *gearing* werden in 2010 ruim gehaald.

Winstbelastingen

Het totaal aan winstbelastingen bedroeg in 2010 EUR 33,1 miljoen (2009: EUR 9,5 miljoen); de effectieve belastingdruk was 23,7% (2009: 18,4%), hetgeen zich hoofdzakelijk laat verklaren door betere resultaten in landen waar een hoger belastingpercentage van toepassing is.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat voor amortisatie over 2010 bedroeg EUR 117,3 miljoen (2009: EUR 54,2 miljoen), een stijging van 116%. Het nettoresultaat voor amortisatie per uitstaand gewoon aandeel over 2010 was EUR 1,10 (2009: EUR 0,51), een toename van 116%.

Winstverdeling

Ultimo 2010 was het aantal uitstaande gewone aandelen 106,7 miljoen (ultimo 2009: 106,1 miljoen). De toename is het resultaat van het uitgekeerde stockdividend over 2009. Aan de Algemene Vergadering zal worden voorgesteld het dividend over 2010 vast te stellen op EUR 0,28 in contanten per gewoon aandeel, of, naar keuze van de aandeelhouder, in gewone aandelen. Hiermee zet Aalberts Industries zijn beleid voort om circa 25% van het gerealiseerde nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor dividenduitkering. Voor 2010 betekent dit een stijging van 115% ten opzichte van 2009. Het stockdividend zal op 18 mei 2011 na beurs worden vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde gewone aandelen Aalberts Industries N.V. per 12, 13, 16, 17 en 18 mei 2011, zodanig dat de waarde van het dividend in gewone aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

Investerings en kasstroom

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2010 EUR 63,2 miljoen (2009: EUR 45,1 miljoen) waarvan EUR 21,6 miljoen bij Industrial Services en EUR 41,6 miljoen bij Flow Control.

Per ultimo 2010 bedroeg het nettowerkkapitaal EUR 304,0 miljoen (ultimo 2009: EUR 243,6 miljoen). De cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + amortisatie) bedroeg in 2010 EUR 185,6 miljoen (2009: EUR 124,1 miljoen). De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten kwam over 2010 uit op EUR 235,4 miljoen (2009: EUR 240,5 miljoen). Hiermee wordt het sterke kasstroomgenererende vermogen van Aalberts Industries duidelijk weergegeven.

Balansverhoudingen en ratio's

Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2010 EUR 745,7 miljoen (2009: EUR 626,5 miljoen), 42,0% van het balanstotaal (2009: 39,7%). De nettoschuld beliep eind van het jaar EUR 593,7 miljoen (2009: EUR 630,6 miljoen). Solide balansverhoudingen zijn daarmee gecontinueerd, hetgeen ook blijkt uit de ontwikkeling van de drie voor de onderneming belangrijke ratio's: de *leverage ratio* verbeterde van 3,4 naar 2,3; de *interest cover ratio* ging van 5,8 naar 10,4 en de *gearing* was 0,8 tegen 1,0 in 2009.

AMBITIES OP MEDISCH GEBIED

Nowak (FRA) en Eurocast (NLD) ontwerpen en produceren samengestelde knieprothesen. Drukregelventielen voor de benodigde gas- of zuurstofflessen worden eveneens door Aalberts Industries geleverd. Machinefabriek Technology Twente (NLD) ontwikkelde de dermatoom-apparatuur die voor huidtransplantaties wordt gebruikt in ziekenhuizen en brandwondencentra. Medische toepassingen en apparatuur vormen voor Aalberts Industries een belangrijk groeigebied.



Industrial Services sterk winstgevend

Omzet en resultaten

In 2010 nam de omzet van Industrial Services toe met 29% tot EUR 464,8 miljoen (2009: EUR 361,0 miljoen), waarvan 27,9% autonoom. Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) bedroeg EUR 86,8 miljoen (2009: EUR 24,4 miljoen), 18,7% van de netto-omzet ten opzichte van 6,8% in 2009. De EBITA kwam uit op EUR 58,1 miljoen (2009: EUR 6,4 miljoen negatief).

De toegevoegdewaardemarge van deze groepsactiviteit was 79,5%. Als geheel liet Industrial Services uitstekende volumegroei en verbeteringen van de efficiency, kwaliteit en service zien. Mede dankzij de intensievere aandacht voor de markt en ondernemerschap konden diverse nieuwe klanten worden verwelkomd. In een aantal landen werd het management versterkt. Het aantal medewerkers per jaareinde nam toe tot 4.026 (2009: 3.706).

Sterk herstel in diverse markten

De aanmerkelijke volumegroei bij zowel bestaande als nieuwe klanten leidde in 2010 tot een snel herstel van de winstgevendheid. Vooral de verbeteringen op de halfgeleider-, auto-mobiel- en precisiemachinebouwmarkten zorgden voor een sterke toename van de vraag.

De halfgeleiderindustrie ontwikkelde zich goed in 2010. Er was een sterke vraag naar engineering, productie en montage van systemen ten behoeve van deze industrie en frames voor nieuwe machines. Zowel het aantal geleverde systemen als de hoeveelheid warmte-behandelingsprojecten groeiden fors. Ook werden systemen geleverd voor een nieuwe generatie machines waarmee grotere, nog efficiëntere *wafers* gemaakt kunnen worden. Industrial Services is op dit terrein een onderscheidende technologiepartner.

KERNCIJFERS INDUSTRIAL SERVICES

(in EUR miljoen)

	2010	2009	Vershil
Netto-omzet	464,8	361,0	29%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	86,8	24,4	256%
EBITDA in % van de netto-omzet	18,7	6,8	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	58,1	(6,4)	
EBITA in % van de netto-omzet	12,5	(1,8)	
Investerings	21,6	10,0	116%
Afschrijvingen	28,7	30,8	(7%)
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	3.911	3.847	2%
Aantal medewerkers jaareinde (x1)	4.026	3.706	9%



Industrial Services liet een snel herstel van de winstgevendheid zien, vooral door aanmerkelijke volumegroei bij zowel bestaande als nieuwe klanten.

23

Aalberts Industries N.V.

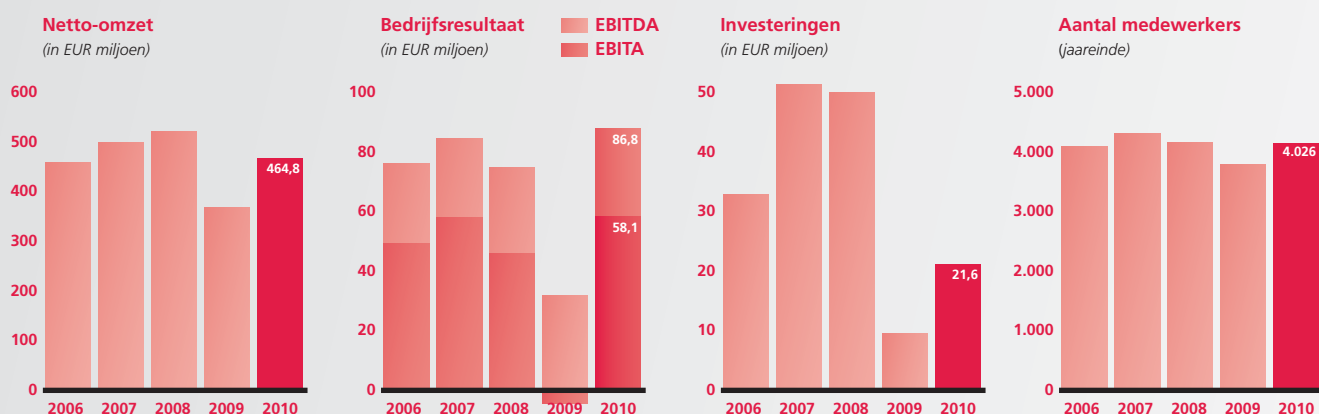
Verslag van de Directie

De vraag vanuit de automobielenindustrie liet in vrijwel alle landen een sterk herstel zien, met name het hoogwaardige autosegment in Duitsland. Diverse nieuwe producten en processen werden geïntroduceerd en de samenwerking tussen bedrijven binnen de groep kon worden versterkt door intensiever *key-accountmanagement*. Voorbeelden hiervan zijn onder meer de behandeling van uitlaatspruitstukken van vrachtwagens waardoor ze bestendig worden tegen zwavelzuurvorming en de oppervlaktebehandeling van turbo-onderdelen. Ook het richten en de warmtebehandeling van de achterassen van personenwagens werden in grote volumes uitgevoerd.

Binnen de precisiemachinebouw toonde vooral de markt voor industriële producten gaande het jaar een gezond herstel. Op het gebied van warmte- en oppervlaktebehandeling was dat in mindere mate het geval. Dat kwam vooral door de betrekkelijk lange aanlooptijden van nieuwe projecten bij klanten. In diverse Europese landen zijn vele nieuwe precisiestanddelen ontwikkeld.

In het medische segment werden succesvolle initiatieven genomen om de marktposities uit te bouwen. Ook vonden introducties van nieuwe producten plaats, die zowel tot nieuwe klanten kunnen leiden als tot meer omzet bij bestaande klanten. Er zijn initiatieven genomen om de omzet in metalen protheses te vergroten bij de bedrijven in Frankrijk en Nederland. Die protheses worden ontwikkeld, gegoten, bewerkt en geassembleerd. Ook is een innovatief product ontwikkeld om laagjes huid te verwijderen ten behoeve van huidtransplantaties.

Het activiteitsniveau binnen de luchtvaartconstructie-industrie kwam eind 2010 uit onder de niveaus van 2008 en 2009. Het aantal winstgevendende projecten bleef beperkt en de productie van constructiedelen kwam lager uit dan in 2009. Gaande het jaar nam het aantal



STADSVERWARMING

Aalberts Industries levert afsluiters aan stadsverwarmingsprojecten in West-, Noord- en Oost-Europa en China. De stalen afsluiters, verkocht onder de merknaam Ballomax®, worden toegepast in de leidingsystemen, verdeelstations en energieopwekking. Tevens worden geïsoleerde afsluiters geleverd ten behoeve van het reguleren en distribueren van gas, zowel in Europa als in Noord-Amerika.



orders dat vliegtuigbouwers ontvingen echter langzaam toe. De verwachting is dat de orderportefeuille de komende jaren zal verbeteren.

De turbine-industrie in de Verenigde Staten ontwikkelde zich gunstig. De warmtebehandeling van onderdelen in de Noord-Amerikaanse vestigingen vond in 2010 op forse schaal plaats, vooral door een toename van de revisieactiviteiten van gasturbines. Ook zijn onderdelen voor een recent geïntroduceerde vliegtuigstraalmotor behandeld. De komende jaren zal Industrial Services diverse onderdelen voor dit nieuwe type motor gaan leveren; de groeipotentie is aanzienlijk. Op het gebied van defensie bleef de markt stabiel. Dat gold ook voor de energie-sector, al nam het aantal nieuwe producten voor deze markt wel toe, vooral op het gebied van duurzame energievoorziening.

Afnemers steeds meer mondiaal actief

De afnemers van Industrial Services zijn in toenemende mate op mondiale schaal actief en investeringen worden meer en meer vanuit dat perspectief gepleegd. Opkomende markten zoals China, India en Brazilië laten een sterke groei zien in investeringen van onze afnemers.

In China was Industrial Services met name succesvol met bandstaalveren voor de metaalektroindustrie. Het betreft precisiestandsdelen met een hoge nauwkeurigheid waarbij technologie uit West-Europa wordt ingezet voor mondiaal actieve klanten in China.

De verkooporganisaties in Frankrijk en Duitsland werden versterkt, en met het oog op toekomstige groei werden diverse nieuwe producten en processen geïntroduceerd.

In Oost-Europa liet *overmoulding* een sterke groei zien. Met deze technologie worden precisiestandsdelen met kunststof tot een compleet eindproduct omvormen. Vele nieuwe klanten zijn geworven in deze groeiende activiteit die met name is gericht op de automobiel- en metaalektromarkt. Vanuit de productielocaties in Slowakije en Polen is de commerciële bewerking van de lokale markten verder versterkt. In Polen is ook het volume voor de oppervlaktebehandeling van zuigerdelen sterk gegroeid; nauwe samenwerking met klanten speelde hierin een prominente rol.

In het Verenigd Koninkrijk en Spanje namen in de tweede helft van het jaar de activiteiten op het gebied van warmtebehandeling toe. De intensievere marktaanpak, verbeterde service in combinatie met een verhoogd volume en nieuw management in de betreffende landen leidden tot betere resultaten.

Intensievere samenwerking

Tussen de bedrijven van Industrial Services is de samenwerking verder versterkt. Op het gebied van klantenuitwisseling, *key-accountmanagement* en het gezamenlijk aanbieden van precisiestandsdelen, in combinatie met behandlungsprocessen, zijn verdere stappen gezet. Deze aanpak wordt in 2011 geïntensiveerd.



Bedrijven binnen Industrial Services maken in toenemende mate gebruik van elkaars kennis en ervaring in de opkomende markten.

25

Aalberts Industries N.V.

Verslag van de Directie

Ook de ontwikkeling en aanlevering van geïntegreerde systemen zal naar een hoger niveau worden getild om afnemers meer totaaloplossingen te kunnen bieden. Met name de activiteiten in vibratiesystemen vormen een speerpunt van verdere hoogwaardige, winstgevende groei.

De afnemers van Industrial Services richten hun strategie steeds meer in vanuit mondiaal perspectief. Mede tegen die achtergrond maken diverse bedrijven binnen Industrial Services in toenemende mate gebruik van elkaars kennis en ervaring in de opkomende markten. Ook krijgen *cross-selling* en technische samenwerking met Flow Control steeds meer vorm. Vele producten, bijvoorbeeld pers- en kneffittingen, krijgen een warmtebehandeling door Industrial Services. Nieuwe ontwikkelingen zijn van start gegaan om met speciale coatings fittingen en afsluiters te verbeteren. Eenzelfde samenwerking tussen Industrial Services en Flow Control tekent zich ook af op het gebied van rolvorming.

Toekomst

De strategische beleidslijnen die in 2010 werden gevolgd, blijven voor de toekomst van kracht. Het aanbieden van een mix van technologieën met een zo hoog mogelijke toegevoegde waarde voor Industrial Services en afnemers, zal verder geïntensiveerd worden. Hierbij wordt meer en meer gebruik gemaakt van een gezamenlijk *key-accountmanagement*, een intensievere samenwerking in de groep en versnelling van de introductie van nieuwe producten.

Flow Control handhaaft marges en verstevigt marktposities

Omzet en resultaten

Flow Control realiseerde in 2010 een omzet van EUR 1.218,0 miljoen (2009: EUR 1.043,9 miljoen), een toename van 17%, waarvan 7,5% autonoom. Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) bedroeg EUR 161,4 miljoen (2009: EUR 144,4 miljoen) en kwam daarmee uit op 13,3% van de netto-omzet (2009: 13,8%). De EBITA was EUR 121,8 miljoen (2009: EUR 105,3 miljoen), een stijging van 16%.

De toegevoegdewaardemarge van deze groepsactiviteit was 52,1%. Nauwere samenwerking in inkoop, verkoop en distributie leidde tot substantiële efficiencyverbeteringen. De samenwerking binnen Flow Control kreeg meer vorm en leidde tot vele productintroducties in Europa, het Midden-Oosten en de Verenigde Staten. Het aantal medewerkers nam per jaareinde toe tot 7.494 (2009: 6.276). Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de overname van het Amerikaanse Conbraco.

Markten: gemengd beeld

De introductie van nieuwe producten en versterking van zowel de samenwerking tussen groepsmaatschappijen als de marktgerichtheid leverden in een aantal marktsegmenten groei

PARTNER VOOR DE LUCHTVAARTINDUSTRIE

Accurate Brazing (USA) is gespecialiseerd in hoogwaardig vacuûmsolderen, monteren en warmtebehandelen van de eindkappen van gasturbines. Tevens worden diverse producten vacuûmgelastigd en gemonteerd in vliegtuigstraalmotoren. SGI (FRA) is specialist in de bewerking van rompdelen van vliegtuigen. Die bewerking omvat onder meer het opsporen van de kleinste onregelmatigheden met behulp van innovatieve *blue-edge*-technologie.



van het marktaandeel op. Niettemin gaven de ontwikkelingen op de diverse markten, zowel vanuit het marktgebied als geografisch bezien, een gemengd beeld.

Wat de ontwikkelingen per marktgebied betreft bleef de markt voor woningnieuwbouwprojecten op een laag niveau, terwijl de renovatie- en onderhoudsmarkt een stabiel beeld liet zien. De afname op de commerciële gebouwenmarkt kon worden gecompenseerd door de gestegen hoeveelheid producten per project. Op het gebied van utiliteitsnetwerken en stadsverwarming waren de ontwikkelingen duidelijk positief. Dat beeld was ook zichtbaar bij de activiteiten op het gebied van vloerverwarming voor gebouwen. In regelsystemen voor water werd het productaanbod uitgebreid en in toenemende mate gecombineerd met energie-efficiëncysystemen. Klanten profiteren daarmee van een lager energieverbruik en meer comfort. Rond brandbeveiliging zijn nieuwe activiteiten uitstekend van start gegaan, vooral gericht op Europa en de Verenigde Staten.

In de scheepsbouw konden nieuwe contracten voor de levering van sprinklerleidingsystemen worden afgesloten. Mede vanwege het warme voorjaar in de Verenigde Staten groeide ook het aantal projecten binnen de irrigatie-industrie. De ontwikkeling van de activiteiten voor de bier- en softdrinkindustrie toonde eveneens een positief beeld, ook als gevolg van de verbeterde samenwerking tussen groepsmaatschappijen in Europa en de Verenigde Staten. Nieuwe projecten werden gelanceerd en de klantenkring kon worden vergroot. Deels als gevolg van een stimulerend overheidsbeleid en de vraag naar geïntegreerde systemen ontwikkelde ook de wereldwijde laboratoriummarkt zich goed.

Noord- en Oost-Europa

In Nederland konden ondanks het geringe aantal nieuwbouwprojecten de verkopen enigszins worden gecompenseerd door de introductie van nieuwe producten en de toegenomen afzet in vloerverwarming, kunststof en metalen leidingsystemen, persfittingen, sanitairsystemen en balanceerkleppen. De utiliteitsmarkt toonde een gunstige ontwikkeling, vooral vanaf het

KERNCIJFERS FLOW CONTROL

(in EUR miljoen)

	2010	2009	Vershil
Netto-omzet	1.218,0	1.043,9	17%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	161,4	144,4	12%
EBITDA in % van de netto-omzet	13,3	13,8	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	121,8	105,3	16%
EBITA in % van de netto-omzet	10,0	10,1	
Investerings	41,6	35,1	19%
Afschrijvingen	39,6	39,1	1%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	7.115	6.376	12%
Aantal medewerkers jaareinde (x1)	7.494	6.276	19%

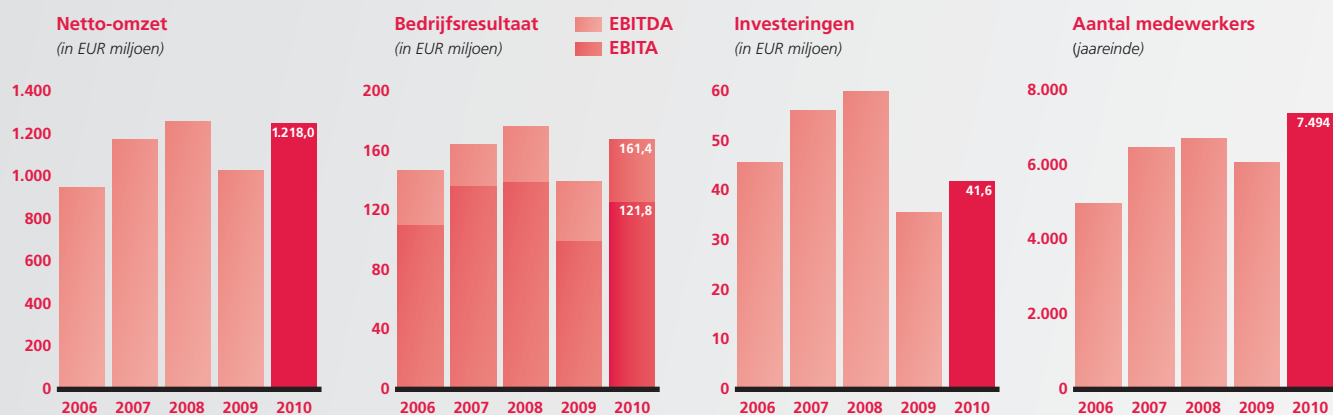


Bij Flow Control vonden substantiële efficiency-verbeteringen en vele productintroducties plaats in Europa, het Midden-Oosten en de Verenigde Staten.

tweede kwartaal; nieuwe gas- en kunststof leidingsystemen werden op de markt gebracht. Voor de zich goed ontwikkelende utiliteitsmarkt in België werd het productenpakket uitgebreid. Ook in vloerverwarming namen de activiteiten daar toe en konden vele nieuwe projecten worden gerealiseerd. Henco maakt inmiddels gebruik van diverse verkoop- en distributiekanaalen binnen Aalberts Industries.

Na een aarzelende start in Scandinavië verbeterden de marktomstandigheden halverwege het jaar. In Zweden en Noorwegen konden de posities op de utiliteitsmarkten worden verstevigd en werden de eerste orders voor nieuwe vezelversterkte kunststof leidingsystemen geboekt. In Noorwegen werden ook nieuwe metalen *push*fittingen geïntroduceerd. Bovendien werden in meerdere Scandinavische landen aanvullende producten zoals automatische balanceerklappen en kunststof leidingsystemen op de markt gebracht. In de regio werden diverse maatregelen genomen om de gezamenlijke verkoop- en distributiekraft te verstevigen, met meer nadruk op projectspecificaties. Ook werd het management op diverse plaatsen versterkt.

In Oost-Europa had de strenge winter tijdens de eerste maanden van het jaar een remmend effect op diverse activiteiten, evenals de beperkt aanwezige liquiditeiten. In Rusland, Polen en Tsjechië tekende zich echter vanaf midden 2010 een positieve trend af die zich in de rest van het jaar verder doorzette. In Rusland ontwikkelde vooral de stadsverwarmingsmarkt zich zeer gunstig, waar vanaf het eerste kwartaal een lokale productiefaciliteit volledig operationeel werd. Hiermee kan worden voortgebouwd op de reeds sterke marktposities. Ook de markten voor warmwatertapsystemen ontwikkelden zich voorspoedig. In de Oost-Europese regio werd veel energie gestoken in de bundeling van verkoop- en distributiekraft en intensivering van *cross-selling*.



INTELLIGENT ENERGIE BESPAREN

Aalberts Industries ontwikkelt, produceert en levert klant-specifieke energie-efficiëncysystemen, bestaande uit warmwatertap-, meet- en regelsystemen en balanceer-afsluiters om het energieverbruik te optimaliseren. Comap (FRA) en Pegler Yorkshire (GBR) leveren de programmeerbare thermostaatsystemen. Die reageren automatisch op temperatuurwisselingen en 'communiceren' radiografisch met thermostaten elders. Deze intelligente temperatuur-beheersing zorgt voor aanzienlijke energiebesparingen.



Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland

ONDANKS een behoudende markt werd gezonde groei geboekt, vooral door de gestegen omzet in vele producten van zusterbedrijven. De commerciële organisatie is op verschillende plaatsen verder versterkt en meer gebundeld. De organisaties in de betreffende landen leggen zich verder toe op de levering van een totaalpakket aan producten in combinatie met heldere segmentkeuzes, productspecificaties en training van de eindgebruikers. *Key-account-management* in samenwerking met de groep op basis van de brede productportfolio biedt vele mogelijkheden voor substantiële groei in deze regio. Naast versterking van de commerciële inspanningen is op vele plaatsen in Duitsland ook hard gewerkt aan verhoging van de efficiëntie in productie en logistiek. In Oostenrijk werd een versterkte verkooporganisatie opgezet met nieuw management. De verkoop en distributie van groepsproducten zal ook hier verder gebundeld worden. In Zwitserland groeide vooral het watersegment en namen de verkopen van warmwatertapsystemen en metalen leidingsystemen toe.

Verenigd Koninkrijk en Midden-Oosten

IN HET Verenigd Koninkrijk bleef de woningbouw- en commerciële markt op een laag niveau; de renovatie- en onderhoudsmarkt handhaafde zich op een stabiel peil. Marktaandeel werden versterkt en diverse nieuwe producten op de markt gebracht. Dat betrof onder meer warmwatertapsystemen, aanvullende sanitaire tapsystemen, kunststof leidingsystemen, verwarmingsregelapparatuur en afsluiters voor de commerciële markt. Halverwege 2010 werd een nieuwe extrusielijn voor messing staven in bedrijf genomen. Deze staven worden ook aan andere bedrijven binnen de groep geleverd. In de tweede helft van het jaar is hard gewerkt aan verdere uitbreiding van de activiteiten in kunststof leidingsystemen en aan de introductie van het productenpakket van Conbraco. Een nieuw distributiecentrum zal worden opgeleverd in het eerste kwartaal van 2011.

DE markten in het Midden-Oosten lieten een flinke groei zien. De marktposities werden verder uitgebouwd, onder meer met aanvullende sanitaire tapsystemen en vele groepsproducten. Tevens werden voorbereidingen getroffen om de verkoopinspanningen en organisatie voor 2011 op een hoger niveau te brengen.

Zuid-Europa

IN Frankrijk werd de verkooporganisatie op diverse plaatsen versterkt. De verkoop van groepsproducten kreeg meer vorm, onder meer door de verbeterde productspecificatie en uitvoering van projecten. Door kostenverlagingen en een hogere productie is de efficiency verder toegenomen. Diverse productontwikkelingstrajecten werden op gang gebracht die de komende jaren tot extra omzet zullen leiden. In nauwe samenwerking met andere groepsmaatschappijen zullen in 2011 voor diverse productgroepen verdere efficiencyverbeteringen worden doorgevoerd. Gezien de vele initiatieven om de verkopen te stimuleren en het toenemende aantal *cross-selling*projecten wordt in Frankrijk een gezonde omzetgroei verwacht.



**Intensievere samenwerking tussen groepsbedrijven,
concentratie van productie en voortgaande
automatisering zullen bij Flow Control tot hogere
resultaten leiden.**

In Spanje en Portugal was sprake van aanhoudend slechte marktomstandigheden. Tegenover de slechte nieuwbouwwoningmarkt en utiliteitsmarkt stonden een enigszins betere renovatie- en onderhoudsmarkt en de introductie van nieuwe sanitaire producten. Die werden goed verkocht en bovendien met succes naar Noord-Afrika en het Midden-Oosten geëxporteerd.

In Italië en Griekenland waren de marktomstandigheden moeilijk. In beide landen zijn de kosten verlaagd en is de efficiency verbeterd. De Italiaanse productievevestiging toonde een gezonde groei door uitbreiding van het productenpakket.

Verenigde Staten

In de Verenigde Staten bleven in een aantal segmenten de marges goed op peil ondanks de prijsdruk. De industriële markt groeide sterk. Dat gold ook voor de irrigatiemarkt, waar de groei tijdens de tweede helft van het jaar echter vertraagde. Een positieve impuls ging uit van de acquisitie van Conbraco. De portfolio kon verder worden uitgebreid met een aantal sterke merkproducten en aanvullende marktsegmenten konden worden aangeboord. Ook werd een begin gemaakt met de bundeling van de verkooporganisaties van diverse activiteiten in de Verenigde Staten en de aanbidding van op specifieke marktsegmenten gerichte complete productpakketten. Daarnaast ging de uitwisseling van productietechnologie tussen Conbraco en andere maatschappijen binnen Flow Control van start. De activiteiten in consumentenproducten zijn binnen één commerciële organisatie samengevoegd, die de markt daardoor met een compleet productenportfolio bedient.

Toekomst

Door de steeds nauwere samenwerking tussen de groepsmaatschappijen zal het aantal productintroducties in 2011 blijven stijgen. Om de efficiency verder te verbeteren wordt bovendien de productie van specifieke productgroepen meer geconcentreerd. In combinatie met voortgaande automatisering van de productie zullen deze initiatieven tot hogere resultaten leiden, waarmee de koers van 2010 wordt voortgezet.

Ontwikkelingen in organisatie en personeel

Organisatie dichter op de markt

Zowel het algemene als het commerciële management is met het oog op verdere verbetering van de marktgerichtheid versterkt. Binnen de Europese activiteiten van Flow Control is het algemene management in de Benelux en de Scandinavische regio verstevigd en in Duitsland werd de commerciële slagkracht verder versterkt. Ook in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en het Midden-Oosten is het commerciële management versterkt en meer gefocust. Bovendien is in diverse landen nieuw management aangetrokken om de groei in specifieke marktsegmenten, zoals sprinklerleidingsystemen en energie-efficiëncysystemen, te versnellen. In de Verenigde Staten is na de overname van Conbraco intensievere commerciële samenwerking tussen de bedrijven van start gegaan. Het doel is een markt- en klantgerichte organisatie te

VOORTGANG IN MATERIAALTECHNOLOGIE

Duralloy (DEU/CHE) legt zich toe op de warmte- en oppervlaktebehandeling van o.a. kogellagers die voor velerlei toepassingen worden ingezet, bijvoorbeeld in grote machines. Het bedrijf ontwikkelde een coating waarbij het oppervlak wordt voorzien van chroom met een laagdikte van 1,5–20 micrometer en daarmee voor extreme hardheid en bestendigheid tegen chemische stoffen zorgt. AHC is eveneens specialist in oppervlaktebehandeling, onder meer in het anodiseren van inspectiesystemen.



formeren die totaalpakketten aan producten en systemen gaat leveren voor specifieke marktsegmenten.

Binnen Industrial Services is het management van de oppervlaktebehandelingsactiviteiten versterkt door meer aandacht te geven aan *key-accountmanagement*.

Personeel toegenomen

Het gemiddeld aantal medewerkers groeide van 10.241 tot 11.042. Eind 2010 bedroeg het aantal medewerkers 11.536 (ultimo 2009: 9.999). Deze stijging was vooral het gevolg van de overname van het ruim 1.000 medewerkers tellende Conbraco in de Verenigde Staten.

Verantwoord ondernemen

Uitgangspunten

Aalberts Industries staat middenin de maatschappij. De onderneming is van de maatschappij afhankelijk en is zich sterk bewust van de eigen rol en verantwoordelijkheden die verder reiken 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 partners als deelnemers in het maatschappelijk verkeer. De activiteiten van Aalberts Industries hebben uiteraard ook impact op het milieu. 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.

GEOGRAFISCHE SPREIDING MEDEWERKERS

	2010	%	2009	%
Verenigde Staten	2.137	18	1.022	10
Duitsland	2.110	18	1.951	20
Benelux	1.610	14	1.533	15
Frankrijk	1.609	14	1.629	16
Oost-Europa	1.563	14	1.417	14
Verenigd Koninkrijk	1.145	10	1.149	12
Scandinavië	421	4	390	4
Spanje & Portugal	240	2	242	2
Overige	701	6	666	7
Totaal	11.536	100	9.999	100



Aalberts Industries is zich sterk bewust van de eigen verantwoordelijkheden, die verder reiken dan louter de financieel-economische bedrijfsvoering.

Belanghebbenden

Aalberts Industries heeft *stakeholder*groepen gedefinieerd die het meest belangrijk zijn voor het succes van de onderneming. Intern zijn dat de medewerkers, extern zijn het de aandeelhouders, klanten, leveranciers, overheid en maatschappij. De onderneming en de groepsmaatschappijen treden met de *stakeholders* in dialoog om het maatschappelijk beleid te toetsen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de doelstellingen.

Naast genoemde *stakeholders* heeft Aalberts Industries in 2010 ook de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) benaderd om haar visie te vragen op Aalberts Industries' activiteiten op het gebied van verantwoord ondernemen. Zij gaf aan dat Aalberts Industries een stapsgewijze aanpak kan nastreven en dicht bij de kernprocessen moet blijven. Bovendien heeft de VBDO, ook met haar aandachtspuntenbrief van begin 2011, Aalberts Industries gewezen op haar speerpunten voor 2011: remuneratie, biodiversiteit en sociaal beleid. Mede op basis van de dialoog met de VBDO is besloten het beleidskader verder aan te scherpen, zoals hieronder uiteengezet, het sociale beleid beter uit te lichten (zie onder 'veiligheid & gezondheid', personeelsbeleid en 'Aalberts Industries in de samenleving') en meer kwantitatieve gegevens op te nemen.

Remuneratie op basis van resultaten op het gebied van verantwoord ondernemen staat nog niet op de agenda, mede omdat Aalberts Industries in 2011 gaat starten met het verzamelen van kwantitatieve sturingsinformatie als eerste peilmoment. Biodiversiteit is voor Aalberts

Stakeholders	Verwachtingen	Doelstelling Aalberts Industries
Medewerkers	Veilige, gezonde en inspirerende werkomgeving	Bewust omgaan met het welzijn van de medewerkers door een gezonde, veilige en plezierige werkomgeving te creëren waarin ieders potentieel tot zijn recht kan komen.
Aandeelhouders	Duurzame winstgroei	Aalberts Industries streeft naar duurzame winstgroei, met goede marges, onder meer door samenwerking tussen de groepsmaatschappijen te optimaliseren.
Klanten	Hoogwaardige en duurzame producten. Realisatie van projecten en installaties met behulp van innovaties van Aalberts Industries	Aalberts Industries streeft naar het leveren van een steeds grotere toegevoegde waarde aan haar klanten. Dit wordt gerealiseerd door de combinatie van gespecialiseerde groepsmaatschappijen, technologieën en hoogwaardige dienstverlening in de vorm van innovatieve systemen, (productie)processen en producten.
Leveranciers	Betrouwbare partner Duurzame relatie	Aalberts Industries streeft ernaar om een langetermijnrelatie aan te gaan en zoveel mogelijk lokaal in te kopen.
Overheid	Voldoen aan wet- en regelgeving	Naleving van de geldende wettelijke voorschriften en bepalingen. Waar mogelijk meer doen dan vereist.
Maatschappij	Betrokken bij de lokale gemeenschap	Actief in dialoog met de lokale gemeenschap.

NOOD- EN OGENDOUCHES

Als medewerkers in bijvoorbeeld fabrieken of laboratoria onverhoopt in contact komen met chemische stoffen, kunnen ze gebruik maken van nood- of ogendouches. De betreffende systemen worden door BROEN (DNK) geproduceerd en wereldwijd verkocht.



Industries een ketenaangelegenheid; de onderneming werkt immers hoofdzakelijk met half-fabricaten. De paragrafen Ketenverantwoordelijkheid en Het (her)gebruik van materialen hieronder beschrijven de huidige situatie.

Het huidige maatschappelijke beleid

Het huidige maatschappelijke beleid van Aalberts Industries is decentraal ingericht. De verantwoordelijkheden op het gebied van energie, afval, inkoop, personeel, veiligheid en gezondheid liggen bij de groepsmaatschappijen. Door het decentrale karakter van de groep en de elkaar aanvullende competenties kan optimaal ingespeeld worden op lokale omstandigheden. De holding geeft de kaders voor het handelen aan en vervult een coachende rol. De eindverantwoordelijkheid ten aanzien van het maatschappelijk beleid ligt bij de directie. Gezien het belang dat Aalberts Industries aan verantwoord ondernemen hecht, is de ambitie uitgesproken het beleid ten aanzien van verantwoord ondernemen in de komende jaren nog verder aan te scherpen.

Resultaten

Energie en emissies

Bij de vervaardiging van de producten van Aalberts Industries speelt energie een belangrijke rol. De onderneming ziet het als haar verantwoordelijkheid om waar mogelijk energiebesparingen te realiseren. Dit resulteert in een afname van CO₂-emissies en een reductie van energiekosten. Uit onderzoek in 2010 bij een viertal groepsmaatschappijen kwam naar voren dat tal van maatregelen zijn genomen die het energieverbruik hebben teruggedrongen. Dat betrof onder meer de herinrichting van het productieproces, zodat de efficiency toenam, en het herijken en afstellen van apparatuur. Ook is er bij de holding en bij een aantal groepsmaatschappijen geïnvesteerd in videoconferentieapparatuur, waardoor het aantal vliegreizen beperkt wordt.

Het (her)gebruik van materialen

De toevoer van grondstoffen en halffabricaten is wezenlijk voor het productieproces van Aalberts Industries. Er worden hoge eisen gesteld aan de ingekochte producten omdat dit mede de kwaliteit van het eindproduct bepaalt. Het recyclen en hergebruiken van grondstoffen is een belangrijk thema in het beleid van Aalberts Industries. Materialen en grondstoffen worden zoveel mogelijk lokaal ingekocht. De productielocaties maken waar mogelijk gebruik van *closed-loopsystemen*, waarin restafval weer opgenomen wordt in het productieproces. Ook in 2010 hebben hergebruik en recycling de volle aandacht gekregen.

Afval

Aalberts Industries stelt zich ten doel om een minimale hoeveelheid afval te produceren. Afval wordt waar mogelijk hergebruikt.



Aalberts Industries heeft de ambitie uitgesproken het beleid en de praktijk rond verantwoord ondernemen in de komende jaren nog verder aan te scherpen.

Ketenverantwoordelijkheid

Bij aanbestedingen wordt rekening gehouden met verantwoord ondernemen. Dat betekent enerzijds zoveel mogelijk lokaal inkopen en inspanningen leveren om producten te bieden die bijdragen aan een duurzame installatie en langdurig gebruik. Hierbij staan installatiegemak, veiligheid en de levensduur van de producten voorop.

Aalberts Industries als leverancier

Aalberts Industries beoogt haar klanten een steeds grotere toegevoegde waarde te leveren. Dit wordt gerealiseerd door het investeren in technologieën en hoogwaardige dienstverlening in de vorm van innovatieve systemen, (productie)processen en producten. Het resultaat is kwalitatief hoogstaande producten, die zich kenmerken door installatiegemak, gebruiksefficiëntie en een lange levensduur. De producten van Aalberts Industries dragen bij aan zaken zoals een 'warmte/koude-opslag', zonnecollectoren, irrigatiesystemen en watervoorziening. Daarnaast verlengt Aalberts Industries de levensduur van veel metalen door bijvoorbeeld een warmte- en/of oppervlaktebehandeling toe te passen.

Certificering

Veel van de groepsmaatschappijen hebben hun managementsysteem laten certificeren volgens de norm voor kwaliteitsmanagement ISO 9001. Daarnaast zijn de veiligheidsmanagementsystemen ingericht volgens de normen van OHSAS 18001. Ten slotte zijn er groepsmaatschappijen die hun milieumanagementsysteem hebben laten certificeren volgens de norm ISO 14001 en zijn certificaten behaald, specifiek voor de automobielenindustrie en de luchtvaartindustrie.

Veiligheid & gezondheid

De onderneming hecht aan het continu verbeteren van de prestaties op het gebied van veiligheid en gezondheid voor alle medewerkers en betrokkenen. Integraal onderdeel van het beleid van Aalberts Industries vormt de wil om op alle aspecten van veiligheid en gezondheid te excelleren. Dit betekent dat het beleid van Aalberts Industries erop gericht is alle werkzaamheden zodanig uit te voeren dat niet alleen wordt voldaan aan de wettelijke vereisten, maar dat tevens:

- elke vorm van persoonlijk letsel en schade aan de gezondheid van mensen wordt voorkomen;
- nadelige gevolgen voor het milieu en schade aan eigendommen van derden of Aalberts Industries wordt voorkomen; en
- de bedrijfsprocessen beheerst verlopen en voortdurend worden verbeterd.

In 2010 zijn geen medewerkers van Aalberts Industries ten gevolge van een bedrijfsongeval overleden.

Aalberts Industries legt een relatie tussen absolute aantallen bedrijfsongevallen met verzuim en gewerkte uren via de *lost time injury frequency ratio*, de verhouding van aantal bedrijfsongevallen per miljoen gewerkte uren. Aalberts Industries hanteert hiermee een groepsbrede

VERSNELD INDUSTRIEEL ONDERHOUD

Metalis produceert precisiestanddelen van zirkonium die mechanisch bestand zijn tegen kernstraling. Het afgebeelde rooster is circa 4 meter lang. De getoonde afsluiter, die van bovenaf kan worden geopend, wordt geproduceerd door Conbraco (USA). Het grote voordeel is dat aan leidingssystemen onderhoud kan worden gepleegd zonder de afsluiter te hoeven verwijderen.



definitie om de onderlinge prestaties van bedrijfsonderdelen te vergelijken. Het blijft een uitdaging voor groepsmaatschappijen die minder goed presteren ten opzichte van andere bedrijfsonderdelen zich verder te verbeteren.

In lijn met voorgaande jaren is het verzuimpercentage met 2,9% gering en ligt ruim onder de nationale en sector gemiddelden van de landen waar Aalberts Industries actief is.

Personeelsbeleid

Het aantrekken en behouden van talent is van groot belang. Door ontwikkelplannen en een uitdagend loopbaanperspectief te bieden en werknemers operationele eindverantwoordelijkheid te geven, heeft Aalberts Industries in 2010 het personeelsverloop weten terug te dringen. Naast een getalenteerd werknemersbestand staat ook diversiteit voorop. Door het bieden van gelijke kansen, ongeacht geslacht, geloofsovertuiging of etnische achtergrond hoopt Aalberts Industries op dit terrein meer stappen te kunnen zetten.

Aalberts Industries in de samenleving

In het donatiebeleid van Aalberts Industries is versterking van de lokale betrokkenheid van de groepsmaatschappijen het belangrijkste. Donaties door groepsmaatschappijen betreffen vaak een lokaal project, er wordt met zekere regelmaat 'open huis' gehouden en andere lokale projecten worden ontplooid. Een voorbeeld van een lokaal project is te vinden bij een van de groepsmaatschappijen in het Verenigd Koninkrijk. Bij dit project krijgen kansarme jongeren uit de buurt de mogelijkheid om een vak te leren bij Aalberts Industries, en krijgen daarmee uitzicht op een betere toekomst. Verder ondersteunt Aalberts Industries lokale beroepsopleidingen. Hiermee hoopt de onderneming een steentje bij te dragen aan de kwaliteit van technisch onderwijs.

Legio kansen

Aalberts Industries ziet legio kansen op het gebied van duurzaamheid. De onderneming kan met duurzame innovaties nieuwe (duurzame) markten betreden en huidige klanten behouden, door energiebesparing en recycling sterk op kosten besparen, en met de grote aandacht voor veiligheid en gezondheid een aantrekkelijk werkgever zijn. In 2010 is door Aalberts Industries besloten om het beleidskader rond verantwoord ondernemen nader uit te werken. Het doel van dit beleidskader is om vast te stellen of de huidige initiatieven en inspanningen op het gebied van verantwoord ondernemen bijdragen aan de operationele doelstellingen, en tevens om vast te stellen welke nieuwe initiatieven ontplooid zouden moeten worden. Ook helpt het de groepsmaatschappijen om met meer effect het beleidskader in te vullen door middel van activiteiten die op verantwoord ondernemen gericht zijn. Voor vragen over het beleid ten aanzien van verantwoord ondernemen kunt u zich richten tot cr@aalberts.nl.



Een breder herstel in diverse markten, een actievere marktbenadering en de toegenomen orderpositie zullen leiden tot een verdere verbetering van de winst per aandeel in 2011 – onvoorziene omstandigheden daargelaten.

Vooruitzichten

Een breder herstel in diverse markten, een actievere marktbenadering en de toegenomen orderpositie zullen leiden tot een verdere verbetering van de winst per aandeel in 2011 – onvoorziene omstandigheden daargelaten.

Solide balansverhoudingen blijven gehandhaafd door de blijvend grote aandacht voor de winstgevendheid en de beheersing van werkkapitaal en kosten.

Bestuurdersverklaring

De directie verklaart, voor zover haar bekend, dat:

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

In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's, waarmee Aalberts Industries N.V. wordt geconfronteerd, beschreven.

Langbroek, 22 februari 2011

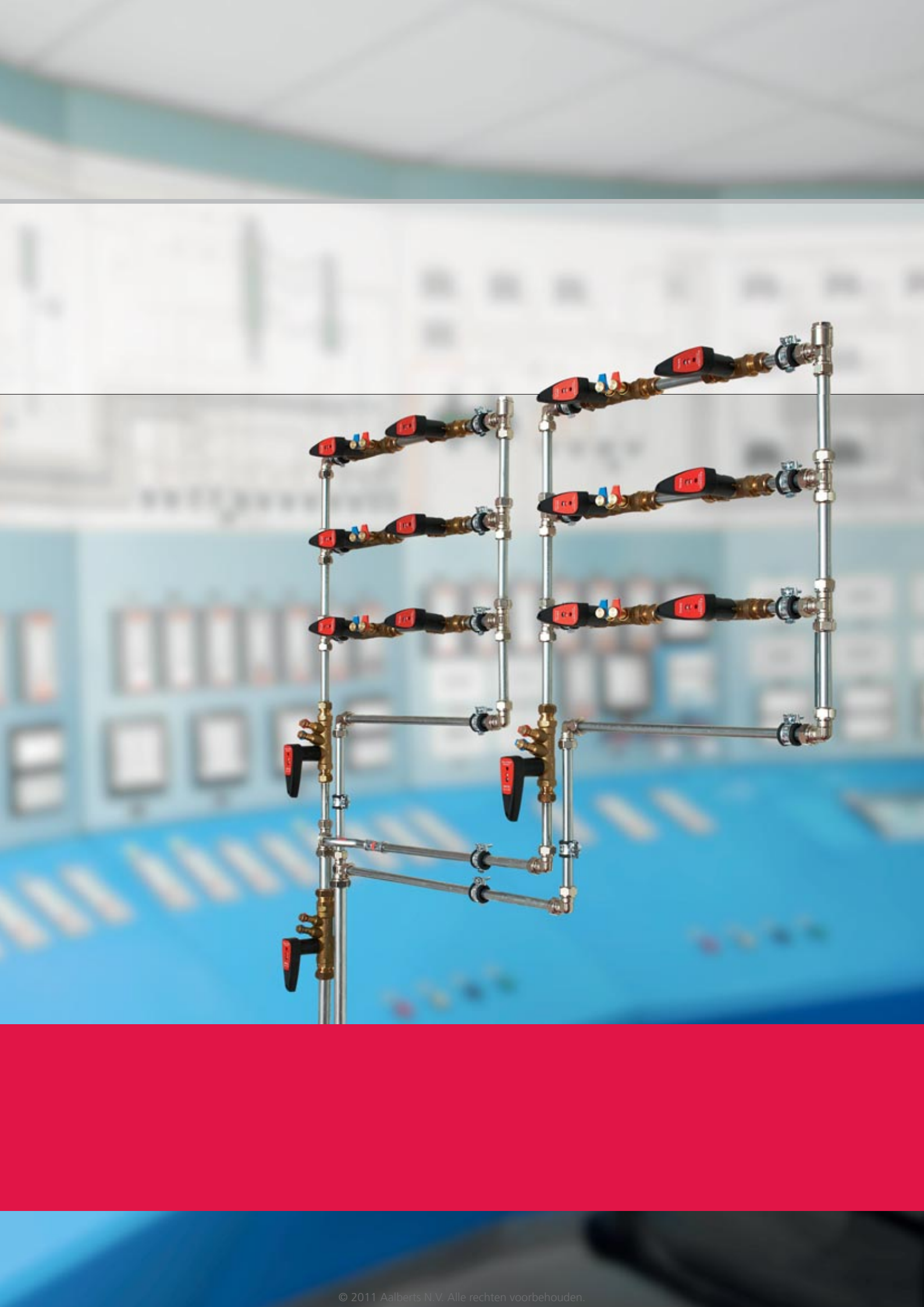
J. Aalberts, *President & CEO*

J. Eijgendaal, *CFO*

W.A. Pelsma, *COO*



Verslag van de Raad van Commissarissen



Jaarrekening 2010 en dividendvoorstel

De jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2010 is door de directie opgemaakt en door de directie en Raad van Commissarissen ondertekend. De controleverklaring van de onafhankelijke accountant van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is opgenomen op bladzijde 85 van de jaarrekening. De directie zal de jaarrekening 2010 aan de Algemene Vergadering ter vaststelling voorleggen. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering deze jaarrekening vast te stellen, met inbegrip van een voorgesteld dividend van EUR 0,28 per gewoon aandeel.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

In 2010 is de heer M.C.J. (Martin) van Pernis toegetreden tot de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries. De heer van Pernis, voorgedragen tijdens de Algemene Vergadering op 22 april 2010, was President van de Siemens Groep in Nederland en gedurende zeven jaar voorzitter van de Raad van Bestuur van Siemens Nederland N.V. Daarvoor was hij voor Siemens in andere functies in Nederland en internationaal actief. De heer van Pernis vervult enige commissariaten en een aantal maatschappelijke functies.

In 2011 zal de heer A.B. (Dries) van Luyk zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen neerleggen. In dat jaar zal de heer Van Luyk vijftien jaar aan Aalberts Industries als lid van de Raad van Commissarissen zijn verbonden. De onderneming is hem grote dank verschuldigd voor de wijze waarop hij zijn rol heeft vervuld.

In 2011 zal voorts door Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." aan de Algemene Vergadering worden voorgesteld de heer R. (René) van der Bruggen, President en CEO van Imtech N.V. te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries. De heer van der Bruggen (1947) beschikt over ruime bestuurservaring, met name binnen grotere organisaties, en vervult enkele commissariaten bij Nederlandse ondernemingen. Na afloop van de Algemene Vergadering in 2011 treden H. (Henk) Scheffers en W. (Walter) van de Vijver volgens rooster af; beiden zijn herkiesbaar en de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." is voornemens de heren Scheffers en Van de Vijver voor te dragen voor herbenoeming.

Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2010 zesmaal in vergadering bijeen geweest. Een van de vergaderingen vond plaats bij groepsmaatschappij Pegler Yorkshire in Doncaster, Verenigd Koninkrijk. Ook werd er vergaderd in afwezigheid van de directie. Tijdens deze bijeenkomst werden het functioneren van de Directie en de Raad van Commissarissen besproken. Met de directie werden de gang van zaken en ontwikkelingen rond resultaat en markten besproken. Daartoe behoorden ook de (half)jaarcijfers en het dividendbeleid. Ten aanzien

**Ten aanzien van de ondernemingsstrategie is
speciale aandacht gegeven aan het acquisitiebeleid
en de overname van Conbraco.**

van de ondernemingsstrategie is speciale aandacht gegeven aan het acquisitiebeleid en de overname van Conbraco. Tevens zijn de ondernemingsrisico's, de organisatiestructuur en ontwikkelingen in het personeelbeleid uitvoerig besproken.

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat Aalberts Industries na een lastig 2009 in 2010 een sterk opgaande lijn heeft getoond. Er zijn uitstekende vorderingen gemaakt ten aanzien van kosten- en werkkapitaalbeheersing, omzet, resultaat en toegevoegde waarde. De Raad van Commissarissen heeft de operationele strategie en de te behalen doelstellingen voor 2011 goedgekeurd.

Corporate governance

De Raad heeft vastgesteld dat de corporategovernancestructuur binnen het geheel van regels en methoden, zoals deze van toepassing zijn bij Aalberts Industries, goed functioneert. Daarbij hebben de Raad en directie tevens gesproken over de door de Monitoring Commissie Corporate Governance Code (commissie-Frijns en commissie-Streppel) gepresenteerde actualisering van de Nederlandse Corporate Governance Code (code-Tabaksblad) en de mogelijke effecten daarvan voor 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, kunnen handelen. Hierbij wordt invulling gegeven aan de wettelijke en statutaire taken van de Raad van Commissarissen, inclusief het gevraagd en ongevraagd advies geven en met raad bijstaan van de directie.

Remuneratie- en Auditcommissies

De Raad van Commissarissen heeft, conform artikel 8 van het Reglement, geen afzonderlijke commissies, maar vervult beide als een geheel. In dit kader heeft de Raad in 2010 tijdens de vergadering stilgestaan bij de prestatiebeoordeling, financiële verslaggeving en het gevoerde beloningsbeleid. Voorts heeft de Raad het hierna uiteengezette beloningsbeleid voor de directie opgesteld en heeft de Algemene Vergadering het voorstel op 22 april 2010 goedgekeurd.

Prestatiebeoordeling

In een besloten vergadering heeft de Raad van Commissarissen haar eigen functioneren en dat van de leden geëvalueerd. In deze vergadering is tevens het functioneren van de directie als geheel en van haar afzonderlijke leden beoordeeld.

Externe accountant

De Raad van Commissarissen heeft zich, zoals gebruikelijk voor Aalberts Industries, bij de bespreking van de (half)jaarcijfers laten informeren door de externe accountant. Beide keren

SWINGKOP VOOR IRRIGATIE

LASCO Fittings (USA) is producent van swingkoppen voor het irrigeren van onder meer golf- en sportvelden, en gemeente- en vakantieparken. De onderneming levert ook een compleet pakket kunststof verbindingen en afsluiters voor diverse markten, waaronder irrigatie, industrie, commerciële gebouwen, zwembad & spa en beperkt in woningbouw.



is gesproken over de uitgevoerde werkzaamheden, de interne risicobeheersing- en controle-systemen, de te publiceren cijfers, de wijze waarop de Raad haar toezichthoudende taak uitoefent en de rol van de externe accountant. Besloten is aan de Algemene Vergadering op 21 april 2011 voor te stellen PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. voor het verslagjaar 2011 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 verder in lijn gebracht 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.

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 zal de Raad van Commissarissen vaststellen of en in hoeverre het basissalaris zal worden aangepast. Hierbij wordt onder andere rekening gehouden met ontwikkelingen in de markt, alsmede de resultaten van Aalberts Industries.

Variabele beloning (korte termijn)

De variabele beloning is een belangrijk onderdeel van het beloningspakket. De directieleden komen in aanmerking voor een jaarlijkse bonus bij het realiseren van tevoren bepaalde doelstellingen (waaronder nettoresultaat per aandeel, nettowerkkapitaal en autonome omzetgroei). Deze worden door de Raad van Commissarissen aan het begin van elk



De Raad van Commissarissen constateert dat
Aalberts Industries in staat is geweest de moeilijke
omstandigheden van 2009 het hoofd te bieden en
2010 goed heeft kunnen afsluiten.

verslagjaar vastgesteld. Het variabele beloningspakket is in belangrijke mate gebaseerd op prestaties welke bij het *at target* behalen van de doelstelling maximaal 75% kunnen toevoegen aan het basissalaris.

Variabele beloning (lange termijn)

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

Pensioenregeling

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

Aanpassing

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

Dankbetuiging

De Raad van Commissarissen constateert dat Aalberts Industries in staat is geweest de moeilijke omstandigheden van 2009 het hoofd te bieden en 2010 goed winstgevend en met versterkte marktposities heeft kunnen afsluiten. De Raad bedankt alle medewerkers van Aalberts Industries voor de getoonde veerkracht en het vele werk dat is verzet.

Langbroek, 22 februari 2011

A.B. van Luyk

M.C.J. van Pernis

H. Scheffers, *Voorzitter*

W. van de Vijver



Algemene informatie



Veiligheid, gezondheid en milieu

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

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

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

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

Personeel en organisatie

Aalberts Industries wil tot de voorkeurswerkgevers in de diverse markten en geografische gebieden behoren. De onderneming heeft een hoog ambitieniveau en een decentrale organisatiestructuur; de onderneming is dan ook vooral gericht op het aantrekken, vasthouden en ontwikkelen van getalenteerde, ondernemende mensen. Behoud en versterking van het managementpotentieel wordt in praktijk gebracht door persoonlijke ontwikkelplannen, uitdagende loopbaanperspectieven en vergaande operationele eindverantwoordelijkheid.

**Aalberts Industries is sterk gericht op het
aantrekken, vasthouden en ontwikkelen
van getalenteerde, ondernemende mensen.**

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

Deze principes vormen de basis van het personeelsbeleid binnen elke groepsmaatschappij. Gezien de diversiteit aan medewerkers, culturen en nationaliteiten geeft het lokale management binnen deze kaders het personeelsbeleid verdere invulling. De groepsdirectie en het management van de dochtermaatschappijen hebben regulier overleg over de gang van zaken en bespreken het beleid ten aanzien van personeel en eventuele benoemingen op managementteamniveau.

Met behoud van de decentrale structuur en verantwoordelijkheden veelal op het niveau van de diverse groepsmaatschappijen gelegen, blijft versterking van de onderlinge samenwerking en synergie een strategisch speerpunt. De onderneming stimuleert *cross-selling* mogelijkheden en kennisdeling op gebieden als verkoop, efficiencyverbetering, veiligheid en milieu. Ook worden groepsmaatschappijen aangemoedigd om halffabricaten of processen bij elkaar in te kopen (*cross-production*) in plaats van bij derden, omdat dit direct positief bijdraagt aan verbetering van de bezettingsgraad en marge voor de groep. Versterking van de onderlinge samenwerking krijgt permanent veel aandacht om zowel de individuele bedrijven als de groep als geheel te versterken.

Beheersaspecten en risicoprofiel

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.

De markten waarop Aalberts Industries actief is zijn divers en ontwikkelen zich onderscheidend. Dat geldt ook voor de landen en geografische regio's waar de onderneming aanwezig is. Koersontwikkelingen, economische trends en de ontwikkeling van grondstof- en energieprijzen zijn wezenlijk voor Aalberts Industries bij de inrichting van het risicobeleid.

KOELE KWALITEIT

Voor vatenfabrikanten en bierbrouwerijen produceert DSI Getränkearmaturen (DEU) complete tapsystemen die uit koppen, geïsoleerde stangen en leidingen bestaan. De tapkop is voorzien van een bajonetaansluiting en kijkglas, en kan automatisch gekoeld worden. Dat geldt ook voor de leidingen, die zich vaak in warme ruimtes bevinden. Het systeem zorgt voor optimale hygiëne en een langer behoud van de productkwaliteit.



Aalberts Industries tracht de volatiliteit op financiële resultaten te beheersen door prijsstijgingen in een korte tijdspanne door te berekenen in de eindprijzen. Het koersbeleid wordt hieronder in de paragraaf *Financieel* nader besproken.

Ten aanzien van het inkoopbeleid worden inkoopvolumes geconsolideerd en dynamische inkoopcontracten met leveranciers afgesloten in termen van prijzen, volumes en perioden. Ook zijn terugdringing van het materiaalgebruik en beheersing van de energiekosten belangrijke speerpunten. Aalberts Industries speelt zo goed mogelijk in op ontwikkelingen in afzetmarkten door wereldwijde spreiding van de activiteiten over een groot aantal klanten, producten en markten. Verdere vergroting van de diversificatie van Aalberts Industries is een belangrijke strategische doelstelling. Zowel in het investeringsbeleid als in de operationele bedrijfsvoering wordt daar veel aandacht aan geschonken.

Financieel

Aalberts Industries heeft een sterke balans en voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren. 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 60 tot en met 62 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 valutashommelingen zo veel mogelijk. In het algemeen is Aalberts Industries het meest gevoelig voor valutashommelingen van het Britse pond, de Amerikaanse dollar, de Poolse zloty en de Russische roebel. 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. De uitgaven aan onderzoek en ontwikkeling, noodzakelijk om de portfolio kwalitatief en kwantitatief te verbeteren, worden direct ten laste gebracht van de winst-en-verliesrekening.

Juridisch

Op 20 september 2006 werd aan Aalberts Industries en twee van haar groepsmaatschappijen een boete opgelegd van EUR 100,8 miljoen vanwege vermeende overtreding van mededingingsregels. Na een gedegen juridische analyse van de argumenten en op feiten gebaseerde bevestiging dat Aalberts Industries geen mededingingsregels heeft overtreden, heeft de directie in samenspraak met haar juridische adviseurs, beroep aangetekend bij het Gerecht in Eerste Aanleg in Luxemburg. Op 2 februari 2010 heeft een hoorzitting plaatsgevonden waarvan de uitspraak zal plaatsvinden op 24 maart 2011. De directie blijft van mening dat er geen mededingingsrechtelijke regels zijn overtreden, en derhalve is er geen voorziening voor deze kwestie getroffen. Aalberts Industries heeft in januari 2007 een bankgarantie aan de Europese Commissie verstrekt, die in januari 2010 met twee jaar is verlengd.



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

47

Aalberts Industries N.V.

Algemene informatie

Risicobeheersing

De interne risicobeheersingsystemen dienen ter identificatie van de belangrijkste risico's en het nemen van effectieve maatregelen. Snelle, praktische toepasbaarheid binnen de decentrale structuur van Aalberts Industries vormt daarbij het belangrijkste criterium. De financiële rapportage is opgezet binnen een stringent kader van budgettering en verslaggeving. De individuele groepsmaatschappijen zorgen voor reguliere rapportering aan de directie, inclusief de daarmee gepaard gaande risico's. Deze rapportage wordt uitvoerig besproken met de directie, die de juistheid en volledigheid van deze rapportage inclusief de naleving van het voorgeschreven risicobeheersingbeleid kritisch beoordeelt.

Nauwkeurige risicobeheersing- en controlesystemen bieden geen absolute zekerheid dat fouten, fraude, verliezen of onrechtmatige handelingen voorkomen kunnen worden. De directie is van mening dat de risicobeheersing- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid bieden dat de financiële verslaggeving geen wezenlijke onjuistheden bevat. De directie heeft geen indicaties dat deze systemen in 2010 niet naar behoren zouden hebben gefunctioneerd. Evenmin heeft de directie aanleiding te veronderstellen dat de risico-beheersing- en controlesystemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen functioneren, zoals op pagina 35 verwoord in de bestuurdersverklaring.

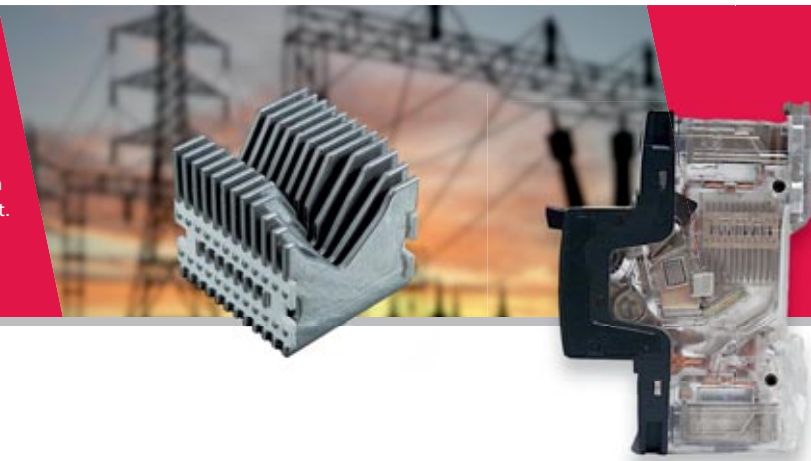
Corporate governance

Aalberts Industries voert, naar de mening van de Raad van Commissarissen en de directie, een consistent corporategovernancebeleid, gebaseerd op de Nederlandse Corporate Governance Code. Aalberts Industries ondersteunt de principes van de Corporate Governance Code en past de *bestpractice*bepalingen van deze Code vrijwel volledig toe. Op beperkte schaal is deze aangepast aan specifieke omstandigheden van Aalberts Industries. Deze aanpassingen worden toegelicht onder *Investor Relations* op de website van de onderneming. Daar zijn ook alle naar aanleiding van de geldende corporategovernancestructuur opgestelde bijzondere regelingen en reglementen opgenomen. De voornaamste aanpassingen ten opzichte van de Corporate Governance Code betreft de volgende onderwerpen:

1. *Directie*: De onderneming wil zodanige arbeidsvoorwaarden bieden dat de juiste persoon voor de juiste plaats kan worden aangetrokken. De benoemingsduur is onbeperkt. Directieleden behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor commissariaten bij andere ondernemingen. Afgezien van de gewone 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.
2. *Commissarissen*: Geen verbod op het bezit van aandelen Aalberts Industries. Een voormalig directeur zal lid kunnen zijn van de Raad van Commissarissen en daarvan ook voorzitter kunnen zijn. Qua deskundigheid zal de Raad van Commissarissen zodanig moeten zijn samengesteld dat de leden van de Raad gezamenlijk hun verantwoordelijkheid kunnen nakomen. De maximale zittingsduur is drie periodes van vier jaar, waarvan in het belang

PRECISIEDELEN VOOR DE METALEKTROINDUSTRIE

Voor gebruik in bijvoorbeeld schakel- en verdeelkasten zorgt Metalis voor het omspuiten (*overmoulding*) van precisie-standsdelen die in uiteenlopende soorten connectoren worden verwerkt. Ontwerpen, assembleren en omspuiten vinden plaats bij dochterondernemingen in Frankrijk en Slowakije. De onderdelen worden in West- en Oost-Europa en in China verkocht.



van de onderneming kan worden afgeweken. Aalberts Industries stelt geen maximum aan het aantal commissarissen dat een lid van de Raad van Commissarissen zal kunnen vervullen maar streeft naar het toepassen van een kwalitatieve toets. Iedere commissaris zal, alvorens de (her)benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen van een andere onderneming te aanvaarden, overleg plegen met de Raad van Commissarissen en de voorzitter van de directie om vast te stellen of de aanvaarding van die (her)benoeming uit het oogpunt van zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries aanvaardbaar is.

3. *Secretaris*: De functie van secretaris van de vennootschap wordt niet nodig geacht gezien de aard en omvang van de groep.
4. *Informatieverschaffing*: Nieuwe informatie zal gelijktijdig en gelijkwaardig verspreid worden. Individuele informatieverschaffing vindt plaats op basis van bovenstaand uitgangspunt. Zo lang de wetgeving het niet vereist en de Raad van Commissarissen niet anders beslist, zal de accountant niet worden uitgenodigd aanwezig te zijn bij de Algemene Vergadering; wel maakt de vennootschap voorafgaande aan deze vergadering het stellen van schriftelijke vragen aan de accountant inzake de uitgevoerde controlewerkzaamheden mogelijk.

Met de toelichting zoals deze is vermeld op de website meent de directie in ruime mate te voldoen aan de principes van 'pas toe of leg uit'. Alle in de voor Aalberts Industries geldende Code opgenomen regelingen voor wat betreft verslaglegging en openbaarheid van informatie zijn in dit jaarverslag en op de website van Aalberts Industries verwerkt. De corporate-governancestructuur binnen Aalberts Industries is in 2010 ongewijzigd gebleven.

Besluitvorming

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

Jaarrekening 2010

50	1	Geconsolideerde balans
51	2	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
52	3	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
52	4	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
53	5	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
54	6	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
54	7	Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening
60	8	Beheer van financiële risico's
63	9	Segmentrapportage
65	10	Immateriële vaste activa
67	11	Materiële vaste activa
67	12	Voorraden
68	13	Handelsdebiteuren
68	14	Overige vlottende activa
68	15	Financiële instrumenten
69	16	Eigen vermogen
70	17	Leningen
72	18	Belastinglatentie
73	19	Voorzieningen
75	20	Overige kortlopende schulden
75	21	Personeelskosten
76	22	Overige operationele kosten
76	23	Nettofinancieringslasten
77	24	Winstbelasting
77	25	Winst en dividend per gewoon aandeel
77	26	Voorwaardelijke verplichtingen
78	27	Verplichtingen voor operationele lease en huur
78	28	Acquisities
79	29	Verbonden partijen
80	30	Vennootschappelijke balans
80	31	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
81	32	Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening
84	33	Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap
85	34	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Geconsolideerde balans

1 Geconsolideerde balans

voor winstbestemming

(in EUR x 1.000)

	noot	31-12-2010	31-12-2009
Activa			
Goodwill	10	464.979	446.380
Overige immateriële vaste activa	10	144.184	138.432
Materiële vaste activa	11	530.380	493.586
Latente belastingvorderingen	18	20.674	19.743
Vaste activa		1.160.217	1.098.141
Vorraden	12	386.668	298.434
Handelsdebiteuren	13	199.870	153.737
Overige vlottende activa	14	30.650	27.495
Liquide middelen		100	100
Vlottende activa		617.288	479.766
Totaal activa		1.777.505	1.577.907
Passiva			
Eigen vermogen	4	732.553	615.657
Minderheidsbelang	4	13.162	10.860
Totaal eigen vermogen		745.715	626.517
Langlopende leningen	17	414.564	468.387
Pensioenverplichtingen	19	26.667	27.946
Latente belastingverplichtingen	18	51.109	38.182
Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen	19	21.069	5.697
Langlopende schulden		513.409	540.212
Kredietinstellingen	17	49.834	54.038
Aflossingsverplichting op langlopende leningen	17	129.418	108.242
Handelscrediteuren		223.011	160.450
Te betalen vennootschapsbelasting		8.298	458
Overige kortlopende schulden	20	107.820	87.990
Kortlopende schulden		518.381	411.178
Totaal passiva		1.777.505	1.577.907

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in EUR x 1.000)

	noot	2010	2009
Netto-omzet	9	1.682.781	1.404.933
Grondstoffen en uitbesteed werk		(678.615)	(577.310)
Personeelskosten	21	(473.877)	(412.065)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	11	(68.326)	(69.925)
Amortisatie op immateriële vaste activa	10	(12.856)	(12.738)
Overige operationele kosten	22	(282.054)	(246.745)
Som der bedrijfslasten		(1.515.728)	(1.318.783)
Bedrijfsresultaat		167.053	86.150
Rentebaten	23	7.943	5.543
Rentelasten	23	(34.595)	(37.803)
Koersresultaten	23	(2.452)	(2.835)
Afgeleide financiële instrumenten	23	1.593	451
Nettofinancieringslasten		(27.511)	(34.644)
Resultaat voor belastingen		139.542	51.506
Winstbelasting	24	(33.095)	(9.501)
Nettoresultaat na belastingen		106.447	42.005
Toe te rekenen aan:			
Gewone aandeelhouders		104.436	41.471
Minderheidsbelang		2.011	534
Winst per gewoon aandeel (voor amortisatie)			
Uitstaand	25	1,10	0,51
Verwaterd	25	1,10	0,51

51

Aalberts Industries N.V.

Jaarrekening 2010

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat en mutatieoverzicht eigen vermogen

3 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat

(in EUR x 1.000)	2010	2009
Winst boekjaar	106.447	42.005
Koersomrekeningsverschillen	18.909	5.932
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	219	3.442
Belastingen over directe vermogensmutaties	(482)	(1.082)
Totaalresultaat	125.093	50.297
Toe te rekenen aan:		
Gewone aandeelhouders	122.692	49.394
Minderheidsbelang	2.401	903

4 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Eigen vermogen	Minder- heids- belang	Totaal eigen ver- mogen
(in EUR x 1.000)								
Per 1 januari 2009	25.838	202.623	301.123	(45.327)	92.753	577.010	9.943	586.953
Dividend 2008	677	(677)	–	–	(10.747)	(10.747)	(87)	(10.834)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	82.006	–	(82.006)	–	–	–
Storting en acquisities	–	–	–	–	–	–	101	101
Totaalresultaat	–	–	–	7.923	41.471	49.394	903	50.297
Per 31 december 2009	26.515	201.946	383.129	(37.404)	41.471	615.657	10.860	626.517
Dividend 2009	156	(156)	–	–	(6.746)	(6.746)	(99)	(6.845)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	34.725	–	(34.725)	–	–	–
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	–	–	950	–	–	950	–	950
Totaalresultaat	–	–	–	18.256	104.436	122.692	2.401	125.093
Per 31 december 2010	26.671	201.790	418.804	(19.148)	104.436	732.553	13.162	745.715

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR x 1.000)

	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	167.053	86.150
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	68.326	69.925
Amortisatie op immateriële vaste activa	12.856	12.738
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen	1.239	322
Mutaties in voorzieningen en overige mutaties	(1.253)	(3.155)
Mutatie voorraden	(41.567)	66.567
Mutatie vorderingen	(23.921)	27.359
Mutatie kortlopende schulden	52.717	(19.414)
Mutaties in werkkapitaal	(12.771)	74.512
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	235.450	240.492
Ontvangen financieringsbaten	8.881	4.668
Betaalde financieringslasten	(36.674)	(42.871)
Betaalde winstbelasting	(22.291)	(6.067)
Kasstroom uit operationele activiteiten	185.366	196.222
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in groepsmaatschappijen	(72.279)	(1.865)
Investerings in materiële vaste activa	(58.705)	(50.292)
Investerings in immateriële vaste activa	(2.119)	(1.838)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	2.835	3.543
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(130.268)	(50.452)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit langlopende leningen	72.365	189
Aflossingen op langlopende leningen	(118.781)	(83.084)
Uitgekeerd dividend	(6.746)	(10.747)
Minderheidsbelang en overige kasstromen	(99)	64
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(53.261)	(93.578)
Nettostijging in liquide middelen en kredietinstellingen	1.837	52.192
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode	(53.938)	(107.726)
Nettostijging in liquide middelen en kredietinstellingen	1.837	52.192
Koersomrekeningsverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen	2.367	1.596
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(49.734)	(53.938)
Liquide middelen	100	100
Kredietinstellingen	(49.834)	(54.038)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(49.734)	(53.938)

53

Aalberts Industries N.V.

Jaarrekening 2010

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

Industrial Services levert specialistische producten, processen en systemen voor specifieke marktsegmenten. Daartoe behoren onder meer de halfgeleider- en automobielenindustrie, de metaalektroindustrie en precisiemachinebouw, de medische sector, de luchtvaartindustrie, defensie en de (duurzame) energiesector.

Flow Control concentreert zich op de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en systemen voor de distributie en regulering van vloeistoffen en gassen. Deze groepsactiviteit richt zich onder meer op de woningmarkten, commerciële gebouwen, zowel private als publieke nieuwbouw en renovatie, utiliteitsnetwerken, stadsverwarming en -koeling, brandbeveiliging, irrigatiesystemen, bier- en softdrinkindustrie, laboratoriumsystemen en op industriële markten. Aalberts Industries N.V. is een beursgenoteerde onderneming, statutair gevestigd te Utrecht, en hij heeft zijn hoofdkantoor in Langbroek, Nederland. De geconsolideerde IFRS-jaarrekening van de onderneming voor het jaar eindigend 31 december 2010 omvat de onderneming en zijn dochtermaatschappijen. De jaarrekening is op 22 februari 2011 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 21 april 2011 te houden Algemene Vergadering. De directie heeft de jaarrekening opgesteld en zal op 23 februari 2011 ter publicatie worden vrijgegeven.

7 Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening

7.1 Uitgangspunten

Op 1 januari 2005 werd de Europese Richtlijn nummer 1606 van kracht en als gevolg daarvan heeft de Groep de International Financial Reporting Standards (IFRS), uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie, toegepast bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening. De jaarrekening luidt in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten behalve in het geval van afgeleide financiële instrumenten, die zijn opgenomen tegen de reële waarde. Pensioenvoorzieningen zijn gebaseerd op de 'projected unit credit-methode'. Nadere informatie over de terreinen waarop aannames en ramingen significant zijn voor de geconsolideerde

jaarrekening zijn vermeld in punt 8.3 van de toelichting.

Standaarden en wijzigingen en interpretaties daarop, die voor het eerst zijn toegepast in 2010 en relevant zijn:

- IFRS 3R (Business combinations)
- IAS 27R (Consolidated and separate financial statements)

De toepassing heeft effect gehad op de jaarrekening 2010 aangezien de acquisitie van Conbraco is verwerkt volgens de aangepaste standaarden. Wij verwijzen naar paragraaf 28.

Verder zijn de verbeteringen vanuit het jaarlijkse 'IFRS Improvements project' inzake de volgende standaarden toegepast:

- IFRS 2, 'Share based payment'.
- IFRS 5, 'Non current assets held for sale and discontinued operations'.
- IFRS 8, 'Operating segments'.
- IAS 1, 'Presentation of financial statements'.
- IAS 7, 'Statement of cash flows'.
- IAS 17, 'Leases'.
- IAS 18, 'Revenue'.
- IAS 36, 'Impairment of assets'.
- IAS 38, 'Intangible assets'.
- IAS 39, 'Financial instruments: Recognition and measurement'.
- IFRIC 9, 'Reassessment of embedded derivatives'.
- IFRIC 16, 'Hedges of a net investment in foreign operation'.

7.2 Grondslagen voor de consolidatie

7.2.1 Groepsmaatschappijen

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

7.2.2 Geassocieerde deelnemingen

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

7.2.3 Acquisities

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode. Dit houdt in dat op moment van acquisitie de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij tegen de reële waarde opgenomen worden, met inachtnaam van eventuele voorwaardelijke verplichtingen, vrijwaringsactiva, herworven rechten en de afwikkeling van bestaande relaties met de nieuw verworven groepsmaatschappij. De koopprijs wordt gesteld op de overgedragen vergoeding en bestaat uit de reële waarde van alle overgedragen activa, aangegane verplichtingen en uitgegeven aandelen om zeggenschap van de overgenomen entiteit te krijgen (inclusief een inschatting van de voorwaardelijke koopprijs). Alle identificeerbare immateriële activa van de overgenomen onderneming worden opgenomen tegen hun reële waarden. Immateriële activa worden separaat geïdentificeerd en gewaardeerd. Een actief is identificeerbaar wanneer het voortkomt uit contractuele of andere wettelijke rechten, of verdeelbaar is. Een actief is verdeelbaar als het verkocht kan worden, hetzij apart of tezamen met andere activa. De overgedragen vergoeding wordt toegedeeld over de reële waarde van alle activa en passiva, waarbij een eventueel restant wordt opgenomen als goodwill. Indien het belang van de koper in de netto reële waarde van de identificeerbare activa uitstijgt boven de reële waarde van de vergoeding, wordt dit verschil direct in het overzicht totaalresultaat opgenomen. Transactiekosten die de overnemende partij in verband met de bedrijfscombinatie maakt, vormen geen onderdeel van de kostprijs van de bedrijfscombinatie maar worden zodra deze zijn gemaakt als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij zij betrekking hebben op de uitgifte van schuldinstrumenten of eigenvermogen-instrumenten.

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

hoofde van het verschil tussen de reële waarde van het eerder in de overgenomen partij gehouden belang en de boekwaarde wordt in het overzicht totaalresultaat opgenomen.

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

7.2.4 Intercompanytransacties en transacties met verbonden partijen

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

7.3 Segmentrapportage

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

7.4 Transacties in buitenlandse valuta en valutaomrekening

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

7.4.2 Transacties en saldi

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

koersen die werden toegepast in het verslagjaar en het voorgaande jaar luidt als volgt:

Valutakoersen	1 Britse pond (GBP) = EUR	1 Amerikaanse dollar (USD) = EUR
2010 Jaareinde	1,168	0,755
2010 Gemiddeld	1,166	0,755
2009 Jaareinde	1,111	0,698
2009 Gemiddeld	1,123	0,720

56

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

7.4.3 Groepsmaatschappijen

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

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

De koersomrekeningsverschillen die hieruit voortvloeien worden verantwoord in een apart bestanddeel van het eigen vermogen. Dit geldt tevens voor koersomrekeningsverschillen op intercompany financieringen die worden aangemerkt als investeringen in buitenlandse activiteiten.

7.5 Immateriële vaste activa

7.5.1 Goodwill

Goodwill is het overschot van de kosten van een acquisitie boven het aandeel van de Groep in de reële waarde van de netto identificeerbare activa van de overgenomen dochteronderneming op de datum van de overname. Goodwill wordt toegevoegd aan kasstroombgenererende entiteiten, de onderdelen van de businesssegmenten waaraan de economische voordelen van de acquisities, waar de goodwill betrekking op heeft, worden toegerekend. Goodwill wordt niet geamortiseerd, maar jaarlijks getest op impairment.

7.5.2 Software

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

7.5.3 Research en development

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

7.5.4 Overige immateriële activa

Onder de overige immateriële activa zijn merknamen en klantenrelaties opgenomen. Immateriële activa die worden overgenomen bij de overname van bedrijven worden in eerste instantie gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze reële waarde wordt vervolgens als basis genomen. Deze identificeerbare immateriële activa worden vervolgens geamortiseerd over de verwachte levensduur 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 nuttige levensduur van het actief. De amortisatieperiode en -methode worden in ieder geval aan het einde van elk boekjaar beoordeeld. Indien de verwachte nuttige levensduur aanzienlijk afwijkt van voorgaande ramingen, 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 nuttige levensduur van het betreffende actief en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De kosten van zelfgebouwde vaste activa omvatten de materiaalkosten, directe arbeidskosten en een overeenkomstig aandeel van direct toegedeelde overheadkosten.

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.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

7.6.3 Afschrijvingen

Voor afschrijvingen wordt de lineaire methode toegepast. De gebruiksduur en restwaarde worden periodiek beoordeeld gedurende de levensduur van het actief, om te waarborgen dat deze de actuele situatie weergeven. Er worden geen afschrijvingen toegepast op materiële vaste activa voordat deze in bedrijf gesteld zijn. Voor afschrijvingsdoeleinden wordt de volgende gebruiksduur toegepast:

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

7.7 Waardevermindering van niet-financiële activa

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

7.8 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs of de netto-opbrengstwaarde, indien

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

7.9 Handelsdebiteuren

Handelsdebiteuren worden opgenomen tegen de reële waarde, rekening houdend met dubieuze vorderingen. Indicaties voor dubieuze debiteuren zijn gebaseerd op de ouderdomsanalyse en kredietverzekeringsvoorwaarden (in het algemeen worden posten voorzien indien zij langer dan 60 tot 90 dagen over de vervaldag uitstaan).

7.10 Liquide middelen

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

7.11 Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal is aangemerkt als eigen vermogen.

7.12 Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning (Performance Share Plan)

Aan geselecteerde medewerkers van de Groep is de mogelijkheid geboden om te participeren in een langetermijn-incentiveplan. Dit plan betreft een op eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde transactie. De reële waarde van de rechten op aandelen wordt als last in aanmerking genomen gedurende de vesting periode, met een corresponderende aanpassing van het eigen vermogen. Het totale bedrag dat in aanmerking wordt genomen is vastgesteld op basis van de reële waarde van de aandelen zoals bepaald op de toekenningsdatum ('grant date'), zonder rekening te houden met de niet-marktgerelateerde prestatiecriteria en voortgezette dienstbetrekkingbepalingen ('vesting conditions'). Deze vesting condities worden 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 gewone aandelen Aalberts Industries N.V.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

7.14 Financiële leases

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

7.15 Latente winstbelastingen

De belastinglatentie is volledig verantwoord volgens de verplichtingenmethode, op tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en de boekwaarde ervan in de geconsolideerde jaarrekening.

Echter, indien de belastinglatentie voortvloeit uit de initiële verantwoording van een actief of passief anders dan een acquisitie, waarbij ten tijde van de transactie noch het economische, noch het fiscale resultaat werd beïnvloed, dan is deze niet verantwoord. De belastinglatentie wordt bepaald aan de hand van 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 belasting-schuld zal worden voldaan. De latente belastingvordering voor voorwaartse verliescompensatie van ongebruikte verrekenbare verliezen en heffingskortingen wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is, dat in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de verrekenbare verliezen en ongebruikte belastingtegoeden kunnen worden verrekend.

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 (bestaande uit pensioenlasten, rentekosten en verwacht rendement op vermogen) worden verwerkt als personeelskosten. De in de balans opgenomen verplichting met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen is de contante waarde van de toegezegd-pensioen-verplichting per balansdatum, verminderd met de reële waarde van het vermogen, tezamen met aanpassingen voor niet verwerkte actuariële baten of lasten en pensioenlasten van verstreken diensttijd. De verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen met behulp van de 'projected unit credit-methode'. De contante waarde van de verplichting wordt bepaald door de geraamde toekomstige kasuitstroom, te verdisconteren met de rentetarieven van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit luidend in de valuta waarin de pensioenen zullen worden betaald en waarvan het einde van de looptijd ruwweg overeenkomt met de voorwaarden van de betreffende pensioenverplichting. Actuariële baten en lasten voortvloeiend uit door ervaring ingegeven aanpassingen en wijzigingen in de actuariële aannames groter dan 10% van de vermogenswaarde van de regeling, of 10% van de toegezegde-bijdrageverplichting worden ten gunste of ten laste van het resultaat geboekt gedurende de verwachte resterende tijd dat de werknemers nog werkzaam zijn. Pensioenlasten over verstreken diensttijd worden onmiddellijk in het resultaat verwerkt, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van het feit of de werknemers nog gedurende een specifieke periode in dienst blijven (de zogenoemde 'vesting period'). In dit geval worden de pensioenlasten van verstreken diensttijd op lineaire basis geamortiseerd gedurende de 'vesting period'. De bijdragen worden verwerkt als bijkomende personeelskosten op het moment dat zij vervallen. Vooruitbetaalde bijdragen worden verantwoord als actief in de mate waarin een restitutie of een reductie van toekomstige betalingen mogelijk is.

7.17 Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer de Groep een juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is dat er middelen aan de onderneming zullen worden onttrokken om aan de verplichting te voldoen. Voorzieningen worden bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken tegen een rentevoet voor belastingen die overeenkomt met de huidige marktbeoordeling van de tijdswaarde van de bedragen en, indien van toepassing, de risico's die aan de verplichting zijn verbonden. Er zijn voorzieningen verwerkt in samenhang met verplichtingen gerelateerd aan de normale bedrijfsvoering. Deze omvatten met name integratiekosten 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 factuurwaarde van 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 royalties worden verantwoord op een tijdsevenredige basis, in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomsten.

7.19 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die geen verband houden met de belangrijkste bedrijfsactiviteiten van de Groep, of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items zoals opbrengsten uit de verkoop van niet-monetaire activa of passiva, commissies van derden, overheidssubsidies en verzekeringsvergoedingen. Overheidssubsidies zijn opgenomen tegen de reële waarde waar een redelijke zekerheid is dat de subsidie ontvangen zal worden en de Groep zal voldoen aan alle gestelde eisen. Overheidssubsidies die een relatie hebben met gemaakte kosten worden gepasseerd en opgenomen in de winst-en-verliesrekening over een periode die nodig is om de kosten, waarvan verwacht wordt dat deze vergoed worden, te 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 bedrijfschade en vergoedingen voor verloren gegane activa waar deze de boekwaarde te boven gaan.

7.20 Nettofinancieringslasten

Rentelasten van kortlopende en langlopende schulden, koersverschillen en mutaties in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de nettofinancieringslasten indien hedge accounting niet wordt toegepast. Resultaten van afgeleide financiële instrumenten waarop hedge accounting van toepassing is, worden op expiratedatum in de winst-en-verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben.

7.21 Belastingen

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

7.22 Resultaat geassocieerde deelnemingen

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

7.23 Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

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

7.24 Operationele leases

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

7.25 Uitkering dividend

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

8 Beheer van financiële risico's

8.1 Financiële risicofactoren

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

8.1.1 Marktrisico

De Groep is internationaal actief en is onderhevig aan valutarisico's, met name in samenhang met de Amerikaanse dollar en het Britse pond. Valutarisico's vloeien voort uit toekomstige commerciële transacties, verantwoorde activa en passiva en netto-investeringen in buitenlandse

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

De Amerikaanse dollar en het Britse pond zijn de belangrijkste vreemde valuta voor de Groep. Op 31 december 2010, zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,6 miljoen lager zijn geweest (2009: EUR 2,1 miljoen lager). Het eigen vermogen zou EUR 6,8 miljoen hoger zijn geweest (2009: EUR 4,7 miljoen hoger). Op 31 december 2010 zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van het Britse pond onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 0,9 miljoen hoger zijn geweest (2009: EUR 2,5 miljoen hoger). Het eigen vermogen zou EUR 10,4 miljoen hoger zijn geweest (2009: EUR 10,6 miljoen hoger).

De Groep is onderhevig aan risico's met betrekking tot grondstofprijzen vanwege haar afhankelijkheid van bepaalde materialen, in het bijzonder koper. 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 productverkopen 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, tenzij goedkeuring van hoger management verkregen is. 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 237.115 (2009: EUR 186.663).

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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 te kunnen dekken.

8.1.4 Kasstroom- en renterisico's

Aangezien de Groep niet beschikt over significante rentedragende activa, zijn de inkomsten en de operationele kasstromen van de Groep in grote mate onafhankelijk van wijzigingen in de rentetarieven op de markt. Het renterisico van de Groep komt 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 beheer 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 2010, zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst EUR 5,9 miljoen lager zijn geweest (2009: EUR 5,6 miljoen lager), voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op leningen met variabele rente. Het eigen vermogen zou met gelijke bedragen lager zijn geweest. De mutatie in de marktwaarde per balansdatum van de afgeleide financiële instrumenten, als gevolg van de renteverandering, is niet opgenomen in deze gevoeligheidsanalyse.

8.1.5 Kapitaalrisico

Als onderdeel van het streven naar continuïteit voor aandeelhouders en andere belanghebbenden, beoordeelt de Groep periodiek haar kapitaalstructuur in overeenstemming met binnen de markt en financiële instellingen gebruikelijke financiële ratio's, namelijk: leverage ratio (nettoschuld / EBITDA twaalfmaands-rolling) 2010: 2,3 (2009: 3,4) interest cover ratio (EBITDA / nettorentelasten twaalfmaands-rolling) 2010: 10,4 (2009: 5,8) en

gearing (nettoschuld / eigen vermogen) 2010: 0,8 (2009: 1,0).

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. Vanaf 2008 heeft de Groep van een aantal geprognosticeerde kasstromen, voor zowel rente- als valutarisico's, de relatie met de ingezette afgeleide financiële instrumenten vastgesteld.

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

8.3.2 Geraamde gebruiksduur en restwaarde materiële vaste activa

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 huidige situatie.

8.3.3 Pensioenregelingen

Aangezien hier sprake is van verplichtingen en onzekerheden op lange termijn, zijn inschattingen

noodzakelijk om te ramen welk bedrag de Groep dient te beleggen om aan de pensioenverplichtingen te voldoen. Actuarissen berekenen de verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen deels op basis van informatie van de directie zoals toekomstige salarisverhogingen, het rendement op beleggingen van de pensioenregelingen, sterftcijfers en de mate waarin deelnemers de regeling zullen verlaten vanwege pensionering, arbeidsongeschiktheid en beëindiging van de arbeidsovereenkomst.

8.3.4 Belastingen

De Groep is belastingplichtig in vele rechtsgebieden. Er dienen beoordelingen gemaakt te worden ten behoeve van de vaststelling van de wereldwijde belastingvoorzieningen. Er zijn vele transacties en berekeningen waarvoor de uiteindelijke belastingbepaling onzeker is gedurende de normale bedrijfsvoering. De Groep verantwoordt verplichtingen voor verwachte belastingkwesties op basis van de inschatting of aanvullende bedragen aan belasting verschuldigd zullen zijn. Indien de uiteindelijke uitkomst van deze kwesties afwijkt van de bedragen die oorspronkelijk zijn verwerkt, zullen deze verschillen onmiddellijk van invloed zijn op de voorzieningen voor belastingen en latente belastingen in de periode waarin deze vaststelling wordt gemaakt.

8.3.5 Overige kritische ramingen en inschattingen

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

9 Segmentrapportage

9.1 Primaire rapportage – businesssegmenten

Per 31 december 2010 is de Groep wereldwijd georganiseerd in twee businesssegmenten, Industrial Services en Flow Control.

Binnen deze segmenten zijn de activiteiten geclusterd naar geografische gebieden en / of producten. De clusters (operationele segmenten) zijn geaggregeerd opgenomen in de segmentrapportage (rapportage segmenten) aangezien de karakteristieken van deze clusters in overwegende mate overeenkomstig zijn binnen de twee segmenten.

Niet-gealloceerd bestaat met name uit ondersteunende activiteiten op holdingniveau en (latente) belastingvorderingen. De geëlimineerde intersegmentopbrengsten zijn zeer beperkt van omvang.

63

Aalberts Industries N.V.

Jaarrekening 2010

2010	Industrial Services	Flow Control	Niet ge-allocceerd	Totaal
Netto-omzet	464.809	1.217.972	–	1.682.781
EBITDA	86.781	161.454	–	248.235
EBITDA als % van de netto-omzet	18,7	13,3	–	14,8
EBITA	58.072	121.837	–	179.909
EBITA als % van de netto-omzet	12,5	10,0	–	10,7
Investeringsen	21.612	41.542	–	63.154
Afschrijvingen	28.709	39.617	–	68.326
Amortisatie	2.780	9.924	152	12.856
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	3.911	7.115	16	11.042
Aantal medewerkers jaareinde (x1 FTE)	4.026	7.494	16	11.536
Activa	487.584	1.268.724	21.197	1.777.505
Passiva	105.175	249.815	23.639	378.629

2009	Industrial Services	Flow Control	Niet ge-allocceerd	Totaal
Netto-omzet	360.995	1.043.938	–	1.404.933
EBITDA	24.382	144.364	68	168.814
EBITDA als % van de netto-omzet	6,8	13,8	–	12,0
EBITA	(6.368)	105.257	–	98.889
EBITA als % van de netto-omzet	(1,8)	10,1	–	7,0
Investeringsen	9.969	35.101	–	45.070
Afschrijvingen	30.750	39.107	68	69.925
Amortisatie	3.267	9.320	151	12.738
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	3.847	6.376	18	10.241
Aantal medewerkers jaareinde (x1 FTE)	3.706	6.276	17	9.999
Activa	464.768	1.088.793	24.346	1.577.907
Passiva	73.660	195.524	12.963	282.147

Intersegmenttransfers of -transacties worden afgesloten met transferprijzen en condities die vergelijkbaar zijn met de voorwaarden die bij niet-verwante derden worden gehanteerd. De activa van de segmenten bestaan met name uit immateriële vaste activa, materiële vaste activa, voorraden, handelsdebiteuren en andere vlottende activa. De passiva zijn exclusief eigen vermogen, leningen, financiële leases, latente en acute belastingverplichtingen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

9.2 Secondaire rapportage – geografische segmenten

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

Netto-omzet	2010	%	2009	%
Duitsland	286.053	17,0	241.450	17,2
Benelux	251.179	14,9	226.361	16,1
Verenigde Staten	248.653	14,8	149.915	10,7
Frankrijk	193.073	11,5	172.041	12,2
Verenigd Koninkrijk	186.734	11,1	174.867	12,4
Oost-Europa	176.284	10,5	152.110	10,8
Scandinavië	85.686	5,1	73.050	5,2
Spanje & Portugal	51.196	3,0	51.294	3,7
Overige	203.923	12,1	163.845	11,7
Totaal	1.682.781	100,0	1.404.933	100,0

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

Activa	2010	%	2009	%
Duitsland	320.420	18,0	322.501	20,4
Benelux	393.468	22,1	388.273	24,6
Verenigde Staten	311.600	17,5	173.581	11,0
Frankrijk	233.367	13,1	266.448	16,9
Verenigd Koninkrijk	182.515	10,3	145.652	9,2
Oost-Europa	136.724	7,7	118.161	7,5
Scandinavië	67.946	3,8	59.826	3,8
Spanje & Portugal	68.201	3,8	71.607	4,5
Overige	42.590	2,4	12.115	0,8
Niet-gealloceerd	20.674	1,2	19.743	1,3
Totaal	1.777.505	100,0	1.577.907	100,0

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

Investeringen in materiële vaste activa	2010	%	2009	%
Duitsland	7.880	12,5	5.702	12,7
Benelux	18.950	30,0	14.736	32,7
Verenigde Staten	6.972	11,0	3.300	7,3
Frankrijk	7.283	11,5	5.351	11,9
Verenigd Koninkrijk	10.149	16,1	3.689	8,2
Oost-Europa	6.383	10,1	8.030	17,8
Scandinavië	2.591	4,1	2.663	5,9
Spanje & Portugal	812	1,3	960	2,1
Overige	2.134	3,4	639	1,4
Totaal	63.154	100,0	45.070	100,0

9.3 Omzetanalyse per categorie

Netto-omzet	2010	%	2009	%
Goederen	1.467.943	87,2	1.242.948	88,5
Diensten	214.838	12,8	161.985	11,5
Totaal	1.682.781	100,0	1.404.933	100,0

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

10 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Software	Overige	Overige immateriële vaste activa
Per 1 januari 2009				
Aanschafwaarde	445.557	24.267	170.869	195.136
Cumulatieve amortisatie	–	(19.904)	(26.091)	(45.995)
Nettoboekwaarde	445.557	4.363	144.778	149.141
Jaar eindigend op 31 december 2009				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	445.557	4.363	144.778	149.141
Investerings	–	1.526	349	1.875
Desinvesteringen	–	(37)	–	(37)
Verwerving deelnemingen	40	–	150	150
Amortisatie	–	(2.270)	(10.468)	(12.738)
Koersomrekeningsverschillen	783	16	25	41
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	446.380	3.598	134.834	138.432
Per 31 december 2009				
Aanschafwaarde	446.380	24.534	171.364	195.898
Cumulatieve amortisatie	–	(20.936)	(36.530)	(57.466)
Nettoboekwaarde	446.380	3.598	134.834	138.432
Jaar eindigend op 31 december 2010				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	446.380	3.598	134.834	138.432
Investerings	–	1.812	296	2.108
Verwerving deelnemingen	14.567	–	13.870	13.870
Amortisatie	–	(1.759)	(11.097)	(12.856)
Koersomrekeningsverschillen	4.032	98	2.532	2.630
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	464.979	3.749	140.435	144.184
Per 31 december 2010				
Aanschafwaarde	464.979	26.465	190.096	216.561
Cumulatieve amortisatie	–	(22.716)	(49.661)	(72.377)
Nettoboekwaarde	464.979	3.749	140.435	144.184

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Goodwill wordt niet geamortiseerd en heeft een onbeperkte gebruiksduur ten tijde van de verantwoording. Onderstaand volgt een samenvatting van de goodwill-allocatie op businesssegmentniveau per geografisch gebied:

66

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

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

Goodwillallocatie 2009	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Duitsland	83.350	33.390	116.740
Benelux	3.932	117.894	121.826
Verenigde Staten	15.458	33.213	48.671
Frankrijk	21.235	26.283	47.518
Verenigd Koninkrijk	2.928	55.756	58.684
Oost-Europa	–	22.942	22.942
Scandinavië	6.209	1.071	7.280
Spanje & Portugal	6.349	16.370	22.719
Totaal	139.461	306.919	446.380

Goodwill is toegerekend aan afzonderlijk identificeerbare kasstroomgenererende eenheden en wordt jaarlijks getest. De relevante onderdelen van de businesssegmenten zijn aangemerkt als kasstroomgenererende eenheden. De contante waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van reële waarde. De berekeningen bestaan uit kasstroomvoorspellingen (voor belastingen) gebaseerd op door het management goedgekeurde budgetten met een looptijd van 5 jaar. Kasstromen na 5 jaar worden geëxtrapoleerd rekening houdend met een langetermijngroeipercentage.

Impairmentaanname	Industrial Services	Flow Control
Waarderingsgrondslag	Gebruikswaarde	Gebruikswaarde
Waarderingsmethode	Verdisconteerde kasstroombenadering	Verdisconteerde kasstroombenadering
Aanname:		
Gemiddeld groeipercentage	4% (2009: 4%)	4% (2009: 4%)
Langetermijngroeipercentage (na 5 jaar)	2% (2009: 2%)	2% (2009: 2%)
Discontovoet	9% (2009: 9%)	9% (2009: 9%)
Toetsperiode	5 jaar	5 jaar
Goedgekeurde periode	5 jaar	5 jaar

Het door het management bepaalde gebudgetteerde groeipercentage is gebaseerd op resultaten uit het verleden en haar verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkelingen. De gebruikte discontovoet (voor belastingen) reflecteert de specifieke risico's waaraan de relevante segmenten zijn blootgesteld. De uitgevoerde testen over alle kasstroomgenererende eenheden in de Groep hebben geen aanleiding gegeven tot afwaardering van de goodwill omdat in alle gevallen de toekomstige kasstromen per eenheid hoger zijn dan de waarde van de goodwill en overige relevante netto activa.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

11 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Overige	In uitvoering	Totaal
Per 1 januari 2009					
Aanschafwaarde	333.798	874.778	55.838	35.146	1.299.560
Cumulatieve afschrijvingen	(127.696)	(608.909)	(46.690)	–	(783.295)
Nettoboekwaarde	206.102	265.869	9.148	35.146	516.265
Jaar eindigend 31 december 2009					
Boekwaarde begin verslagjaar	206.102	265.869	9.148	35.146	516.265
Investerings	3.308	19.224	2.163	20.375	45.070
In gebruik genomen	1.629	18.237	384	(20.250)	–
Desinvesteringen	(2.032)	(1.145)	(408)	(280)	(3.865)
Verwerving van deelnemingen	3.290	100	–	–	3.390
Afschrijvingen	(12.034)	(54.438)	(3.453)	–	(69.925)
Koersomrekeningsverschillen	680	1.589	141	241	2.651
Boekwaarde einde verslagjaar	200.943	249.436	7.975	35.232	493.586
Per 31 december 2009					
Aanschafwaarde	338.324	903.358	58.009	35.232	1.334.923
Cumulatieve afschrijvingen	(137.381)	(653.922)	(50.034)	–	(841.337)
Nettoboekwaarde	200.943	249.436	7.975	35.232	493.586
Jaar eindigend 31 december 2010					
Boekwaarde begin verslagjaar	200.943	249.436	7.975	35.232	493.586
Investerings	4.547	25.970	2.503	30.134	63.154
In gebruik genomen	12.956	14.218	816	(27.990)	–
Desinvesteringen	(2.154)	(1.308)	(213)	(306)	(3.981)
Verwerving van deelnemingen	15.639	22.708	433	849	39.629
Afschrijvingen	(12.517)	(52.427)	(3.382)	–	(68.326)
Koersomrekeningsverschillen	2.203	2.886	171	1.058	6.318
Boekwaarde einde verslagjaar	221.617	261.483	8.303	38.977	530.380
Per 31 december 2010					
Aanschafwaarde	384.580	1.057.543	74.363	38.977	1.555.463
Cumulatieve afschrijvingen	(162.963)	(796.060)	(66.060)	–	(1.025.083)
Nettoboekwaarde	221.617	261.483	8.303	38.977	530.380

Per jaareinde waren groepsmaatschappijen investeringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 47.354 (2009: EUR 43.809). Hiervan is EUR 38.977 (2009: EUR 35.232) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Het onroerend goed en enkele machines van een aantal groepsmaatschappijen zijn hypothecair belast.

12 Voorraden

	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	83.280	65.608
Onderhanden werk	84.368	47.654
Gereed product en handelsgoederen	209.446	175.803
Overige voorraden	9.574	9.369
Totaal	386.668	298.434

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 33.169 (2009: EUR 27.803).

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

13 Handelsdebiteuren

	2010	2009
Handelsdebiteuren	206.364	159.068
Voorziening dubieuze debiteuren	(6.494)	(5.331)
Nettohandelsdebiteuren	199.870	153.737

68

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

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 EUR 1.975 (2009: EUR 1.015). De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

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

	2010	2009
Nog niet vervallen	153.124	118.750
Minder dan 30 dagen na vervaldag	35.432	25.762
Tussen 30 en 60 dagen na vervaldag	8.742	8.333
Tussen 60 en 90 dagen na vervaldag	4.878	1.053
Meer dan 90 dagen na vervaldag	4.188	5.170
Handelsdebiteuren	206.364	159.068

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

	2010	2009
Euro	118.661	101.435
Amerikaanse dollar	34.130	18.754
Britse pond	28.359	23.133
Overige valuta	25.214	15.746
Handelsdebiteuren	206.364	159.068

14 Overige vlottende activa

	2010	2009
Overlopende activa	10.327	15.786
Afgeleide financiële instrumenten	935	497
Overige vorderingen	19.388	11.212
Totaal	30.650	27.495

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

15 Financiële instrumenten

	Activa 2010	Activa 2009	Passiva 2010	Passiva 2009
Renteswapcontracten	–	–	2.942	4.224
Valutacontracten	209	322	–	92
Metaalprijscontracten	726	175	–	–
Totaal	935	497	2.942	4.316

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2010 was EUR 87.025 (2009: EUR 123.432), van valutacontracten EUR 7.498 (2009: EUR 14.847) en van metaalprijscontracten EUR 6.406 (2009: EUR 2.418). 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 gewone aandelen per jaareinde is 106,7 miljoen (2009: 106,1 miljoen) met een nominale waarde van EUR 0,25 per aandeel. Bovendien zijn er 100 prioriteitsaandelen uitgegeven met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel.

16.2 Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning (Performance Share Plan)

Aalberts Industries heeft in juni 2008 een nieuw lange termijn incentive plan (Performance Share Plan) geïntroduceerd voor een beperkt aantal medewerkers. Dit plan is een in eigen vermogensinstrumenten af te wikkelen, op gewone aandelen gebaseerde regeling. Er worden voorwaardelijk gewone 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 juni/juli 2008 zijn 140.000 voorwaardelijke aandelen toegekend en geaccepteerd. Door de resultaten in 2008 (daling van de WpA met 20%) en 2009 (daling van de WpA met 50%) leken de voorwaarden voor het plan van een gemiddelde stijging van de winst per aandeel over de periode 2008–2010 niet te worden gerealiseerd. Daarom had het plan geen impact op de jaarrekeningen over 2008 en 2009. Door de forse stijging van de winst per aandeel over 2010 (+116%), komt de gemiddelde stijging van de winst per aandeel over de driejaarsperiode op bijna 16% uit.

Doordat een aantal medewerkers is vertrokken staan er per ultimo 2010 nog 105.000 voorwaardelijke aandelen uit. Gebaseerd op de gemiddelde stijging van de winst per aandeel over de periode 2008–2010, worden er naar verwachting 84.000 aandelen geleverd in mei 2011 indien de deelnemers op dat moment nog in dienst zijn van de Groep.

De reële waarde van de Performance Shares is gebaseerd op de aandelenkoers op toekenningsdatum ('grant date') onder aftrek van de contante waarde (risk free rate van 4,40%–4,67%) 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 11,26 per aandeel. De totale reële waarde van de 84.000 voorwaardelijke aandelen bedraagt per ultimo 2010 EUR 950 en is in 2010 ten laste van de personeelskosten verwerkt en ten gunste van het eigen vermogen (per saldo vermogensneutraal). In het Performance Share Plan zijn ook twee directieleden van Aalberts Industries N.V. opgenomen, waarvan de details zijn vermeld bij de beloning van de directie op pagina 83.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

17 Leningen

Aalberts Industries heeft in 2009 met haar banken overeenstemming bereikt over een aanpassing en verruiming van de convenanten, waarbij de leverage ratio en de interest cover ratio zijn aangepast. De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van de leverage ratio.

Definities:

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

70

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

Convenanten	Leverage ratio	Interest cover ratio
Per 31 december 2009	< 4,5	> 3,0
Per 30 juni 2010	< 4,0	> 3,0
Per 31 december 2010	< 3,5	> 3,0
Vervolgens per 30 juni van elk jaar	< 3,5	> 3,0
Vervolgens per 31 december van elk jaar	< 3,0	> 3,0

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

Convenantenrealisatie	2010	2009
Leverage ratio	2,3	3,4
Interest cover ratio	10,4	5,8

	Bank-leningen	Financiële leases	Totaal
Per 1 januari 2010	549.224	27.405	576.629
Nieuwe leningen	71.469	896	72.365
Verwerving van deelnemingen	13.731	–	13.731
Aflossingen	(116.044)	(2.633)	(118.677)
Koersomrekeningsverschillen	(4)	(62)	(66)
Per 31 december 2010	518.376	25.606	543.982
Aflossingsverplichting binnen één jaar	(127.385)	(2.033)	(129.418)
Opgenomen in de balans per 31 december 2010	390.991	23.573	414.564

De aflossingsverplichting binnen één jaar op langlopende leningen bedraagt EUR 129.418 (2009: EUR 108.242) 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 bedroeg tussen 1,6 % en 5,3 %.

17.1 Bankleningen

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

Vervaldatum bankleningen	2010	2009
Binnen 1 jaar	127.385	106.172
Tussen 1 en 5 jaar	372.740	401.756
Meer dan 5 jaar	18.251	41.296
Totaal	518.376	549.224

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

Bankleningen	2010	2009
Euro	393.215	475.836
Amerikaanse dollar	117.569	61.325
Britse pond	438	2.084
Overige valuta	7.154	9.980
Totaal	518.376	549.224

71

Aalberts Industries N.V.

Jaarrekening 2010

17.2 Financiële leases

Vervaldatum financiële leases	2010	2009
Minimale leasebetalingen:		
Binnen 1 jaar	3.444	3.471
Tussen 1 en 5 jaar	13.750	14.088
Meer dan 5 jaar	23.958	25.432
	41.152	42.991
Financieringslasten:		
Binnen 1 jaar	1.411	1.401
Tussen 1 en 5 jaar	5.387	5.351
Meer dan 5 jaar	8.748	8.834
	15.546	15.586
Nettoverplichting:		
Binnen 1 jaar	2.033	2.070
Tussen 1 en 5 jaar	8.363	8.737
Meer dan 5 jaar	15.210	16.598
Nettoverplichting in de balans	25.606	27.405

17.3 Kortlopende schulden

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2010 EUR 432 miljoen (2009: EUR 379 miljoen), waarvan EUR 50 miljoen (2009: EUR 54 miljoen) was gebruikt. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

18 Belastinglatentie

Latente belastingvorderingen en -schulden zijn met elkaar verrekend indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat lopende belastingvorderingen te verrekenen met lopende belastingschulden en indien de belastinglatentie betrekking heeft op dezelfde belastingdienst. De Groep heeft niet-gewaarde fiscaal verrekenbare verliezen voor een bedrag van ongeveer EUR 20 miljoen (2009: EUR 22 miljoen). De betreffende latente belastingvordering is niet opgenomen, aangezien toekomstige aanwending met name afhankelijk is van de nog onzekere lokale winstcapaciteit. Latente belastingvorderingen hebben met name betrekking op pensioenvoorzieningen en verrekenbare verliezen. Latente belastingschulden hebben met name betrekking op tijdelijke verschillen op overige immateriële vaste activa uit acquisities en tijdelijke afschrijvingsverschillen op materiële vaste activa.

72

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

	Verrekenbare verliezen	Immateriële activa	Materiële vaste activa	Voorzieningen	Werkkapitaal en overige	Saldering	Netto vorderingen/schulden
Vorderingen	13.261	100	1.726	8.773	6.491	(4.850)	25.501
Schulden	–	25.467	10.760	810	5.428	(4.850)	37.615
Per 1 januari 2009	(13.261)	25.367	9.034	(7.963)	(1.063)	–	12.114
Verwerving deelnemingen	–	–	997	(459)	(87)	–	451
Winst-en-verliesrekening	2.289	(1.673)	2.563	1.388	265	–	4.832
Vermogensmutatie	–	–	–	–	1.082	–	1.082
Koersomrekeningsverschillen	1	216	260	(195)	(322)	–	(40)
Mutaties 2009	2.290	(1.457)	3.820	734	938		6.325
Vorderingen	10.971	119	1.308	8.122	3.712	(4.489)	19.743
Schulden	–	24.029	14.162	893	3.587	(4.489)	38.182
Per 31 december 2009	(10.971)	23.910	12.854	(7.229)	(125)	–	18.439
Verwerving deelnemingen	(589)	9.586	–	–	(793)	–	8.204
Winst-en-verliesrekening	2.618	(950)	3.031	515	(1.992)	–	3.222
Vermogensmutatie	–	–	–	–	482	–	482
Koersomrekeningsverschillen	759	(677)	107	(77)	(24)	–	88
Mutaties 2010	2.788	7.959	3.138	438	(2.327)		11.996
Vorderingen	8.183	117	769	7.502	6.868	(2.765)	20.674
Schulden	–	31.986	16.761	711	4.416	(2.765)	51.109
Per 31 december 2010	(8.183)	31.869	15.992	(6.791)	(2.452)	–	30.435

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

19 Voorzieningen

19.1 Pensioenverplichtingen

	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	1.914	4.174	107.258	2.954	116.300
Reële waarde fondsbeleggingen	(1.456)	(190)	(72.687)	(1.952)	(76.285)
	458	3.984	34.571	1.002	40.015
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	8.797	2.441	–	1.477	12.715
Niet opgenomen actuariële resultaten	(297)	303	(24.916)	(601)	(25.511)
Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	–	(552)	–	–	(552)
Balansverplichting per 31 december 2010	8.958	6.176	9.655	1.878	26.667

Bedragen verwerkt in winst-en-verliesrekening	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Pensioenlasten	80	329	1.068	335	1.812
Rentelasten	550	282	5.482	130	6.444
Verwacht beleggingsrendement	(56)	(8)	(4.959)	(80)	(5.103)
Actuariële resultaten	20	16	1.251	26	1.313
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	–	(39)	–	5	(34)
Gevolgen van inperkingen en afwikkelingen	–	(222)	(2.536)	(217)	(2.975)
Totaal verwerkt in personeelskosten	594	358	306	199	1.457

De actuariële aannames voor de berekening van de pensioenverplichtingen zijn:

Actuariële aannames 2010	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	5,15%	4,50%	5,40%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,00%	7,66%
Inflatie	1,75%	2,00%	3,45%
Toekomstige salarisverhogingen	1,75%	2,00%	3,95%
Actuariële aannames 2009	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	5,50%	5,00%	5,80%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,00%	8,11%
Inflatie	1,75%	2,00%	3,40%
Toekomstige salarisverhogingen	1,75%	2,00%	3,90%

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

74

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

Mutatieverplichtingen opgenomen in de balans	Contante waarde (gedeeltelijk afgefinancierde verplichtingen)	Reële waarde fonds- beleg- gingen	Netto- verplich- ting	Contante waarde niet afge- financierde verplich- tingen	Niet op- genomen actuariële resultaten	Niet op- genomen pensioen- lasten van verstrekten diensttijd	Totaal
Per 1 januari 2009	68.501	(54.053)	14.448	10.596	2.358	306	27.708
Verwerving deelnemingen	–	–	–	835	–	–	835
Pensioenlasten	1.554	–	1.554	386	–	–	1.940
Rentelasten	4.705	–	4.705	595	–	–	5.300
Werkgeversbijdragen	–	(2.092)	(2.092)	–	–	–	(2.092)
Deelnemersbijdragen	413	(413)	–	–	–	–	–
Verwacht beleggingsrendement	–	(4.599)	(4.599)	–	–	–	(4.599)
Actuariële resultaten	23.392	(4.464)	18.928	1.311	(20.496)	–	(257)
Uitkeringen	(3.994)	3.994	–	(1.394)	–	–	(1.394)
Pensioenlasten over verstrekten diensttijd	(76)	–	(76)	(24)	–	(33)	(133)
Inperkingen en afwikkelingen	(86)	2	(84)	(205)	–	–	(289)
Koersomrekeningsverschillen	4.705	(4.336)	369	198	332	28	927
Per 31 december 2009	99.114	(65.961)	33.153	12.298	(17.806)	301	27.946
Verwerving deelnemingen	–	–	–	–	–	–	–
Pensioenlasten	1.463	–	1.463	349	–	–	1.812
Rentelasten	5.851	–	5.851	593	–	–	6.444
Werkgeversbijdragen	–	(2.159)	(2.159)	–	–	–	(2.159)
Deelnemersbijdragen	417	(417)	–	–	–	–	–
Verwacht beleggingsrendement	–	(5.103)	(5.103)	–	–	–	(5.103)
Actuariële resultaten	11.267	(3.983)	7.284	790	(6.761)	–	1.313
Uitkeringen	(4.632)	4.632	–	(1.116)	–	–	(1.116)
Pensioenlasten over verstrekten diensttijd	703	–	703	116	–	(853)	(34)
Inperkingen en afwikkelingen	(2.667)	–	(2.667)	(308)	–	–	(2.975)
Koersomrekeningsverschillen	4.784	(3.294)	1.490	(7)	(944)	–	539
Per 31 december 2010	116.300	(76.285)	40.015	12.715	(25.511)	(552)	26.667

Het gerealiseerde beleggingsrendement op de fondsbeleggingen bedroeg EUR 9,086 positief (2009: EUR 9,063 positief). Het verwachte beleggingsrendement op fondsbeleggingen is gebaseerd op langetermijnobligatieopbrengsten per balansdatum voor schuldbewijzen en voor aandelen op langetermijnobligatieopbrengsten vermeerderd met een risicopremie op basis van de marktcondities per balansdatum.

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

Categorieën fondsbeleggingen	2010	2009
Aandelen	64%	62%
Schuldbewijzen	28%	30%
Overige	8%	8%
Totaal	100%	100%

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

19.2 Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen

	2010	2009
Per 1 januari	5.697	5.907
Dotatie	2.412	1.225
Verwerving deelnemingen	17.054	1.378
Besteding	(762)	(2.228)
Koersomrekeningsverschillen	(1.321)	41
Vrijgevallen	(2.011)	(626)
Per 31 december	21.069	5.697

De overige voorzieningen zijn gevormd voor verplichtingen die samenhangen met de normale bedrijfsvoering en voorzieningen voor herstructureringen en saneringen. Tevens is hierin opgenomen het nog niet betaalde deel van de verwervingsprijs voor acquisities (EUR 15,1 miljoen).

75

Aalberts Industries N.V.

Jaarrekening 2010

20 Overige kortlopende schulden

	2010	2009
Sociale lasten en belastingen	19.123	16.692
Belasting toegevoegde waarde	7.183	5.956
Overlopende passiva	35.234	25.286
Bedragen verschuldigd aan personeel	38.313	30.836
Afgeleide financiële instrumenten	2.942	4.316
Overige	5.025	4.904
Totaal	107.820	87.990

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

21 Personeelskosten

	2010	2009
Lonen en salarissen	(377.151)	(325.994)
Sociale verzekeringen	(69.892)	(59.102)
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	(1.457)	(1.962)
Toegezegde-bijdrageregelingen	(11.513)	(11.454)
Overige personeelskosten	(13.864)	(13.553)
Totaal	(473.877)	(412.065)

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 11.042 (2009: 10.241).

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

22 Overige operationele kosten

	2010	2009
Productiekosten	(162.289)	(131.274)
Verkoopkosten	(50.577)	(40.894)
Huisvestingskosten	(27.451)	(26.770)
Algemene kosten	(65.453)	(53.972)
Garantiekosten	(1.790)	(1.829)
Overige bedrijfsopbrengsten	25.506	7.994
Totaal	(282.054)	(246.745)

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

Overige bedrijfsopbrengsten zijn opbrengsten die niet gerelateerd zijn aan de belangrijkste activiteiten van de Groep of die gerelateerd zijn aan incidentele en/of eenmalige items, zoals overheidssubsidies voor een bedrag van EUR 1.348 (2009: EUR 1.428), verzekeringsuitkeringen voor een bedrag van EUR 17.599 (2009: EUR 2.201). De gemaakte kosten, waar een groot deel van deze verzekeringsuitkeringen betrekking op hebben, zijn verantwoord in de respectievelijke kostencategorieën.

23 Nettofinancieringslasten

	2010	2009
Rentebaten uit kortetermijndeposito's	7.943	5.543
Rentelasten:		
Bankleningen	(33.872)	(36.798)
Financiële leases	(723)	(1.005)
Totaal rentelasten	(34.595)	(37.803)
Nettorentelasten	(26.652)	(32.260)
Koersverschillen	(2.452)	(2.835)
Mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten:		
Renteswaps	1.042	(436)
Valutacontracten	—	(310)
Metaalprijscontracten	551	1.197
Totaal mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten	1.593	451
Nettofinancieringslasten	(27.511)	(34.644)

In 2009 is een waiver fee betaald aan de banken van EUR 2,8 miljoen. Hiervan is EUR 0,6 miljoen in het resultaat van 2009 verwerkt. Het restant is in 2010 ten laste van het resultaat gebracht.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

24 Winstbelasting

	2010	2009
Acute winstbelasting:		
Huidig jaar	28.298	7.180
Voorgaande jaren	1.575	(2.511)
	29.873	4.669
Latente winstbelasting	3.222	4.832
Winstbelasting	33.095	9.501

	2010	2009
Resultaat voor belastingen	139.542	51.506
Belasting berekend op basis van binnenlandse belastingtarieven van toepassing in de verschillende landen	40.049	13.701
Fiscaal niet aftrekbare kosten	1.511	1.701
Belastingvermindering	(5.384)	(3.937)
Gebruik van niet eerder verantwoorde fiscale verliezen	(3.081)	(1.964)
Winstbelasting	33.095	9.501
Effectieve belastingdruk	23,7%	18,4%

Het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief is gestegen als gevolg van een gewijzigde landenspreiding. Voor 2010 bedroeg het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde nominale belastingtarief 28,7% (2009: 26,6%).

25 Winst en dividend per gewoon aandeel

	2010	2009
Nettoresultaat voor amortisatie	117.292	54.209
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	106.683.292	106.060.577
Winst per gewoon aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,10	0,51
Nettoresultaat voor amortisatie	117.292	54.209
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	106.683.292	106.060.577
Verwaterde winst per gewoon aandeel voor amortisatie (x EUR 1)	1,10	0,51

Het uitbetaalde dividend in 2010 bedroeg EUR 0,13 per aandeel (2009: EUR 0,28). Voor het resultaat over het boekjaar 2010 wordt aan de Algemene Vergadering, te houden op 21 april 2011, een dividend voorgesteld van EUR 0,28 per aandeel. Dit voorstel is niet opgenomen in de jaarrekening. De winst per gewoon aandeel na amortisatie bedroeg in 2010 EUR 0,98 (2009: EUR 0,39).

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 9.837 (2009: EUR 10.284).

Op 20 september 2006 werd aan Aalberts Industries en twee van haar groepsmaatschappijen een boete opgelegd van EUR 100,8 miljoen vanwege vermeende overtreding van mededingingsregels.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Na een gedegen juridische analyse van de argumenten en op feiten gebaseerde bevestiging dat Aalberts Industries geen mededingingsregels heeft overtreden, heeft de directie in samenspraak met haar juridische adviseurs, beroep aangetekend bij het Gerecht van Eerste Aanleg in Luxemburg. Op 2 februari 2010 heeft een hoorzitting plaatsgevonden waarvan de uitspraak zal plaatsvinden op 24 maart 2011. De directie blijft van mening dat er geen mededingingsrechtelijke regels zijn overtreden, en derhalve is er geen voorziening voor deze kwestie getroffen. Aalberts Industries heeft in januari 2007 een bankgarantie aan de Europese Commissie verstrekt, die in januari 2010 met twee jaar is verlengd.

De vennootschap is in overleg met de minderheidsaandeelhouder van Integrated Dynamics Engineering GmbH om de resterende 20% van de aandelen over te nemen.

78

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

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	2010	2009
Vervallend binnen 1 jaar	15.491	16.479
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	35.999	38.503
Vervallend na 5 jaar	30.307	27.431
Totaal verplichtingen	81.797	82.413

28 Acquisities

Aalberts Industries N.V. heeft op 15 juli 2010 100% van de aandelen van Conbraco Industries, Inc. verworven. Conbraco in de Verenigde Staten is een toonaangevende producent van een complete portfolio bronzen, messing, stalen en roestvaststalen afsluiters en een assortiment keerkleppen die voornamelijk verkocht worden in de commerciële, industriële en consumentenmarkt (retail market) onder de sterke merknaam "APOLLO®" Valves.

Conbraco, "APOLLO®" Valves, is een belangrijke leverancier in de Noord-Amerikaanse markt op het gebied van kogel-, veiligheids- en ontlastkleppen, terugslagventielen, filters en een nieuw gepatenteerd assortiment roestvaststalen en gegoten keerkleppen voor de brandbeveiligings- en commerciële markt. Daarnaast heeft de onderneming een sterke positie in de industriële markt met in de Verenigde Staten geproduceerde stalen en roestvaststalen afsluiters. Via een aparte businessunit biedt Conbraco andere assortimenten en een complete service voor de consumentenmarkt (retail market).

Met meer dan 1.000 werknemers genereert Conbraco een jaaromzet van ongeveer USD 200 miljoen.

Conbraco Industries heeft drie productielocaties in South Carolina: twee in Pageland en een in Conway.

Het hoofdkantoor is gevestigd in Matthews, North Carolina.

Het huidige managementteam zal verbonden blijven aan de onderneming en is zeer gemotiveerd om samen met de Aalberts Industries Flow Control-bedrijven marktkansen binnen de Verenigde Staten en Europa verder te ontwikkelen.

Met als basis drie sterke merknamen, "APOLLO®" Valves, Elkhart Products' EPC® metalen fittingengamma en LASCO® Fittings' kunststof fittingen en andere producten, heeft Aalberts Industries Flow Control een completer aanbod voor de woning-, commerciële en consumentenmarkt en voor de brandbeveiligings- en industriële markt in Noord-Amerika. De specificatie-, verkoop- en distributiekkanalen van deze drie organisaties zullen samen een versterkte en gefocuste verkoopaanpak per marktsegment opleveren.

Veel producten uit de serie "APOLLO®" Valves kunnen ook verkocht worden via het bestaande verkoop- en distributienetwerk in Europa, waar Aalberts Industries in vrijwel elk land met eigen verkooporganisaties aanwezig is. Met name de veiligheids- en ontlastkleppen, terugslagventielen en keerkleppen voor commerciële gebouwen vormen een uitbreiding van de productportfolio in Europa.

Conbraco's productportfolio voor de industriële sector opent verder nieuwe markten in Europa. Er zijn veel mogelijkheden voor cross-selling, hetgeen gezamenlijk ontwikkeld kan worden en de marktpositie in Europa zal versterken. De ervaring, management- en verkoopaanpak van Conbraco's speciale businessunit 'Consumer Markets' biedt veel perspectief door de introductie van Europese assortimenten en concepten via bestaande kanalen in de Verenigde Staten.

Conbraco gebruikt productietechnologieën—met name het gieten van bronzen, stalen en roestvaststalen producten in allerlei verschillende maatvoeringen—die Aalberts Industries Flow Control nu niet heeft, wat

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

nieuwe mogelijkheden op het gebied van productontwikkeling voor de huidige en bestaande markten in Europa biedt. Aan de andere kant kan de Europese ervaring op het gebied van geautomatiseerde bewerking en montage gebruikt worden om de productie van Conbraco te optimaliseren. Ook de gezamenlijke inkoop van met name grondstoffen zal Aalberts Industries' winstgevendheid kunnen vergroten. De resultaten van Conbraco hebben in het tweede halfjaar direct bijgedragen aan de winst per aandeel. De overname is gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

Reële waarden van de activa en passiva voortvloeiend uit de acquisitie

Immateriële vaste activa	13.870
Materiële vaste activa	39.629
Voorraden	43.245
Handelsdebiteuren en overige vlottende activa	23.518
Handelscrediteuren en overige kortlopende schulden	(21.922)
Liquide middelen (kredietinstellingen)	(16.522)
Overige voorzieningen	(668)
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	(8.204)
Leningen	(13.731)
Geïdentificeerde netto-activa	59.215
Contante verwervingsprijs	55.919
Voorwaardelijke verwervingsprijs	18.025
Totale verwervingsprijs	73.944
Goodwill	14.729
Contante verwervingsprijs	(55.919)
Liquide middelen (kredietinstellingen)	(16.522)
Afwikkelingen uit voorgaande jaren	162
Kasuitstroom bij overnames	(72.279)

79

Aalberts Industries N.V.

Jaarrekening 2010

Aan de belangrijkste voorwaarden voor de voorwaardelijke en tevens maximale verwervingsprijs is door de resultaatontwikkeling over 2010 reeds voldaan. Het langlopende deel is opgenomen onder overige voorzieningen en langlopende verplichtingen en is betaalbaar in 2013. De betaalde goodwill bestaat voor het overgrote deel uit verwachte synergievoordelen en kennis. De goodwill is fiscaal niet aftrekbaar. De bijdrage aan de netto-omzet van Aalberts Industries over 2010 bedroeg EUR 82 miljoen. De netto-omzet over 2010 als geheel bedroeg EUR 165 miljoen (pro forma). De bijdrage aan het bedrijfsresultaat van Aalberts Industries over 2010 bedroeg EUR 7 miljoen. Het bedrijfsresultaat over 2010 als geheel bedroeg EUR 11 miljoen (pro forma). De met de overname gemoeide transactiekosten bedroegen EUR 490 en zijn ten laste van het resultaat gebracht. De nominale waarde van de overgenomen vorderingen bedraagt EUR 24.104 (reële waarde EUR 23.518).

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 conform zakelijke condities.

Vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

30 Vennootschappelijke balans

voor winstbestemming

(in EUR x 1.000)

	noot	31-12-2010	31-12-2009
Activa			
Immateriële vaste activa			
Overige immateriële vaste activa	32	17	135
Materiële vaste activa			
Overige materiële vaste activa	32	26	33
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	32	826.945	714.369
Leningen aan groepsmaatschappijen		236.070	236.070
Vaste activa		1.063.058	950.607
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa		9.827	5.182
Vlottende activa		9.827	5.182
Totaal activa		1.072.885	955.789
Passiva			
Aandelenkapitaal		26.671	26.515
Agio		201.790	201.946
Overige reserves		418.804	383.129
Koersomrekening en hedging reserve		(19.148)	(37.404)
Onverdeelde winst		104.436	41.471
Eigen vermogen	32	732.553	615.657
Voorzieningen			
Voorziening voor latente belastingen	32	4.958	3.100
Langlopende schulden			
Langlopende leningen	32	140.000	180.000
Kredietinstellingen		152.144	131.367
Aflossingsverplichting op langlopende leningen		40.000	20.000
Handelscrediteuren		257	241
Belastingen en premies sociale verzekeringen		1	49
Overige schulden en overlopende passiva		2.972	5.375
Kortlopende schulden		195.374	157.032
Totaal passiva		1.072.885	955.789

31 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(in EUR x 1.000)

	2010	2009
Resultaat van deelnemingen na belasting	104.232	41.373
Overige baten en lasten na belasting	204	98
Nettoresultaat	104.436	41.471

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

32 Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

32.1 Grondslagen

De jaarrekening van Aalberts Industries N.V., zoals hierna gepresenteerd, is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Boek 2, Titel 9 BW. Vanaf 2005 maakt Aalberts Industries N.V. haar geconsolideerde jaarrekening op volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Er is gebruikgemaakt van de mogelijkheid om de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening toe te passen op die van de vennootschappelijke jaarrekening. De vennootschappelijke winst-en-verliesrekening is opgemaakt met gebruik van de uitzondering van artikel 402, Titel 9, Boek 2, BW.

De deelnemingen zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, op basis van de grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.

Het gemiddeld aantal medewerkers bedraagt 11 (2009: 11), per jaareinde 12 (2009: 11)

32.2 Vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Software
Per 1 januari 2010		
Aanschafwaarde	538	410
Cumulatieve afschrijvingen	(505)	(275)
Nettoboekwaarde	33	135
Mutaties 2010		
Investerings	16	–
Afschrijvingen	(23)	(118)
	26	17
Per 31 december 2010		
Aanschafwaarde	554	410
Cumulatieve afschrijvingen	(528)	(393)
Nettoboekwaarde	26	17

32.3 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groepsmaatschappijen
Per 1 januari 2010	714.369
Aandeel in winst 2010	104.232
Kapitaalverhoging en acquisities	5.000
Dividenduitkeringen	(14.912)
Koersomrekeningsverschillen en waardeveranderingen na winstbelasting	18.256
Per 31 december 2010	826.945

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

32.4 Eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Totaal
<i>(in EUR x 1.000)</i>						
Per 1 januari 2009	25.838	202.623	301.123	(45.327)	92.753	577.010
Dividend 2008	677	(677)	–	–	(10.747)	(10.747)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	82.006	–	(82.006)	–
Winst boekjaar	–	–	–	–	41.471	41.471
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–	5.563	–	5.563
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	–	–	–	3.442	–	3.442
Latente belastingen op waardeveranderingen	–	–	–	(1.082)	–	(1.082)
Per 31 december 2009	26.515	201.946	383.129	(37.404)	41.471	615.657
Dividend 2009	156	(156)	–	–	(6.746)	(6.746)
Toevoeging aan overige reserves	–	–	34.725	–	(34.725)	–
Winst boekjaar	–	–	–	–	104.436	104.436
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–	18.519	–	18.519
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloning	–	–	950	–	–	950
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	–	–	–	219	–	219
Latente belastingen op waardeveranderingen	–	–	–	(482)	–	(482)
Per 31 december 2010	26.671	201.790	418.804	(19.148)	104.436	732.553

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 61 miljoen, verdeeld in:

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

Per 31 december 2010 bedroeg het aantal geplaatste gewone aandelen 106.683.292 (2009:

106.060.577) en het aantal geplaatste prioriteitsaandelen 100. Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar toegenomen met 622.715 gewone aandelen als gevolg van de uitkering van stock-dividend over het jaar 2009.

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

32.5 Winstbestemming

De winstbestemming 2009 heeft, in overeenstemming met het besluit van de Algemene Vergadering gehouden op 22 april 2010, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2009 vermelde voorstel tot winstbestemming.

Het nettoresultaat over 2010 ten bedrage van EUR 104.436 staat ter beschikking van de gewone aandeelhouders volgens artikel 30, paragraaf 3 van de statuten.

De directie stelt voor het dividend te bepalen op EUR 0,28 in contanten per gewoon aandeel van nominaal EUR 0,25 of, naar keuze van de aandeelhouder, in gewone aandelen. Het hierna resterende deel van de winst zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

32.6 Langlopende leningen

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

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

32.7 Accountantskosten

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

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

2009	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.	Netwerk PricewaterhouseCoopers Accountants	Totaal netwerk PricewaterhouseCoopers Accountants
Controle van de jaarrekening	266	1.284	1.550
Andere controlewerkzaamheden	–	–	–
Fiscale advisering	–	–	–
Andere niet-controlediensten	–	–	–
Totaal	266	1.284	1.550

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

32.8 Beloning van de directie en Raad van Commissarissen

De heer J. Aalberts (President & CEO) ontving een jaarsalaris van EUR 518 (2009: EUR 505) en een variabele beloning ten bedrage van EUR 389 (2009: EUR 150). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden gewone aandelen Aalberts Industries N.V. 14.199.724 stuks (2009: 14.092.968).

De heer J. Eijgendaal (CFO) ontving een jaarsalaris van EUR 454 (2009: EUR 441), een variabele beloning ten bedrage van EUR 340 (2009: EUR 130) en een pensioenbijdrage van EUR 76 (2009: EUR 68). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden gewone aandelen Aalberts Industries N.V. 75.862 stuks (2009: 75.000) en het aantal voorwaardelijke performance-aandelen 40.000 stuks (2009: 40.000). Naar verwachting zullen 32.000 performance-aandelen vesten in mei 2011 en de reële waarde hiervan bedroeg EUR 360 per jaareinde.

De heer W.A. Pelsma (COO) ontving een jaarsalaris van EUR 454 (2009: EUR 363), een variabele beloning ten bedrage van EUR 340 (2009: EUR 130) en een pensioenbijdrage van EUR 60 (2009: EUR 48). Per jaareinde bedroeg het aantal door hem gehouden gewone aandelen Aalberts Industries N.V. 40.460 stuks (2009: 30.538) en het aantal voorwaardelijke performance-aandelen 15.000 stuks (2009: 15.000). Naar verwachting zullen 12.000 performance-aandelen vesten in mei 2011 en de reële waarde hiervan bedroeg EUR 135 per jaareinde.

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

(in EUR x 1.000)	2010	2009
C.J. Brakel	–	50
A.B. van Luyk	40	40
M.C.J. van Pernis	30	–
H. Scheffers	50	40
W. van de Vijver	40	40
Totaal	160	170

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

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

32.9 Aansprakelijkheid

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

Langbroek, 22 februari 2011

Directie

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

Raad van Commissarissen

A.B. van Luyk
M.C.J. van Pernis
H. Scheffers, *Voorzitter*
W. van de Vijver

33 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap

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

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

34 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit Jaarverslag opgenomen jaarrekening 2010 van Aalberts Industries N.V. te Langbroek gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2010 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het

inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Aalberts Industries N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 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 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Utrecht, 22 februari 2011

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

Overzicht groepsmaatschappijen

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

86

Aalberts Industries N.V.

Jaarverslag 2010

Industrial Services

Industrial Products aiis-group.com

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

Eurocast B.V.
Apeldoorn (NLD)
eurocast.nl

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

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

**Hartman Fijnmecha-
nische Industrie B.V.**
Groenlo (NLD)
hfibv.nl

**Integrated Dynamics
Engineering GmbH
(80%)**
Raunheim (DEU)
ideworld.com

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

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

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

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

Leco Products B.V.
Ede (NLD)
lecoproducts.nl

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

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

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

**Machinefabriek Techno-
logy Twente B.V.**
Hengelo (NLD)
technologytwente.nl

Metalis metalis.fr

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

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

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

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

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

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

Nowak S.A.S.
Pancé (FRA)
nowak.fr

Material Technology groupmt.com

**Acorn Surface
Technology Limited**
Nottingham (GBR)
acornst.com

**Accurate Brazing
Corporation**
Goffstown NH (USA)
accuratebrazing.com

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

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

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

**AHC 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

Duralloy AG
Härkingen (CHE)
ahc-surface.com

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

Hærdriet A/S
Skanderborg (DNK)
haerderiet.dk

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

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

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

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

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

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

**SGI Société de Galvano-
plastie Industrielle S.A.S.**
Plaisir (FRA)
galvanoplastie.fr

**Stålservice Värme-
behandling Nordic AB**
Värnamo (SWE)
stalservice.se

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

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

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

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

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

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

Flow Control

Flow Control Duitsland
Conti Sanitärarmaturen GmbH
Wettenberg (DEU)
conti-armaturen.com

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

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

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

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

Seppelfricke Armaturen GmbH
Gelsenkirchen (DEU)
seppelfricke.com

Seppelfricke-Simplex Armaturen Austria Ges.m.b.H
Bregenz (AUT)
seppelfricke.com

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

VTI Automotive GmbH
Hamm-Rhynern (DEU)
vti.de

VTI Ventil Technik GmbH
Menden (DEU)
vti.de

Flow Control Noord-Europa

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.
Dzierżonów (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 SEI SRL (75%)
Boekarest (ROU)
broen.com

BROEN-Zawgaz Sp. z o.o.
Suchy Las k. Poznań (POL)
zawgaz.com

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

Holmgrens Metall AB
Gnosjö (SWE)
holmgrensmetall.se

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

Hydro-Plast Sp. z o.o. (85%)
Warschau (POL)
hydroplast.com.pl

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

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

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

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

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

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

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

Raufoss Metall GmbH
Hemer (DEU)
isiflo.com

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

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

Flow Control Verenigd Koninkrijk & Midden-Oosten

Pegler Limited
Doncaster (GBR)
pegler.yorkshire.co.uk

Pegler Yorkshire Group Limited
Leeds (GBR)
pegler.yorkshire.co.uk

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

Westco UK Ltd.
Leigh Lancashire (GBR)
comap.co.uk

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

**Flow Control
Verenigde Staten**
Conbraco Industries, Inc.
Matthews, NC (USA)
apollovalves.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

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

**Flow Control
Zuid-Europa**
Aqua-Touch (Pty) Ltd.
Randburg (ZAF)
comap-aquatouch.co.za

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

**Clesse Industries
(Shanghai) Co. Ltd.**
Shanghai (CHN)
ccifc.org

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

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

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

Comap Adria d.o.o.
Komenda (SVN)
comap-group.com

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

**Comap Handelsgesell-
schaft m.b.H.**
Wenen (AUT)
comap-group.com

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
Vellinge (SWE)
comap-group.com

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

**Grupo Hidroaplicaciones
Y Gas, S.L.**
Madrid (ESP)
hidroaplicaciones.com

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

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

Henco Industries
Henco Floor N.V.
Herentals (BEL)
hencofloor.nl

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

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
Kroese brands & behaviour

Teksten
Don Croonenberg

Grafische vormgeving
Puntspatie [bno]

Drukwerk
Lenoirschuring

Fotografie
Vincent Boon



