

Halfjaarbericht 2011

Aalberts Industries realiseert 41 % groei nettoresultaat

Kernpunten 1^e halfjaar 2011

- Netto-omzet +25% naar EUR 973,8 miljoen
- Autonome omzetgroei +12,8% (tegen constante wisselkoersen)
- Toegevoegdewaarde*marge 59,6%
- Bedrijfsresultaat (EBITA) +34% naar EUR 108,6 miljoen
- Nettoresultaat voor amortisatie +41% naar EUR 72,3 miljoen
- Nettoresultaat voor amortisatie per gewoon aandeel +40% naar EUR 0,67
- Industrial Services sterk winstgevend
- Flow Control realiseert winstgevende groei en verstevigt marktpositie
- Overname Lamers High Tech Systems (Nederland)

KERNCIJFERS

in EUR miljoen

	1H2011	1H2010	Δ
Netto-omzet	973,8	782,0	25%
Toegevoegde waarde*	580,8	476,3	22%
Toegevoegde waarde* in % van de netto-omzet	59,6	60,9	
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	143,1	114,0	26%
EBITDA in % van de netto-omzet	14,7	14,6	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	108,6	81,1	34%
EBITA in % van de netto-omzet	11,2	10,4	
Nettoresultaat voor amortisatie	72,3	51,3	41%
Gemiddeld aantal gewone aandelen (x miljoen)	108,1	106,7	1%
Nettoresultaat voor amortisatie per gewoon aandeel (x EUR 1)	0,67	0,48	40%
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	39,8	40,2	
Nettoschuld	715,2	666,6	7%
<i>Leverage ratio: Nettoschuld / EBITDA (12-maands rolling)</i>	2,48	2,98	
<i>Interest cover: EBITDA / Nettorentelasten (12-maands rolling)</i>	12,8	7,7	
Nettoschuld / Eigen vermogen	0,9	1,0	
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + amortisatie)	106,8	84,1	27%
Investeringen in materiële vaste activa	36,0	22,4	61%
Nettowerkkapitaal	439,1	331,7	32%
Aantal medewerkers ultimo periode (x1)	12.256	10.568	16%
Effectieve belastingdruk in %	26,8	22,3	

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

Halfjaarbericht 2011

Jan Aalberts, President & CEO: *"Met een netto-omzetgroei van 25% en een 41%-stijging van het nettoresultaat over de eerste helft van 2011 zetten wij de in 2010 ingezette lijn krachtig door. De eerste zes maanden stonden in het teken van winstgevende groei, verbetering van de operationele marge en versterking van de marktposities. Over een breed front hebben wij investeringen gepleegd – in nieuwe producten, processen en technologieën, intensivering van de verkoopinspanningen, uitbreiding van productiecapaciteit en de opening van nieuwe vestigingen.*

Bij Industrial Services steeg de netto-omzet met 26%; versterkte efficiency door toegenomen volumes leidde tot een aanzienlijke verbetering van de EBITA-marge tot 14,5%. Ook bij Flow Control werd winstgevende groei gerealiseerd. De netto-omzet nam met 24% toe en marktposities werden verstevigd. De toegevoegdewaardemarge bleef ondanks de gestegen grondstofprijzen op een solide niveau gehandhaafd. Met de vorig jaar afgeronde acquisitie van Conbraco is goede voortgang gemaakt; de omzet steeg en de EBITA-marge is verbeterd.

Het orderboek is goed gevuld en vele projecten dragen ertoe bij dat wij onze afnemers steeds beter met hoogwaardige, innovatieve producten en systemen terzijde staan. De balansverhoudingen zijn gezond."

Financiële resultaten

Netto-omzet De netto-omzet over het eerste halfjaar 2011 kwam uit op EUR 973,8 miljoen (1H2010: EUR 782,0 miljoen), een toename van 25%. De autonome omzetgroei bedroeg 12,8% (tegen constante wisselkoersen).

Toegevoegde waarde De toegevoegde waarde (netto-omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk) nam in de eerste helft van 2011 toe met 22% tot EUR 580,8 miljoen (1H2010: EUR 476,3 miljoen). De toegevoegdewaardemarge kwam uit op 59,6% van de netto-omzet (1H2010: 60,9%).

Bedrijfsresultaat Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) steeg met 26% tot EUR 143,1 miljoen (1H2010: EUR 114,0 miljoen), 14,7% van de netto-omzet (1H2010: 14,6%). Het bedrijfsresultaat na afschrijving en voor amortisatie (EBITA) is met 34% toegenomen tot EUR 108,6 miljoen (1H2010: EUR 81,1 miljoen), 11,2% van de netto-omzet (1H2010: 10,4%).

Nettorentelasten De nettorentelasten namen in het eerste halfjaar verder af tot EUR 10,8 miljoen (1H2010: EUR 13,9 miljoen) door de verbeterde *leverage* ratio (ondanks de opbouw van het werkkapitaal met ruim EUR 132 miljoen).

Balansverhoudingen Medio 2011 bedroeg het eigen vermogen 39,8% van het balanstotaal (1H2010: 40,2%). De nettoschuld was EUR 715,2 miljoen vergeleken met EUR 666,6 miljoen medio 2010 (exclusief de acquisitiefinanciering voor Conbraco en Lamers).

De voornaamste financiële ratio's ontwikkelden zich in de laatste twaalf maanden als volgt:

- *Leverage* ratio: Nettoschuld/EBITDA (twaalfmaands-rolling) van 2,98 naar 2,48;
- *Interestcover* ratio: EBITDA/nettorentelasten (twaalfmaands-rolling) van 7,7 naar 12,8;
- *Gearing*: Nettoschuld/eigen vermogen van 1,0 naar 0,9.

Halfjaarbericht 2011

Nettoresultaat Het nettoresultaat over de eerste helft van 2011 nam met 41% toe en bedroeg EUR 72,3 miljoen (1H2010: EUR 51,3 miljoen) en het nettoresultaat per gewoon aandeel groeide 40% tot EUR 0,67 (1H2010: EUR 0,48).

Investerings en kasstroom De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in de eerste zes maanden EUR 36,0 miljoen (1H2010: EUR 22,4 miljoen). Het nettowerkkapitaal kwam in de eerste helft van 2011 uit op EUR 439,1 miljoen (1H2010: EUR 331,7 miljoen, exclusief Conbraco en Lamers) en de cashflow (nettoresultaat plus afschrijvingen plus amortisatie) bedroeg EUR 106,8 miljoen (1H2010: EUR 84,1 miljoen).

Operationele ontwikkelingen

Industrial Services

Bij Industrial Services is de netto-omzet in de eerste zes maanden van 2011 autonoom met 22,9% gestegen (tegen constante wisselkoersen) tot EUR 284,0 miljoen (1H2010: EUR 225,0 miljoen). Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) bedroeg EUR 54,6 miljoen (1H2010: EUR 37,9 miljoen) en als percentage van de netto-omzet 19,2% (1H2010: 16,8%). Het bedrijfsresultaat (EBITA) kwam uit op EUR 41,3 miljoen (1H2010: EUR 24,3 miljoen) of 14,5% van de netto-omzet (1H2010: 10,8%).

De eerste helft van 2011 is voor Industrial Services goed verlopen. De sterke vraag in verschillende markten, de intensivering van het *key account management*, de verkoop-inspanningen, evenals de toenemende investeringen in nieuwe producten, processen en systemen hebben duidelijk vrucht afgeworpen.

In Nederland (Eindhoven) en de Verenigde Staten (Manchester, Connecticut) werden nieuwe productielocaties geopend. Gebaseerd op meerjarige afspraken werd in Duitsland, Scandinavië, Polen, China en de Verenigde Staten de bestaande productiecapaciteit uitgebreid om aan de sterk stijgende klantvraag te kunnen voldoen.

In Spanje en het Verenigd Koninkrijk lieten de activiteiten op het gebied van materiaal-technologie tevens een flinke groei zien; in het laatstgenoemde land gingen ook nieuwe activiteiten voor de turbine-industrie van start.

Steeds meer wereldwijd opererende *key accounts* hebben de behoefte om lokaal voorzien te worden van hoogwaardige technologie in de vorm van producten, processen en systemen. Industrial Services heeft diverse projecten in voorbereiding om aan deze sterk groeiende behoefte te voldoen. Op dit moment staan de opening van nieuwe vestigingen in Polen, China en India op het programma die in de loop van 2011 en 2012 gerealiseerd worden, gebaseerd op reeds toegezegde meerjarige klantcontracten.

Op het gebied van **halfgeleiders** ontwikkelden de activiteiten zich goed. Industrial Services is nauw betrokken bij de systeemontwikkeling van de nieuwe generatie geavanceerde machines voor de productie van halfgeleiders; ook de toelevering van complete systemen in hechte samenwerking met klanten liet een positieve ontwikkeling zien.

De vraag vanuit de **automobiellindustrie** was sterk gedurende het eerste halfjaar. In Scandinavië, Duitsland en Polen is de productiecapaciteit uitgebreid en er is geïnvesteerd in nieuwe producten en processen gebaseerd op meerjarige klantcontracten. De automobiellindustrie toont een positief beeld, mede ook gezien de langetermijninvesteringen waarmee de klanten van Industrial Services zijn gestart.

Halfjaarbericht 2011

Voor de **medische industrie** zijn gerichte actie- en investeringsplannen gestart om marktposities te verstevigen. De verkooporganisatie is verder versterkt evenals het management. Naar verwachting zullen de resultaten hiervan in de tweede helft van 2011 en in 2012 zichtbaar worden.

Op het gebied van **precisiemachinebouw** voerde de onderneming een aanzienlijk aantal projecten uit. De verwachting dat het aantal projecten in de eerste jaarhelft zou toenemen bij met name de activiteiten op het gebied van materiaaltechnologie is uitgekomen. De vraag naar diverse nieuwe groepsproducten, -systemen en -processen nam sterk toe. Ook in dit marktsegment is de trend positief.

De **turbine-industrie** bleef zich gunstig ontwikkelen, vooral in de Verenigde Staten. Met name het vacuümsolderen van onderdelen van nieuwe en te reviseren vliegtuigmotoren en gasturbines maakte een aanmerkelijke groei door. Om aan de aanhoudend groeiende vraag te kunnen voldoen is op twee locaties de bestaande productiecapaciteit uitgebreid en is een nieuwe productievestiging in Manchester (Connecticut, VS) geopend.

De orderportefeuille voor de **defensie-industrie** bleef stabiel. Op **energiegebied** is de capaciteit voor de nucleaire industrie uitgebreid.

Ten behoeve van de **metalektrosector** is het productievermogen in China uitgebreid om aan de toenemende vraag te voldoen. Ook in dit marktsegment vragen de wereldwijd opererende klanten om lokaal te investeren om samen met hen marktposities op te bouwen in de diverse opkomende economieën.

De op 24 mei 2011 aangekondigde acquisitie van Lamers High Tech Systems in Nederland is op 22 juni 2011 succesvol afgerond. Met zo'n 300 werknemers genereert Lamers een jaaromzet van ongeveer EUR 90 miljoen. De resultaten zullen direct bijdragen aan de winst per aandeel en zijn met ingang van 1 juni 2011 geconsolideerd. De acquisitie draagt bij aan de verdere versterking van de posities in de halfgeleiderindustrie en biedt een entree tot de markten voor LED's (Light Emitting Diodes) en zonne-energie. Tevens biedt Lamers' technologie ruime expertise op het gebied van ontwerp, engineering, productie en assemblage, testen en kwalificeren van systemen voor de regeling en distributie van hoogzuivere gassen en chemicaliën. Deze systeemtechnologie is toepasbaar in andere markten binnen Industrial Services.

Flow Control

Bij Flow Control namen omzet en marktaandeel over de eerste helft van 2011 toe en bleef de toegevoegdewaardemarge ondanks de gestegen grondstofprijzen goed op peil. De netto-omzet steeg in de eerste zes maanden van 2011 autonoom met 9,2% (tegen constante wisselkoersen) tot EUR 689,8 miljoen (1H2010: EUR 557,0 miljoen). Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) bedroeg EUR 88,5 miljoen (1H2010: EUR 76,1 miljoen) en als percentage van de netto-omzet 12,8% (1H2010: 13,7%). Het bedrijfsresultaat (EBITA) kwam uit op EUR 67,3 miljoen (1H2010: EUR 56,8 miljoen) of 9,8% van de netto-omzet (1H2010: 10,2%).

De markten voor Flow Control toonden een gemengd beeld. Binnen de bouwmarkt bleef de nieuwbouwmarkt lastig, terwijl de markten voor commerciële bouw en renovatie en onderhoud stabiel bleven. De activiteiten voor de bier- en softdrinkindustrie namen toe; mede door de versterkte marktfocus en verbeterde interne samenwerking konden nieuwe

Halfjaarbericht 2011

klanten in Europa en de Verenigde Staten worden geworven. Ook andere marktsegmenten kregen veel aandacht. Daardoor konden vele nieuwe klanten worden verwelkomd op het gebied van sprinklerapparatuur, werden nieuwe energie-efficiënte en gerelateerde groepsproducten in de markt gezet en kon met name in Oost-Europa een flinke omzetstijging in stadsverwarming- en gassystemen worden gerealiseerd. Bovendien werd sterk geprofi-teerd van de groei van een aantal industriële markten, vooral in de Verenigde Staten.

Intensivering van de marktgerichtheid, meer aandacht voor *cross-selling*, gebundelde ver-koop en sterk groeiende productmerken en versterking van het *key account management* hebben het afgelopen halfjaar tot verdere verbeteringen geleid en blijven de komende jaren hoge prioriteit houden. Ook de investeringen in onder meer producten voor stadsver-warming, gasregelkranen en veiligheidsventielen voor de industriële markten, productie-automatiseringsprojecten en robotisering hebben bijgedragen aan de goede gang van zaken. Hiermee wordt ingespeeld op de aanhoudende vraag naar hoogwaardige industriële producten en systemen. Diverse uitbreidingen in productportfolio's zoals insteekfittingen en reguleerventielen zijn in ontwikkeling gegaan en zullen de komende jaren tot extra groei leiden en de marktposities verder versterken.

De positieve marktontwikkelingen in **Duitsland en Oostenrijk** stimuleerden autonome omzetgroei, onder meer in warmwatertapsystemen. De binding met klanten werd verbe-terd door zowel intensivering van projectspecificatie als door de vele trainingen van eind-gebruikers voor uiteenlopende product- en systeemtoepassingen.

De omstandigheden op de Nederlandse markt bleven uitdagend; de Belgische markt ont-wikkelde zich echter goed. In de **Benelux** deed groei zich met name voor in vloerverwar-ming, kunststofleidingsystemen, *pressfittingen* en sprinklersystemen. Die laatstgenoemde systemen werden voor het eerst ook in de scheepsbouwsector verkocht. Vanwege de groeiende vraag is geïnvesteerd in productie-uitbreiding van *pressfittingen* en kunststof-leidingsystemen.

De woningbouwmarkt in het **Verenigd Koninkrijk** toonde een matig beeld; de commer-ciële bouwmarkt bleef op een redelijk niveau. Nieuwe productintroducties, zoals warm-watertap- en kunststofleidingsystemen, en de uitbreiding van de export van insteek- en *pressfittingen* dragen bij aan de omzetgroei.

Het activiteitsniveau nam toe in **Oost-Europa**, met name Rusland, Oekraïne, Polen en Tsjechië. Talrijke nieuwbouwprojecten staan op stapel en met het EK-voetbal in aantocht werden producten voor diverse stadions geleverd. De omzet in gas-, stadsverwarming- en kunststofleidingsystemen groeide sterk, vooral in Rusland en Polen. In Polen liet ook de markt voor warmwatertapsystemen een gunstig beeld zien.

De markten in **Frankrijk** ontwikkelden zich goed. Met name groepsproducten als energie-efficiëncysystemen, metalen *pressfittingen* en kunststofleidingsystemen lieten een gezonde groei zien. Er is geïnvesteerd in de productie van kunststofleidingsystemen, metalen *pressfittingen* en automatisering van de productie van verwarmingsappendages. Zowel de regionale verkooporganisatie als het exportmanagement in Frankrijk werden versterkt. Diverse nieuwe producten zijn in ontwikkeling, met name op het gebied van kunststofleidingsystemen en energie-efficiëncysystemen. De gasactiviteiten in Frankrijk, Italië en China zijn verder geoptimaliseerd. Zowel voor Comap als Clesse werd nieuw management benoemd.

Halfjaarbericht 2011

In de **Verenigde Staten** tekenden zich naast de goede gang van zaken bij Conbraco ook de positieve effecten af van versterkte samenwerking tussen Noord-Amerikaanse dochterondernemingen. Dat resulteerde in omzetgroei in met name de irrigatie-, consumenten- en industriële markten. Ook gingen vele gezamenlijke productontwikkelingsprojecten van start tussen de bedrijven die leiden tot extra omzet in de komende jaren en het productportfolio verder completeren. Tevens is een begin gemaakt met *cross-selling*projecten in Europa. De marktomstandigheden in de woningbouw bleven echter moeizaam. Bij Conbraco is geïnvesteerd in de productieautomatisering van kogelkranen met behulp van in Europa ontwikkelde technologie.

Scandinavië liet in de eerste helft van 2011 een duidelijke marktverbetering zien. De verkopen van in 2010 geïntroduceerde producten zoals kunststofleidingsystemen en het uitgebreide aanbod reguleerventielen namen toe. In Noorwegen werden metalen insteekfittings met succes op de markt gebracht.

Het regionale marktaandeel in metalen *pressfittings* en sprinklersystemen werd uitgebreid. Verstevigd *key account management* leidde tot intensievere binding met vooral grotere klanten. Ook de aangescherpte focus op projectspecificatie, investeringen in nieuw personeel en trainingen van installateurs droegen bij aan versterking van de klantgerichtheid.

De slechte marktomstandigheden in **Spanje en Portugal** hielden aan. Vooral de nieuwbouwwoning- en utiliteitsmarkten waren erg moeilijk, hoewel de renovatie- en onderhoudsmarkten voor enig tegenwicht zorgden. De export van sanitaire producten naar enkele Noord-Afrikaanse landen liet groei zien.

In het **Midden-Oosten** werden de verkoopinspanningen opgevoerd en een nieuwe projectaanpak gelanceerd. Met deze en andere maatregelen wordt geanticipeerd op toekomstige groeikansen binnen deze regio.

Medewerkers

Medio 2011 bedroeg het aantal medewerkers 12.256 (1H2010: 10.568 exclusief 1.000 medewerkers bij Conbraco en 300 bij Lamers).

Vooruitzichten

De combinatie van positieve ontwikkelingen in het eerste halfjaar, de goede orderpositie en een actieve marktbenadering leiden naar verwachting tot een verbetering van omzet en winst per aandeel over geheel 2011 - onvoorziene omstandigheden daargelaten.

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

Bijlagen:

Halfjaarrekening 2011

Pagina	7	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
Pagina	8	Geconsolideerde balans
Pagina	9	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
Pagina	10	Segmentrapportage en Geografische spreiding van de netto-omzet
Pagina	11	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat en Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
Pagina	12	Toelichting op de halfjaarrekening
Pagina	13	Financiële agenda

Halfjaarrekening 2011

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

in EUR miljoen

	1H2011	1H2010
Netto-omzet	973,8	782,0
Grondstoffen en uitbesteed werk	(393,0)	(305,7)
Personeelskosten	(266,9)	(224,3)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(34,5)	(32,8)
Amortisatie op immateriële vaste activa	(6,5)	(6,1)
Overige operationele kosten	(170,8)	(138,0)
Som der bedrijfslasten	(871,7)	(706,9)
Bedrijfsresultaat	102,1	75,1
Nettorentelasten	(10,8)	(13,9)
Koersresultaten	(0,8)	(1,5)
Afgeleide financiële instrumenten	(0,3)	(0,1)
Nettofinancieringslasten	(11,9)	(15,5)
Resultaat voor belastingen	90,2	59,6
Winstbelasting	(24,2)	(13,3)
Nettoresultaat na belastingen	66,0	46,3
Toe te rekenen aan:		
Gewone aandeelhouders	65,8	45,2
Minderheidsbelang	0,2	1,1
Nettoresultaat voor amortisatie	72,3	51,3
Winst per gewoon aandeel (voor amortisatie)		
Uitstaand	0,67	0,48
Verwaterd	0,67	0,48

Halfjaarrekening 2011

GECONSOLIDEERDE BALANS	30 juni	31 december	30 juni
voor winstbestemming in EUR miljoen	2011	2010	2010
ACTIVA			
Goodwill	490,4	465,0	456,9
Overige immateriële vaste activa	179,2	144,2	140,6
Materiële vaste activa	523,2	530,4	495,8
Latente belastingvorderingen	18,4	20,6	19,7
Vaste activa	1.211,2	1.160,2	1.113,0
Vorraden	438,1	386,7	346,7
Handelsdebiteuren	298,0	199,9	238,4
Overige vlottende activa	33,3	30,6	27,4
Liquide middelen	0,1	0,1	0,1
Vlottende activa	769,5	617,3	612,6
Totaal activa	1.980,7	1.777,5	1.725,6
PASSIVA			
Eigen vermogen	777,8	732,5	682,6
Minderheidsbelang	10,7	13,2	11,7
Totaal eigen vermogen	788,5	745,7	694,3
Langlopende leningen	435,4	414,6	413,0
Pensioenverplichtingen	25,4	26,6	28,8
Latente belastingverplichtingen	63,0	51,1	39,7
Overige voorzieningen en langlopende verplichtingen	18,9	21,1	4,0
Langlopende schulden	542,7	513,4	485,5
Kredietinstellingen	143,3	49,8	121,7
Aflossingsverplichting op langlopende leningen	136,6	129,4	132,0
Handelscrediteuren	232,6	223,0	187,7
Te betalen vennootschapsbelasting	19,0	8,3	3,1
Overige kortlopende schulden	118,0	107,9	101,3
Kortlopende schulden	649,5	518,4	545,8
Totaal passiva	1.980,7	1.777,5	1.725,6

Halfjaarrekening 2011

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	1H2011	1H2010
in EUR miljoen		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	102,1	75,1
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	34,5	32,8
Amortisatie op immateriële vaste activa	6,5	6,1
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen	(0,1)	(0,2)
Mutaties in voorzieningen en overige mutaties	(1,8)	(2,0)
Mutatie voorraden	(48,5)	(35,8)
Mutatie vorderingen	(95,7)	(78,4)
Mutatie kortlopende schulden	11,9	37,8
Mutaties in werkkapitaal	(132,3)	(76,4)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	8,9	35,4
Ontvangen financieringsbaten	4,2	4,4
Betaalde financieringslasten	(14,3)	(21,5)
Betaalde winstbelasting	(9,0)	(11,4)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(10,2)	6,9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in groepsmaatschappijen	(72,6)	0,2
Investerings in materiële vaste activa	(42,0)	(26,2)
Investerings in immateriële vaste activa	(1,2)	(0,7)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	1,7	1,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(114,1)	(25,1)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit langlopende leningen	101,9	0,4
Aflossingen op langlopende leningen	(64,8)	(42,8)
Uitgekeerd dividend	(8,5)	(6,7)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	28,6	(49,1)
Nettodaling in liquide middelen en kredietinstellingen	(95,7)	(67,3)
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode	(49,7)	(53,9)
Nettodaling in liquide middelen en kredietinstellingen	(95,7)	(67,3)
Koersomrekeningverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen	2,2	(0,4)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(143,2)	(121,6)

Halfjaarrekening 2011

SEGMENTRAPPORTAGE

voor amortisatie in EUR miljoen

Industrial services	1H2011	1H2010	Δ
Netto-omzet	284,0	225,0	26%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	54,6	37,9	44%
EBITDA in % van de netto-omzet	19,2	16,8	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	41,3	24,3	70%
EBITA in % van de netto-omzet	14,5	10,8	
Investerings	15,1	4,9	209%
Afschrijvingen	13,3	13,6	(2%)
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	4.212	3.825	10%
Aantal medewerkers ultimo periode (x1)	4.557	3.924	16%

Flow Control	1H2011	1H2010	Δ
Netto-omzet	689,8	557,0	24%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	88,5	76,1	16%
EBITDA in % van de netto-omzet	12,8	13,7	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	67,3	56,8	18%
EBITA in % van de netto-omzet	9,8	10,2	
Investerings	20,9	17,5	19%
Afschrijvingen	21,2	19,3	10%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	7.800	6.532	19%
Aantal medewerkers ultimo periode (x1)	7.684	6.627	16%

GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE NETTO-OMZET	1H2011 in EUR miljoen	1H2011 in % van de omzet	1H2010 in EUR miljoen	1H2010 in % van de omzet
Duitsland	178,7	18,4	138,2	17,7
Verenigde Staten	177,2	18,2	87,1	11,1
Benelux	133,8	13,7	127,4	16,3
Frankrijk	110,3	11,3	98,5	12,6
Verenigd Koninkrijk	95,7	9,8	92,0	11,8
Oost-Europa	92,7	9,5	75,4	9,6
Scandinavië	46,2	4,8	39,8	5,1
Spanje & Portugal	26,3	2,7	26,7	3,4
Overige Europese landen	50,0	5,1	41,6	5,3
Overige landen buiten Europa	62,9	6,5	55,3	7,1
Totaal	973,8	100,0	782,0	100,0

Halfjaarrekening 2011

GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

in EUR miljoen

	1H2011	1H2010
Winst boekjaar	66,0	46,3
Koersomrekeningverschillen	(12,5)	28,7
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	0,3	0,1
Belastingen over directe vermogensmutaties	0,1	(0,5)
Totaalresultaat	53,9	74,6
Toe te rekenen aan:		
Gewone aandeelhouders	53,8	73,7
Minderheidsbelang	0,1	0,9

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

in EUR miljoen

	Aan- delen- kapitaal	Agio	Overige omreke- reser- ves	Koers- omreke- ning & hedging reserve	Onver- deelde winst	Eigen ver- mogen	Minder- heids- belang	Totaal eigen ver- mogen
Per 1 januari 2010	26,5	201,9	383,1	(37,4)	41,5	615,6	10,9	626,5
Dividend 2009	0,2	(0,2)	-	-	(6,7)	(6,7)	(0,1)	(6,8)
Toevoeging aan overige reserves	-	-	34,8	-	(34,8)	-	-	-
Totaalresultaat	-	-	-	28,5	45,2	73,7	0,9	74,6
Per 30 juni 2010	26,7	201,7	417,9	(8,9)	45,2	682,6	11,7	694,3
Per 1 januari 2011	26,7	201,7	418,8	(19,1)	104,4	732,5	13,2	745,7
Dividend 2010	0,3	(0,3)	-	-	(8,5)	(8,5)	-	(8,5)
Toevoeging aan overige reserves	-	-	95,9	-	(95,9)	-	-	-
Acquisities van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	(2,6)	(2,6)
Totaalresultaat	-	-	-	(12,0)	65,8	53,8	0,1	53,9
Per 30 juni 2011	27,0	201,4	514,7	(31,1)	65,8	777,8	10,7	788,5

Halfjaarrekening 2011

TOELICHTING OP DE HALFJAARREKENING

Basis voor samenstelling en samenvatting van waarderingsgrondslagen

De halfjaarrekening voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 is samengesteld conform 'IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving'. Zij bevat niet alle informatie vereist voor de jaarrekening en dient gelezen te worden in combinatie met de jaarrekening per 31 december 2010. De in deze halfjaarrekening gehanteerde grondslagen zijn gelijk aan die in de jaarrekening per 31 december 2010, die conform IFRS samengesteld is zoals aangenomen door de Europese Unie.

Op de halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

Acquisities

Aalberts Industries heeft op 22 juni 2011 100% van de aandelen van Lamers High Tech Systems B.V. (Lamers) verworven. Lamers is actief in het ontwikkelen, engineeren, produceren, assembleren, testen en kwalificeren van systemen voor de regeling en distributie van hoogzuivere gassen en chemicaliën. Lamers genereert met rond de 300 medewerkers een jaarlijkse omzet van ongeveer EUR 90 miljoen op twee productielocaties in Nijmegen en Kerkrade. De overname van Lamers past in de strategie van Aalberts Industries om de positie in de activiteit Industrial Services te versterken. De resultaten zullen direct bijdragen aan de winst per aandeel en zijn met ingang van 1 juni 2011 geconsolideerd.

Daarnaast heeft Aalberts Industries in het eerste halfjaar 2011 van de minderheidsaandeelhouder van Integrated Dynamics Engineering GmbH in Raunheim (Duitsland) de resterende 20% van de aandelen overgenomen. Deze overnames zijn gefinancierd uit kredietfaciliteiten.

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

REËLE WAARDEN VAN DE ACTIVA EN PASSIVA VOORTVLOEIEND UIT ACQUISITIES

in EUR miljoen

1H2011

Immateriële vaste activa	44,5
Materiële vaste activa	1,4
Voorraden	12,9
Handelsdebiteuren en overige vlottende activa	11,7
Handelscrediteuren en overige kortlopende schulden	(11,8)
Liquide middelen (kredietinstellingen)	2,6
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	(11,1)
Geïdentificeerde netto-activa	50,2
Contante verwervingsprijs	84,5
Effect van wijzigingen in minderheidsbelang	(2,6)
Totale verwervingsprijs	81,9
Goodwill	31,7
Contante verwervingsprijs	(84,5)
Liquide middelen (kredietinstellingen)	2,6
Nog te betalen bedragen	10,7
Afwikkelingen uit voorgaande jaren	(1,4)
Kasuitstroom bij overnames	(72,6)

De betaalde goodwill bestaat voor het overgrote deel uit verwachte synergievoordelen en kennis. De allocatie van de verwervingsprijs aan de activa en passiva van de acquisities per overnamedatum is nog niet afgerond, voornamelijk wat betreft de waardering van immateriële vaste activa (klantrelaties) en de daaraan gerelateerde latente belastingverplichtingen.

Halfjaarrekening 2011

Bestuurdersverklaring

De directie van Aalberts Industries N.V. verklaart dat, voor zover haar bekend de halfjaar-rekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Aalberts Industries N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Langbroek, 16 augustus 2011

J. Aalberts, *President & Chief Executive Officer*

J. Eijgendaal, *Chief Financial Officer*

W.A. Pelsma, *Chief Operating Officer*

FINANCIËLE AGENDA

Onder voorbehoud

27 oktober 2011	<i>Trading update</i> (voorbeurs)
23 februari 2012	Publicatie jaarcijfers 2011 (voorbeurs)
15 maart 2012	Publicatie jaarverslag 2011 (op website)
28 maart 2012	Registratiedatum voor de Algemene Vergadering
25 april 2012	<i>Trading update</i> (voorbeurs)
26 april 2012	Algemene Vergadering
30 april 2012	Notering ex-dividend
03 mei 2012	<i>Record date</i> voor dividend
07 t/m 22 mei 2012	Keuzeperiode stockdividend of contant dividend
23 mei 2012	Vaststelling omwisselverhouding stockdividend* (nabeurs)
25 mei 2012	Betaalbaarstelling dividend en levering van nieuwe gewone aandelen
16 augustus 2012	Publicatie halfjaarcijfers 2012 (voorbeurs)
24 oktober 2012	<i>Trading update</i> (voorbeurs)
26 februari 2013	Publicatie jaarcijfers 2012 (voorbeurs)

*Vaststelling omwisselverhouding stockdividend geschiedt op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 17, 18, 21, 22 en 23 mei 2012.