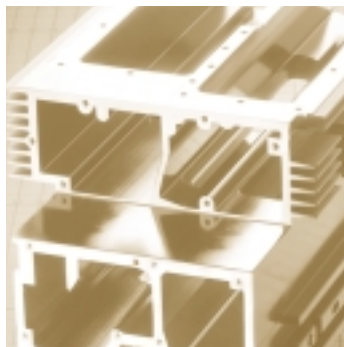
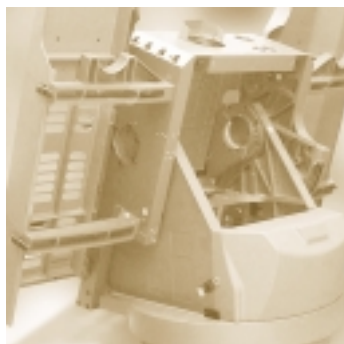


Jaarverslag

2008



AI Aalberts
Industries



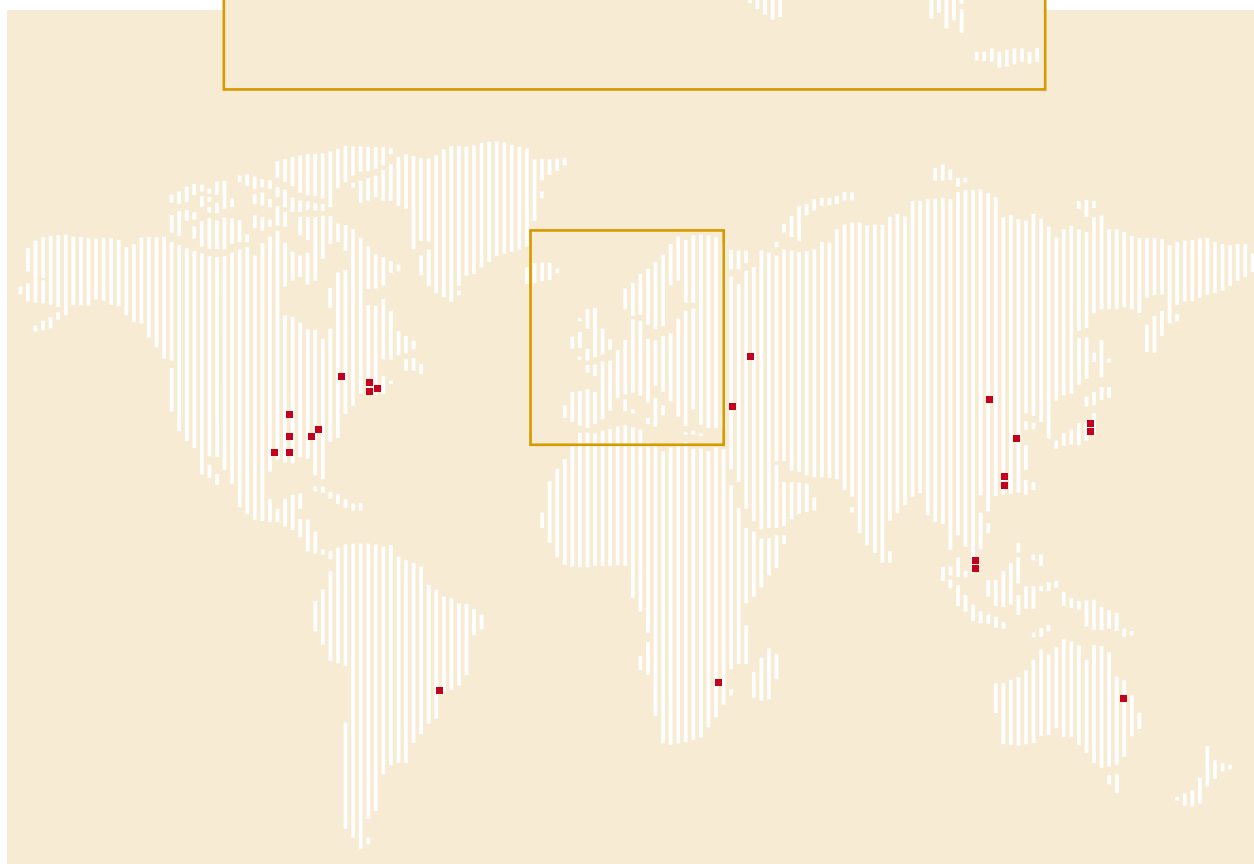
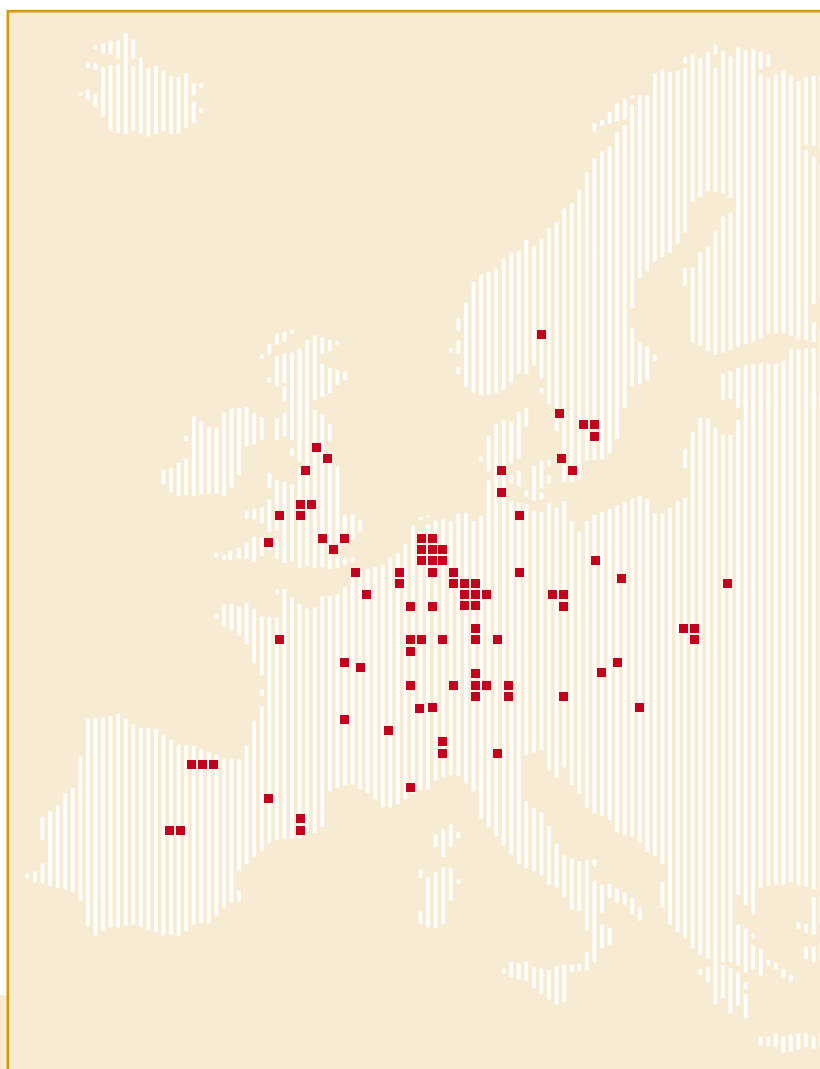
Jaarverslag

2008

Inhoud

4	Vestigingen
5	Profiel
6	Kengetallen
9	Voorwoord van de President & CEO
10	Strategie en Doelstellingen
13	Verslag van de Directie
13	Uitvoering doelstellingen 2008
13	Vooruitzichten 2009
14	Financiële resultaten
17	Hoofdpunten Industrial Services
21	Hoofdpunten Flow Control
26	Gebeurtenissen na balansdatum
27	Winstverdeling
27	Duurzaam ondernemen
27	Milieuzorg en Veiligheid
29	Personeel en Organisatie
31	Beheersaspecten
32	Corporate governance
35	Bericht van de Raad van Commissarissen
37	Personalia
38	Het aandeel Aalberts Industries N.V.
41	Jaarrekening 2008
44	Geconsolideerde balans
45	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
46	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
47	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
48	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
75	Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening
76	Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening
80	Accountantsverklaring
82	Overzicht groepsmaatschappijen

Vestigingen



Aalberts Industries is een internationale groep van industriële ondernemingen met twee kernactiviteiten: Industrial Services en Flow Control. De groepsmaatschappijen behoren tot de toonaangevende spelers in hun respectievelijke markt en streven voortdurend naar versterking van deze positie. Door een continu proces van innovatie in termen van producten, toepassingen en technologieën te combineren met een gerichte marktbenadering, realiseren de groepsmaatschappijen een leidende positie in hun voornaamste markten. Ter stimulering van de ondernemende cultuur heeft Aalberts Industries een decentrale organisatiestructuur waarin de dagelijkse operationele eindverantwoordelijkheid bij het management van de groepsmaatschappijen ligt. Het management rapporteert aan de holding op reguliere momenten, zowel wekelijks als maandelijks, over de voortgang en daarnaast is er veelvuldig contact tussen de directie en het management van de groepsmaatschappijen.

Aalberts Industries versterkt haar leidende marktpositie in de verschillende markten voortdurend door een combinatie van autonome winstgevende groei en selectieve acquisities. Daarbij staan een gefocuste diversificatie, een stabiele toename van de winst per aandeel en solide balansverhoudingen centraal.

Industrial Services

Industrial Services levert een breed palet aan hoogwaardige industriële componenten, warmtebehandelingsprocessen en oppervlaktetechnieken. Innovatieve ontwikkeling van de diverse productietechnologieën en de toepasbaarheid daarvan voor klanten, kwaliteitsverbetering en optimale doorlooptijden zijn hierbij van cruciaal belang. Enerzijds produceren en assembleren de ondernemingen complexe, klantspecifieke componenten ten behoeve van hoogwaardige eindproducten. Anderzijds behandelen de groepsmaatschappijen klantproducten door middel van hoogwaardige, vaak gepatenteerde, processen zoals warmte- en oppervlaktebehandeling die de eigenschappen en karakteristieken van de klantproducten verbeteren. De producten en diensten worden aan een divers aantal marktsectoren geleverd waaronder de precisie-machinebouw, de medische sector, de automobiel-, luchtvaart-, defensie- en halfgeleiderindustrie.

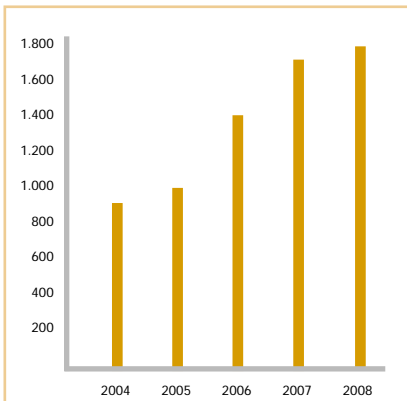
Flow Control

Flow Control is gericht op de ontwikkeling, productie en assemblage van producten en systemen voor het verbinden, distribueren en reguleren van vloeistoffen en gassen. Aalberts Industries behoort vanwege haar grote portfolio en de meest moderne productiemethoden tot de mondiale marktleiders op dit gebied. Door haar brede geografische aanwezigheid en de productie-efficiency ten aanzien van verwerking van diverse soorten metaal en kunststoffen, realiseert de groep een constante versterking van haar marktpositie. De voornaamste toepassingen van de portfolio betreffen drinkwatervoorziening, (stads)verwarming, koeling, irrigatie, de drankindustrie en utiliteitsnetwerken. De producten en systemen worden wereldwijd geleverd aan de groothandel, OEM's, diverse industrieën, de energiesector en distributeurs.

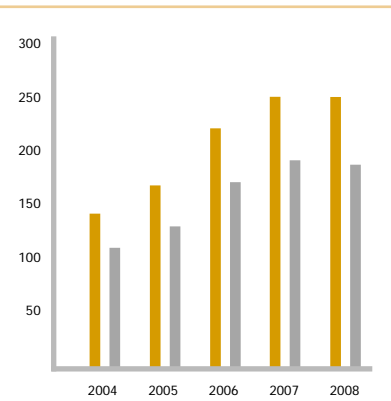
Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de diverse groepsmaatschappijen, producten, markten en technologieën wordt verwezen naar de website van Aalberts Industries: www.aalberts.com.

Kengetallen

Netto-omzet
(in EUR x miljoen)

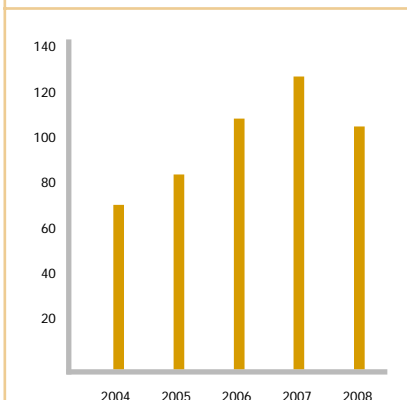


Bedrijfsresultaat EBITDA
(in EUR x miljoen)

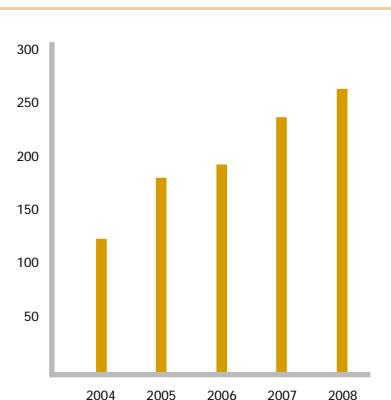


Bedrijfsresultaat EBITA
(in EUR x miljoen)

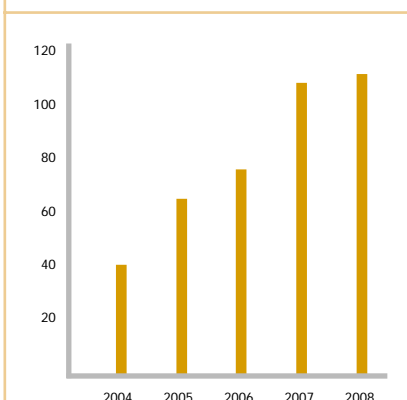
Nettoresultaat*
(in EUR x miljoen)



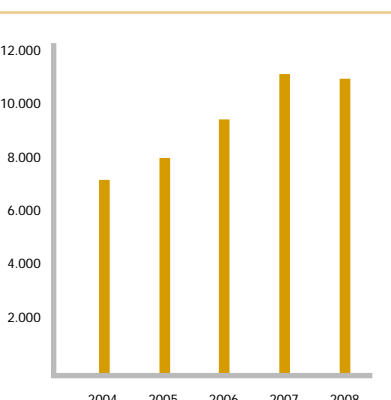
Kasstroom uit bedrijfsoperaties
(in EUR x miljoen)



Investeringen
(in EUR x miljoen)



Aantal medewerkers
(jaareinde)



* Voor amortisatie

Kengetallen

	2008	2007	2006	2005	2004
Resultaat (in EUR x miljoen)					
Netto-omzet	1.750,8	1.702,5	1.440,3	1.055,0	897,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	251,6	254,2	222,1	167,1	146,9
Bedrijfsresultaat (EBITA)	181,5	193,3	168,1	120,4	106,5
Nettoresultaat*	105,0	128,0	107,5	83,1	70,8
Afschrijvingen	70,1	60,9	54,0	46,7	40,4
Cashflow* (nettoresultaat plus afschrijvingen)	175,1	188,9	161,4	129,8	111,3
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	264,5	230,1	186,0	176,7	124,8
Balans (in EUR x miljoen)					
Immateriële vaste activa	594,7	410,2	340,1	288,6	228,6
Materiële vaste activa	516,3	444,9	378,0	321,6	269,9
Investerings in materiële vaste activa	110,5	108,8	77,3	64,5	40,3
Nettowerkkapitaal	315,8	292,0	265,8	181,5	179,7
Eigen vermogen	587,0	538,2	387,6	302,2	226,8
Rentedragende schulden	765,3	525,0	533,0	439,4	408,6
Balanstotaal	1.703,4	1.434,5	1.278,9	978,0	823,7
Medewerkers jaareinde					
Nederland	1.449	1.563	1.517	1.437	1.478
Overige landen	9.431	9.355	7.853	6.580	5.653
Totaal	10.880	10.918	9.370	8.017	7.131
Verhoudingsgetallen					
EBITDA in % van de netto-omzet	14,4	14,9	15,4	15,8	16,7
EBITA in % van de netto-omzet	10,4	11,4	11,7	11,4	11,9
Interestcover*	4,1	5,4	6,3	6,7	6,2
Nettoresultaat* in % van de netto-omzet	6,0	7,5	7,5	7,9	7,9
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	34,5	37,5	30,3	30,9	27,5
Rentedragende schulden / eigen vermogen	1,3	1,0	1,4	1,5	1,8
Rentedragende schulden / EBITDA (twaalfmaands-rolling)	2,9	2,1	2,4	2,6	2,8
Aantal geplaatste aandelen (x miljoen)					
Gewone aandelen (gemiddeld)	103,3	101,7	98,2	97,6	96,9
Gewone aandelen (jaareinde)	103,3	102,0	98,2	97,6	96,9
Cumulatief preferente aandelen	0,45	1,00	1,55	2,10	2,10
Gegevens per gewoon aandeel					
Cashflow*	1,69	1,86	1,64	1,33	1,15
Nettoresultaat*	1,02	1,26	1,09	0,85	0,73
Dividend	0,28	0,32	0,28	0,21	0,18
Koers jaareinde	5,06	13,60	16,38	11,21	8,93

* Voor amortisatie

Comap
Koperen press-
fittings met
exclusieve Visu
Control-
technologie



Henco
Henco Vision,
programma van
kunststof fittingen
en meerlagen buis



**Grupo
Hidroaplicaciones
y Gas**
Regelstation
voor industriële
gasinstallaties
(pijpen,
horizontale
kogelafsluiters,
regelaars en
manometers)



BROEN-Zawgaz
Hogedrukafsluiter
voor de
petrochemische
industrie



Voorwoord van de President & CEO

2008 was een uitzonderlijk jaar waarin we enerzijds een aantal strategische ambities hebben kunnen realiseren door onze marktpositie te versterken, terwijl we anderzijds met dermate unieke marktomstandigheden zijn geconfronteerd dat we niet al onze financiële doelstellingen hebben behaald. Een niet onbelangrijke factor daarbij zijn de in 2008 opgetreden wisselkoersfluctuaties die een aanmerkelijke impact op onze resultaten in euro's hebben gehad. We moeten echter ook realistisch zijn over het feit dat wij niet immuun kunnen zijn voor de ontwikkelingen zoals deze zich in de laatste maanden van 2008 manifesteerden. In reactie daarop hebben we een groot aantal kostenbesparende acties genomen. Ons wereldwijde personeelsbestand is dientengevolge, maar ook deels door productieautomatisering, inmiddels afgebouwd met meer dan 1.000 medewerkers.

We hebben in 2008 een netto-omzet van EUR 1,75 miljard gerealiseerd, dat betekent dat we, ondanks de uitdagende marktomstandigheden en negatieve valuta-effecten, door acquisities en autonome ontwikkeling een groei van 3% realiseerden (6% tegen constante wisselkoersen). De eerste zes maanden zagen we een autonome omzetgroei van 3% (tegen constante wisselkoersen); door de effecten in de laatste maanden is deze echter over het gehele jaar op 2% negatief uitgekomen. Onze operationele marge is, mede doordat we ingrijpende maatregelen hebben getroffen inclusief de daarmee gepaard gaande incidentele lasten, uitgekomen op 10,4%. Industrial Services, waar we als toeleverancier afhankelijk zijn van het succes van onze relaties, ondervonden wij efficiencyvermindering door een terugloop in de marktvrage en als gevolg daarvan afgenomen productievolumes. Flow Control realiseerde een operationele marge van 11,3%, hetgeen vergelijkbaar is met 2007.

In 2008 heeft Industrial Services een aantal strategische stappen gezet, zowel door acquisities als interne ontwikkeling, die het concurrerend vermogen van de groep versterken. Door de uitbreiding van ons aanbod aan processen en productietechnologieën zijn we goed gepositioneerd om onze klanten innovatieve oplossingen te bieden. Daarnaast hebben we de

eerste concrete stappen gezet om onze strategische doelstelling te kunnen vormgeven, zijnde het leveren van completere systemen aan onze markten inclusief de engineering daarvan. Ook wat betreft onze ambitie om als Industrial Services een meer mondiale speler te worden, zijn met de nieuwe locaties in Noord-Amerika, Oost-Europa en het Verre Oosten vorderingen gemaakt.

Ook voor Flow Control hebben wij in 2008 een aantal concrete stappen gezet om invulling te geven aan onze strategische ambities. Als eerste de significante verbreding van onze portfolio door de acquisitie van een van Europa's meest toonaangevende producenten van meerlagen kunststof buis en kunststof fittingen (Henco). Maar ook nieuwe producten, zoals sprinklerleidingsystemen, *push*fittingen en applicaties gericht op duurzame energie- en wateroplossingen bieden veel mogelijkheden. Veel potentie zien wij in onze veranderde aanpak in de Duitse en Franse markten. Door nu in beide landen vanuit één commerciële organisatie ons complete Europese pakket aan te bieden, positioneren wij ons als een sterkere strategische partner. Ook onze inspanningen in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, de Benelux en Oost-Europa gaan onverminderd door.

2008 was uitdagend en ook het jaar 2009 zal veel alertheid, inzet en snelle actie vragen. Wij zullen onze ambitie voor verdere winstgevendende groei, zowel autonoom als door acquisities, niet verlaten en zijn ervan overtuigd versterkt uit de huidige marktsituatie te zullen komen.

Bij deze ook dank aan onze relaties voor het vertrouwen dat wij het afgelopen jaar wederom hebben genoten.

Langbroek, 25 februari 2009



J. Aalberts

Strategie

De strategie van Aalberts Industries is gericht op het realiseren van een duurzame winstgevende groei van de onderneming. Deze strategie wordt in eerste instantie vormgegeven door de holding, ondersteund met input vanuit de groepsmaatschappijen. Deze strategie wordt op reguliere momenten met het management van de groepsmaatschappijen besproken teneinde het draagvlak te vergroten en de strategie, indien gewenst, te actualiseren.

Industrial Services

De strategie voor Industrial Services is gericht op het versterken van de marktpositie door de toepasbaarheid van innovatieve en hoogwaardige technologieën te vergroten. Industrial Services focust daarbij op specifieke marktsegmenten en een aantal niches waar vraag is naar hoogwaardige componenten en processen. Daarbij ligt het operationele zwaartepunt met name op West-Europa en Noord-Amerika, van waaruit mondiaal geëxporteerd wordt. De strategie richt zich tevens op het creëren van nieuwe en het uitbouwen van bestaande regionale servicecentra voor hoogwaardige oppervlaktetechnieken en warmtebehandeling.

Voor Industrial Services is de focus gericht op het adequaat kunnen invullen van specifieke behoeften van de klanten teneinde de gewenste technologie en hoge kwaliteit in korte doorlooptijden te realiseren. Door direct bij de ontwikkeling van nieuwe producten en markten betrokken te zijn, ontvangen klanten van ontwikkeling tot en met productie en assemblage een unieke toegevoegde waarde. Om deze unieke en onderscheidende positie te behouden en vergroten, investeert Industrial Services aanzienlijk in R&D-middelen en mensen.

Flow Control

De Flow Control-strategie is toegesneden op het completeren van de productportfolio, vergroting van *cross-selling* en uitbreiding van de geografische marktdekking. Daarnaast focust de groep op versterking van haar portfolio en marktpositie in een aantal marktniches waaronder duurzame energieoplossingen, producten voor waterzuivering en -besparing en utiliteitstoepassingen voor zowel water als gas.

Door de productie en assemblage van kwalitatief hoogwaardige, klantvriendelijke producten en systemen wordt een constante verbetering van de kwaliteit van omzet en resultaat nagestreefd. Marktgedreven product- en systeemontwikkeling, inclusief innovatieve marktconcepten, zijn hierbij cruciaal. Ook hier wordt op R&D-gebied aanzienlijk geïnvesteerd in de ontwikkeling van nieuwe producten en systemen. Ter versnelling van deze ontwikkelingen wordt in de groep veel aandacht besteed aan *cross-selling* met als doel bestaande en nieuwe markten effectief te voorzien van een complete productportfolio. Daarnaast ligt veel nadruk op het moderniseren en robotiseren van de productiemiddelen en -methoden teneinde zowel grote volumes van meer standaardproducten als specifieke nichetoepassingen optimaal te kunnen produceren en distribueren.

Doelstellingen

Aalberts Industries streeft naar een stabiele groei op een niveau dat ligt boven het gemiddelde van de markt. Daarbij zijn de doelstellingen de afgelopen decennia onveranderd:

- *Stabiele groei van de winst per aandeel*

De primaire doelstelling is een stabiele groei van de gemiddelde winst per aandeel over meerdere jaren. Deze doelstelling is de afgelopen vijftien jaar met succes gerealiseerd (gemiddeld 17%).

- *Stabiele omzetgroei*

Een stabiele omzetgroei is noodzakelijk om op langere termijn leidende marktposities te kunnen behouden en een winstgroei te realiseren, behouden en vergroten. Deze omzetgroei wordt zowel door autonome ontwikkeling als door acquisities gerealiseerd.

- *Een evenwichtige verdeling van het resultaat*

De onderneming streeft naar een evenwichtige verdeling van het resultaat over markten, marktsegmenten en klanten zodat de afhankelijkheid van een specifieke markt of klant beperkt blijft, hetgeen bijdraagt aan de continuïteit van de onderneming.

- *Toonaangevende marktpositie*

Aalberts Industries streeft naar een toonaangevende positie in al haar voornaamste markten. Er zijn nog veel potentiële markten waar de groep de komende jaren groeimogelijkheden ziet. De groep zal in beginsel nieuwe markten of specifieke marktniches betreden indien deze ambitie realiseerbaar is. In vele van de markten en marktsegmenten is de groep marktleider of goed gepositioneerd om een toonaangevende speler te worden.

- *Solide balansverhoudingen*

Teneinde de op groei gefocuste strategie te kunnen realiseren en continueren, wordt optimaal gebruikgemaakt van de beschikbare financieringsmogelijkheden. De gehanteerde financiële doelstellingen zijn:

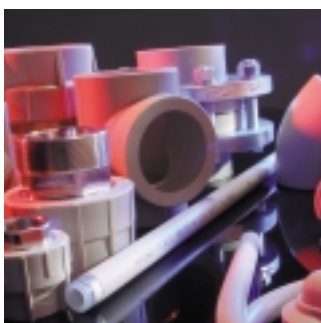
- een eigen vermogen $\geq 25\%$ van het balanstotaal;
- een interestcover ≥ 4 ;
- een gearing ≤ 2 .

Rekening houdend met de belangen van alle stakeholders en de positie van de onderneming in de door haar onderscheiden markten, communiceert de directie zo duidelijk mogelijk over haar strategie, de doelstellingen en het ondernemingsbeleid.

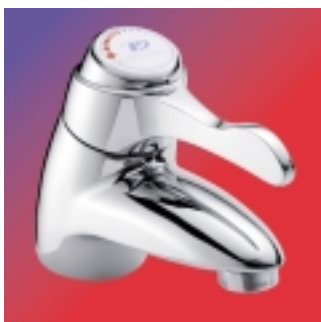
Henco
Kunststof
meerlagen buizen
en mantelbuizen



Hydro-Plast
Producten voor
complete
polipropyleen
systemen voor
heet en koud
water en centrale
verwarming



Pegler Yorkshire
Performa
thermostaatkraan
voor wastafel



Simplex
Retourwater-
begrenzer-
thermostaat voor
verwarmings-
systemen met
oververhittings-
beveiliging



**Standard
Hidráulica**
Clever Gourmet
luxe keukenkraan



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

Hierbij bieden wij de jaarrekening 2008 van Aalberts Industries N.V. aan ter vaststelling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze jaarrekening is gecontroleerd en goedgekeurd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Wij stellen u voor de jaarrekening 2008 vast te stellen overeenkomstig de voorgedragen stukken. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, conform artikel 26, sub 6, het voorstel worden gedaan om decharge te verlenen aan de directie voor het door haar in het betreffende boekjaar gevoerde beleid voor zover van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of in de Algemene Vergadering mededelingen zijn gedaan en decharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen voor het door hem gehouden toezicht op dat beleid.

Bij vaststelling van de jaarrekening en de daarin opgenomen winstverdeling zal over het verslagjaar 2008 een dividend van EUR 0,28 per gewoon aandeel van nominaal EUR 0,25 worden uitgekeerd. Het dividend kan naar keuze van de aandeelhouder geheel in contanten worden ontvangen, dan wel in aandelen ten laste van het agio of ten laste van de onverdeelde winst worden uitgekeerd.

Uitvoering doelstellingen 2008

- *Stabiele groei van de winst per aandeel*: Over de afgelopen 15 jaar is de winst per aandeel met gemiddeld 17% toegenomen. Over 2008 kon deze trend niet gecontinueerd worden;
- *Stabiele omzetgroei*: In 2008 is 3% omzetgroei gerealiseerd, gecorrigeerd voor wisselkoerseffecten is dit 6%, hetgeen naar omstandigheden een goed resultaat is;
- *Een evenwichtige verdeling van het resultaat*: In 2008 is de diversificatie in termen van markten, producten, klanten en geografische gebieden zowel door autonome ontwikkeling als acquisities toegenomen;
- *Toonaangevende marktpositie*: Industrial Services is gericht op een selectief aantal markten waar klanten hoogwaardige componenten en processen vragen. In 2008 zijn zowel nieuwe markten als technologieën toegevoegd om de groep te versterken. Flow Control behoort vanwege haar unieke portfolio en brede verkoopnetwerk tot de mondiale

spelers binnen deze sector. Continue product vernieuwing, selectieve acquisities en versterking van de verkoopplatformen vergroten deze toonaangevende marktpositie;

- *Solide balansverhoudingen*: In 2008 zijn de solide balansverhoudingen door de focus op winstgevendheid, werkkapitaalbeheersing en de operationele kasstroom gehandhaafd.

Vooruitzichten 2009

Gezien de huidige economische omstandigheden en de daarmee gepaard gaande onzekerheden, is het niet mogelijk een verwachting voor 2009 uit te spreken. Door de solide financiële positie, de jarenlange investeringen, de opgebouwde marktposities, R&D (zowel productie-automatisering als nieuwe producten) en de genomen maatregelen, zal Aalberts Industries bij een aantrekkende economie in staat zijn versterkt uit de huidige marktsituatie te komen.

Kerncijfers Aalberts Industries

(in EUR x miljoen)

	2008	2007	Vershil
Netto-omzet	1.750,8	1.702,5	3%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	251,6	254,2	(1%)
EBITDA in % van de netto-omzet	14,4	14,9	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	181,5	193,3	(6%)
EBITA in % van de netto-omzet	10,4	11,4	
Investeringen	110,5	108,8	2%
Afschrijvingen	70,1	60,9	15%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	11.530	10.686	8%
Aantal medewerkers per jaareinde (x1)	10.880	10.918	(1%)

Financiële resultaten

Netto-omzet

Aalberts Industries heeft over 2008 een netto-omzet van EUR 1,75 miljard gerealiseerd. Deze is door wisselkoersfluctuaties en daaruit ontstane translatieverschillen circa EUR 50 miljoen lager uitgekomen, hetgeen circa 3% is. Niet alleen het Britse pond, maar ook de Amerikaanse dollar verloren aanmerkelijk terrein ten opzichte van de euro. De netto-omzet is ten opzichte van 2007 met 3% toegenomen (tegen constante wisselkoersen 6%). De autonome omzetsdaling bedroeg circa 2%. Zowel Industrial Services als Flow Control hebben positief bijgedragen aan de omzetsijging. Industrial Services realiseerde een omzet van EUR 515 miljoen en Flow Control EUR 1,236 miljard. De toename in de netto-omzet van meegeconsolideerde overnames bedraagt circa EUR 120 miljoen, waarvan de grootste bijdrage afkomstig is van Henco Industries dat vanaf 1 april 2008 is meegeconsolideerd.

Bedrijfsresultaat

In 2008 is het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) ten opzichte van 2007 met circa 1% afgenomen tot EUR 251,6 miljoen. De EBITDA-marge bedroeg in 2008 14,4% ten opzichte van 14,9% in 2007. Daar waar Flow Control de EBITDA-marge zag toenemen van 13,8% in 2007 naar 14,4% in 2008, realiseerde Industrial Services een daling van 17,4% in 2007 naar 14,4% in 2008. De afschrijving plus amortisatie bedroegen in 2008 in totaal EUR 82,3 miljoen, een toename van EUR 11,1 miljoen ten opzichte van

2007, waarbij de toename met name de afschrijvingen betreft.

Ten opzichte van 2007 is het bedrijfsresultaat na afschrijving en voor amortisatie (EBITA) in 2008 met 6% afgenomen tot EUR 181,5 miljoen, waarvan ruim driekwart veroorzaakt door hogere afschrijvingen. De EBITA-marge over 2008 was 10,4% tegen 11,4% in 2007. Flow Control realiseerde in 2008 een EBITA-marge van 11,3% en Industrial Services 8,2%, tegen respectievelijk 11,3% en 11,5% in 2007. Flow Control wist in 2008, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, haar operationele marge te handhaven op een vergelijkbaar niveau als 2007. Industrial Services had duidelijk meer last van de algehele marktvertraging zoals deze zich in de laatste maanden manifesteerde. Als reactie daarop zijn maatregelen getroffen, waaronder een aanzienlijke afbouw van het personeelsbestand inclusief daarmee gepaard gaande incidentele lasten, die niet volledig de effecten van de algehele marktvertraging hebben gecompenseerd.

Nettofinancieringslasten

De nettorentelasten bedroegen in 2008 EUR 44,5 miljoen ten opzichte van EUR 35,8 miljoen in 2007. Deze toename wordt veroorzaakt door de financiering van de acquisities en een gemiddeld hoger werkkapitaal gedurende 2008. Daarnaast hadden de depreciatie van het Britse pond, de Poolse zloty en de Russische roebel een sterke impact op de nettofinancieringslasten met een koersresultaat van EUR 7,2 miljoen negatief (2007: EUR 3,7 miljoen posi-

Geografische spreiding van de netto-omzet (in EUR x miljoen)

Duitsland
Benelux
Verenigd Koninkrijk
Oost-Europa
Frankrijk
Verenigde Staten
Scandinavië
Spanje & Portugal
Overige Europese landen
Overige landen buiten Europa

Totaal

	2008	%	2007	%
	310,3	17	293,7	17
	256,2	15	237,7	14
	228,3	13	270,2	16
	214,1	12	153,3	9
	203,2	12	200,1	12
	177,2	10	194,5	12
	90,0	5	89,1	5
	80,2	5	92,4	5
	100,2	6	90,7	5
	91,1	5	80,8	5
Totaal	1.750,8	100	1.702,5	100

tief). De resultaten op financiële instrumenten, met name renteswaps, bedroegen EUR 4,5 miljoen negatief (2007: EUR 1,9 miljoen positief). Hiermee kwamen de totale nettofinancieringslasten in 2008 uit op EUR 56,2 miljoen tegen EUR 30,2 miljoen in 2007.

Per ultimo juni 2008 bedroeg het totaal aan rentedragende schulden EUR 886,4 miljoen. Deze zijn in de tweede helft van 2008 met EUR 121,1 miljoen afgebouwd tot EUR 765,3 miljoen per jaareinde 2008 (EUR 525,0 ultimo 2007). De onderneming voldoet aan haar convenanten en de voornaamste financiële ratio's ontwikkelden zich als volgt:

- de debt service ratio (rentedragende schulden / EBITDA twaalfmaands-rolling) van 2,1 naar 2,9;
- de interestcover (EBITA / nettorentelasten) van 5,4 naar 4,1;
- De gearing (rentedragende schulden / eigen vermogen) van 1,0 naar 1,3.

Winstbelastingen

De winstbelastingen bedroegen in 2008 EUR 19,3 miljoen tegen EUR 33,8 miljoen in 2007. De effectieve belastingdruk is daarmee in 2008 afgenomen tot 17%, was 22% in 2007. Deze daling is met name het gevolg van een hogere bijdrage in het resultaat voor belasting uit landen waar lagere belastingtarieven gelden, (eenmalige) bijdragen uit de fiscale afwikkeling over voorgaande jaren, het gebruikmaken van de verliescompensatie in Duitsland en de optimalisering van de fiscale structuur van de groep.

Resultaat over het boekjaar

Het nettoresultaat voor amortisatie over het boekjaar 2008 bedroeg EUR 105,0 miljoen ten opzichte van EUR 128,0 miljoen in 2007. Het nettoresultaat per gewoon aandeel is in 2008 uitgekomen op EUR 1,02, ten opzichte van EUR 1,26 per aandeel in 2007.

Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal kwam in 2008 uit op 13,3% ten opzichte van 16,3% over 2007. Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2008 EUR 587,0 miljoen, ten opzichte van EUR 538,2 miljoen per jaareinde 2007. Daarbij bedraagt het eigen vermogen 34,5% van het balanstotaal (37,5% in 2007).

Investerings en Kasstroom

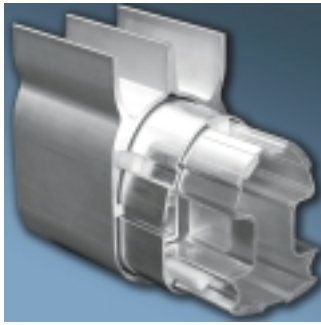
De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2008 EUR 110,5 miljoen, waarvan EUR 50,5 miljoen betrekking heeft op Industrial Services en EUR 60,0 miljoen op Flow Control. Een niet onbelangrijk gedeelte van deze investeringen vindt haar oorsprong in 2007 en vormt de afrondende fase van eerder besloten investeringstrajecten. De afgelopen jaren is aanzienlijk geïnvesteerd in modernisering en uitbreiding van de productiemiddelen en -methoden. Hierdoor is de groep goed gepositioneerd om de komende perioden haar investeringsprogramma, met behoud van haar concurrerend vermogen, te beperken.

Per ultimo juni 2008 bedroeg het nettowerkkapitaal EUR 463,8 miljoen. Door de sterke focus op werkkapitaalbeheersing is het nettowerkkapitaal in de tweede helft afgebouwd tot EUR 315,8 miljoen. De cashflow (nettoresultaat plus afschrijvingen) bedroeg in 2008 EUR 175,1 miljoen, vergeleken met EUR 188,9 miljoen in 2007. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam in 2008 met 15% toe tot EUR 264,5 miljoen (EUR 230,1 miljoen in 2007), een reflectie van het sterke kasstroom genererend vermogen.

Research & Development

Technische innovatie in termen van nieuwe producten, processen en de toepasbaarheid van de productietechnologieën voor de producten van relaties, vormen een essentieel onderdeel van Aalberts Industries. Aalberts Industries zoekt continu naar innovatieve, efficiënte en duurzame oplossingen die voldoen aan de veranderende klantenwens en bijdragen aan het vergroten van de marktpositie. De markten rekenen erop dat de groep hoogwaardige producten en processen introduceert en men verwacht innovatieve oplossingen met betrekking tot hun specifieke behoeften. Aalberts Industries wendt aanzienlijke middelen aan, in 2008 circa 3% van de groepsomzet, om doorlopend haar portfolio te verbreden en verbeteringen aan te brengen in termen van kwaliteit en duurzaamheid van de oplossingen. De R&D-kosten komen direct ten laste van de winst- en verliesrekening.

Mifa
Aluminium profiel
voor speciale
Krabat (rol)stoel
voor
gehandicapten



Overeem
Compilatie van
gerolvormde
profielen



AHC
Volautomatische
installatie voor een
loodvrij chemisch
nikkelproces
(Durni-Coat®)



Metalis Cotterlaz
4-weg plastic
omspuiting van
componenten voor
de automobiel-
industrie



Hoofdpunten Industrial Services

Financieel

De omzet van Industrial Services steeg in 2008 met 2% tot EUR 515,2 miljoen; de impact van wisselkoersen was daarbij beperkt. Tot de laatste maanden van 2008 realiseerde Industrial Services een positieve autonome ontwikkeling, die echter in de laatste maanden als gevolg van de algehele marktvertraging is gedaald. Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) bedroeg EUR 74,1 miljoen (14,4% van de netto-omzet), ten opzichte van EUR 87,9 miljoen in 2007 (17,4% van de netto-omzet). De EBITA bedroeg in 2008 EUR 42,4 miljoen ten opzichte van EUR 58,3 miljoen een jaar eerder. In 2008 is EUR 50,5 miljoen geïnvesteerd. Een aanzienlijk gedeelte van deze investeringen was gericht op de warmtebehandeling- en oppervlaktetechniekactiviteiten. Deze vergroten het concurrerend vermogen van de groep zodat de komende jaren geprofiteerd kan worden van de vraag naar hoogwaardige processen en behandelmethoden. Daarnaast is geïnvesteerd in de verdere ontwikkeling en introductie van aanvullende technologieën voor de productie van complexe componenten.

De Industrial Services-activiteiten zijn in 2008 met wisselende marktomstandigheden geconfronteerd. Deze manifesteerden zich zowel tussen de markten en sectoren die beleverd worden als door het jaar heen. Ondanks de grote mate van diversiteit (een groot aantal marktsectoren, economische gebieden en gepatenteerde technologie-toepassingen en processen) hebben deze omstandigheden een duidelijk effect op de activiteiten gehad. De kracht van de strategische benadering is het feit dat de groep door haar unieke portfolio en technologieën attractieve marges kan behalen en klanten voor langere perioden aan zich bindt. Daarentegen is er ook een sterke afhankelijkheid van het succes dat relaties in hun eindmarkten hebben en kost het relatief veel tijd om nieuwe klanten te werven, gezien de complexiteit van de producten en processen.

Een positieve ontwikkeling in 2008 was het feit dat een groot aantal groepsmaatschappijen, ondanks de afnemende economische omstandigheden, tot en met de laatste maanden een stabiele vraag kregen naar nieuwe producten. Dit betekent dat de markt, ondanks de toegenomen onzekerheid, blijft focussen op product vernieuwing wat een positief signaal is naar de toekomst en goed aansluit op de expertise en ambities in de groep.

De voornaamste markten van Industrial Services zijn de precisiemachinebouw, de medische sector, de automobiel-, luchtvaart-, elektronica en halfgeleiderindustrie. Het geografisch zwaartepunt ligt wat betreft de productie-locaties in West-Europa van waaruit mondiaal geëxporteerd wordt. Daarnaast is er een beperkt aantal locaties in Noord-Amerika, Oost-Europa en het Verre Oosten.

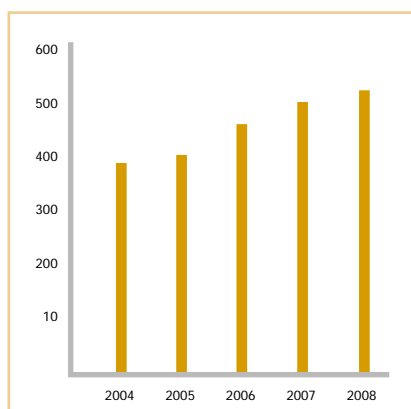
Precisiemachinebouw

De internationale precisiemachinebouw vormt een belangrijke bron van activiteiten voor het Duitse netwerk van servicelocaties. Dit netwerk is in 2008 uitgebreid met een van de meest moderne en efficiënte productie-locaties voor onbemand behandelen en nabewerken van grote volumes metalen producten. Met dergelijke investeringen positioneert de Duitse groep zich om ook de komende jaren te profiteren van de ontwikkelingen in bepaalde sectoren waar specifieke processen worden gevraagd. De Nederlandse groepsmaatschappijen richten zich onder andere op het segment precisiemachinebouw, waarbij de export naar Duitsland een belangrijke omzetbron is. In de laatste maanden van 2008 is de markt vraag vanuit deze sector, met name in Duitsland, afgenomen. Dit betekende een duidelijke terugval in de activiteiten en stappen zijn genomen om de organisatie aan te passen aan het lagere activiteiten-niveau. Daarnaast zijn de verkooporganisaties meer gericht op het vergroten van het marktaandeel in sectoren met groeiperspectief waaronder de medische sector, de luchtvaart- en de energiesector.

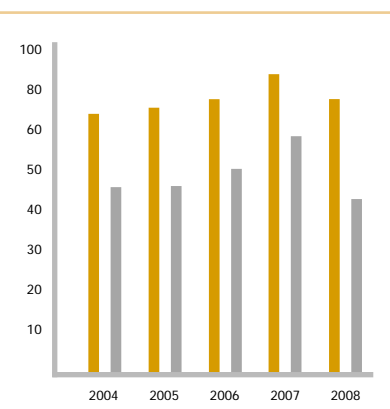
Verslag van de Directie

Kerncijfers Industrial Services <i>(in EUR x miljoen)</i>	2008	2007	Vershil
Netto-omzet	515,2	506,0	2%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	74,1	87,9	(16%)
EBITDA in % van de netto-omzet	14,4	17,4	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	42,4	58,3	(27%)
EBITA in % van de netto-omzet	8,2	11,5	
Investerings	50,5	52,5	(4%)
Afschrijvingen	31,7	29,6	7%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	4.640	4.368	6%
Aantal medewerkers jaareinde (x1)	4.253	4.356	(2%)

Netto-omzet
(in EUR x miljoen)

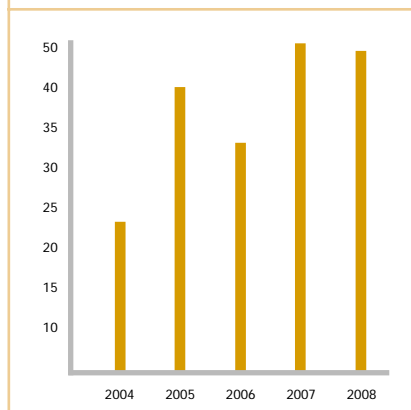


Bedrijfsresultaat EBITDA
(in EUR x miljoen)

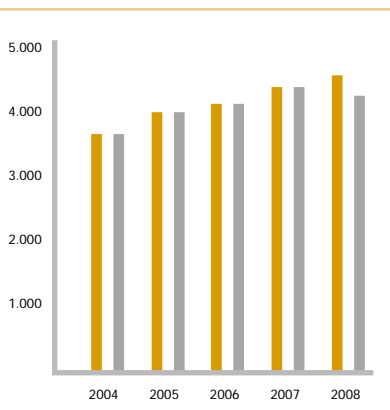


Bedrijfsresultaat EBITA
(in EUR x miljoen)

Investerings
(in EUR x miljoen)



Gemiddeld aantal medewerkers



**Aantal medewerkers
(jaareinde)**

Medische sector

In 2008 heeft de groep kunnen profiteren van de positieve ontwikkelingen in de medische sector. Zowel de productie van componenten, bijvoorbeeld voor medische apparatuur of orthopedische toepassingen, als de warmtebehandeling- en oppervlakte-techniekactiviteiten realiseerden een autonome ontwikkeling. De medische sector wordt gekenmerkt door een hoog innovatief karakter en de behoefte om blijvend te innoveren en ontwikkelen. Deze karakteristieken sluiten goed aan bij de kracht van Industrial Services om gericht oplossingen te ontwikkelen voor complexe klantbehoeften.

Automobielenindustrie

Industrial Services levert zowel haar warmtebehandeling- en oppervlakte-technieken als een brede portfolio aan componenten aan de Europese automobielsector. De voornaamste productie- en servicelocaties die zich op deze markt richten bevinden zich in Duitsland, Frankrijk en Nederland waarbij de laatste twee met name gefocust zijn op de toelevering van componenten. De Europese automobielsector kende een goede eerste helft 2008 waarbij zowel de vraag naar nieuwe producten en processen als de reguliere orderstroom een autonome groei realiseerden. De laatste maanden van 2008 ontwikkelde de automobielsector zich echter duidelijk minder. De sector werd geconfronteerd met een algehele marktvertraging die uiteindelijk resulteerde in de beslissing van een groot aantal Europese autofabrikanten om hun productiefaciliteiten tijdelijk te sluiten. Dit werkt uiteraard door in de complete keten van toeleveranciers waar Industrial Services een belangrijke positie heeft. Het management heeft daarop actie genomen door het personeelsbestand af te bouwen en kostenmaatregelen te treffen.

Luchtvaartindustrie

De aan de luchtvaartsector toeleverende groepsmaatschappijen kenden een overwegend positief 2008. Industrial Services levert de luchtvaartsector zowel een aantal specialistische technologie-toepassingen, bijvoorbeeld voor aluminiumcomponenten,

als thermische en oppervlaktebehandelingen. Ook de aan deze sector gerelateerde turbine-industrie, tevens actief in de energiesector, leverde de groep een autonome ontwikkeling.

Elektronica-industrie

De elektronica- en elektrotechnische sectoren, beide belangrijke markten voor de Franse en Oost-Europese activiteiten, ontwikkelden zich vergelijkbaar met de overige markten tot de laatste maanden goed. De vraag is in het laatste kwartaal afgenomen en het management heeft als reactie hierop maatregelen getroffen. De terugloop in deze activiteiten is deels gecompenseerd door de stabiele vraag naar nieuwe producten.

Halfgeleiderindustrie

De halfgeleiderindustrie werd in 2008 gekenmerkt door een uiteindelijk moeilijke markt. Deze cyclische industrie kende in de eerste helft wel enige vertraging, maar lang was de marktconsensus dat de activiteiten richting het vierde kwartaal weer zouden kunnen aantrekken. Deze verwachting is door de ontwikkelingen in de laatste maanden tenietgedaan en ook de vooruitzichten zijn onzeker. Het effect van deze marktomstandigheden was met name merkbaar in de groepsmaatschappijen die componenten vervaardigen en assembleren voor bestaande halfgeleiderplatformen. Ook de warmtebehandelingsactiviteiten, waar Industrial Services zich in de Verenigde Staten en Nederland op relatief beperkte schaal op deze sector richt, ondervonden een dalende markt-vraag. De activiteiten, gericht op de ontwikkeling en productie van modules voor toekomstige halfgeleiderplatformen, zagen daarentegen een stabiele vraag in 2008. Een van de strategische doelstellingen voor Industrial Services is het produceren van een completer eindproduct. Met de acquisitie van de IDE Groep is daar een eerste invulling aan gegeven. Deze groep is gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en levering van complete systemen voor de halfgeleiderindustrie en de medische sector. Het streven is om deze ervaring en engineeringkennis breder aan te wenden in Industrial Services zodat de toegevoegde waarde voor klanten toeneemt.

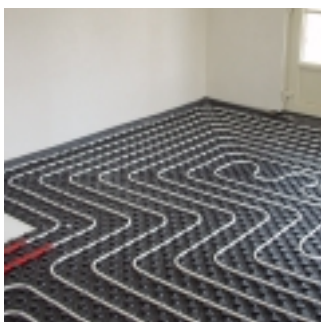
BROEN
Boss 1-gats
laboratorium-
mengkraan voor
water, model
werktafelmontage



Clorius
Temperatuur-
geregelde afsluiter
(200-600 mm
diameter)



Henco
Vloerverwarming
van kunststof
meerlagen buis



DSI
Top-cooler:
direct koud bier
met professionele
taptechniek



Comap
Sudo MultiSKIN
pressfittingen,
grote diameter,
met exclusieve
Visu Control-
technologie



Innovatie

Een continue innovatie van het Industrial Services-aanbod is cruciaal voor de ontwikkeling en positionering van de groep in haar diverse markten. Daarbij is de focus enerzijds gericht op het introduceren van aanvullende processen en technologieën, en anderzijds de doelstelling om de positie in een aantal groeiende marktniches te vergroten. Acquisities zijn daarbij belangrijk omdat deze dit proces versnellen. Zo zijn Duralloy en Cotterlaz in 2008 overgenomen om een aantal complementaire processen, waarvan sommige gepatenteerd, en technologieën te verkrijgen. Daarnaast is de positie in een aantal strategische markten vergroot en zijn nieuwe locaties in Oost-Europa en het Verre Oosten aan het netwerk van Industrial Services toegevoegd.

Hoofdpunten Flow Control

Financieel

Flow Control realiseerde in 2008 een omzet van EUR 1.235,6 miljoen, vergeleken met EUR 1.196,5 miljoen een jaar eerder. De wisselkoerseffecten hadden een sterke impact, zo zou tegen constante wisselkoersen de omzet met 6% in plaats van 3% zijn toegenomen. Het bedrijfsresultaat voor afschrijving en amortisatie (EBITDA) bedroeg EUR 177,5 miljoen (14,4% van de netto-omzet), ten opzichte van EUR 166,3 miljoen in 2007 (13,9% van de netto-omzet). De EBITA bedroeg in 2008 EUR 139,1 miljoen ten opzichte van EUR 135,0 miljoen in 2007. De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2008 EUR 60,0 miljoen. Deze waren met name gericht op vergroting van de lokale productiecapaciteit in de groeiemarkten, bijvoorbeeld nieuwe productielocaties in Oost-Europa (waaronder Rusland), verdere automatisering van de productie-methoden en de introductie van een aantal nieuwe producten en complete systemen. In 2008 zijn de Flow Control-activiteiten geconfronteerd met uitdagende marktomstandigheden. Door een tweetal acquisities (Zawgaz en Henco) is de productportfolio en de marktpositie aanzienlijk versterkt. Met name de productportfolio van Henco, een compleet assortiment van kunststof

leidingsystemen, biedt een versterking van het verkoopplatform in vele Europese landen. Het streven naar een continue versterking van de verkoopplatformen per land krijgt steeds meer vorm, enerzijds door het complete pakket van producten, anderzijds door verdere versterking en bundeling van de verkoopkracht in elk land. De producten worden steeds meer gespecificeerd bij de eindgebruiker, ondersteund door sterke productmerknamen.

In 2008 hebben tevens de productiespecialisaties verder vorm gekregen. Concentratie van volumes in gespecialiseerde productielocaties per productgroep leidt tot een hoger rendement van activiteiten. Naast deze versterkingen is er meer focus op marktsegmenten die een verdere groei geven, ook in een afnemende bouwmarkt.

Zonne-energie- en warmtepompsystemen, sprinklersystemen en waterkwaliteit- en waterbesparingssystemen, kunststof en stalen insteekfittingen, vezelversterkte kunststof fittingen en nieuwe regelventielen ten behoeve van stadsverwarming zijn voorbeelden van nieuwe en verbeterde producten die geïntroduceerd zijn. Door optimaal gebruik te maken van het verkoopnetwerk zijn deze productgroepen versneld en gezamenlijk in de Europese landen in de markt gezet.

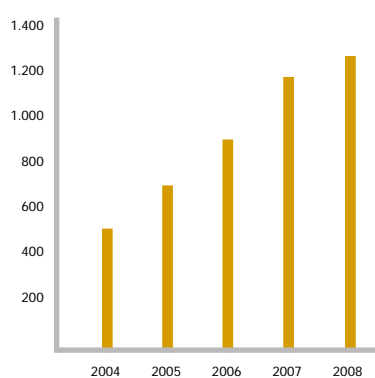
Benelux

In deze markt zijn de verkoopkrachten gebundeld door middel van het gezamenlijk aanbieden van een totaalpakket aan kunststof leiding- en vloerverwarmingssystemen. Dit is gecombineerd met de reeds bestaande complete productportfolio van metalen fittingen en regelventielen. Naast de bovengenoemde productgroepen zijn ook de verkoop van stalen, koperen en roestvast stalen *pressfittings* systemen sterk gegroeid. Een compleet assortiment van kunststof, stalen, roestvast stalen en messing *pushfittingen* is gedeeltelijk geïntroduceerd. Voor nieuwe producten zoals snelmontage-aansluitsystemen ten behoeve van zonne-energie, stadsverwarming en warmtepompen en sprinklerleidingssystemen zijn de eerste orders ontvangen. In 2009 wordt een verdere groei en bundeling van verkoopkracht doorgezet om de positie in de markt te versterken.

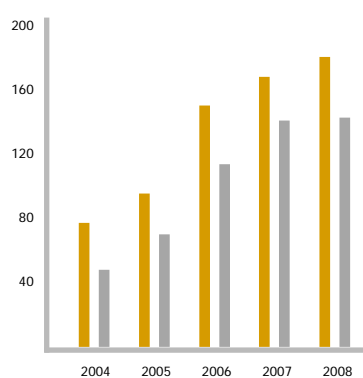
Verslag van de Directie

Kerncijfers Flow Control <i>(in EUR x miljoen)</i>	2008	2007	Vershil
Netto-omzet	1.235,6	1.196,5	3%
Bedrijfsresultaat (EBITDA)	177,5	166,3	7%
EBITDA in % van de netto-omzet	14,4	13,9	
Bedrijfsresultaat (EBITA)	139,1	135,0	3%
EBITA in % van de netto-omzet	11,3	11,3	
Investeringen	60,0	56,3	7%
Afschrijvingen	38,4	31,3	23%
Gemiddeld aantal medewerkers (x1)	6.872	6.303	9%
Aantal medewerkers jaareinde (x1)	6.608	6.544	1%

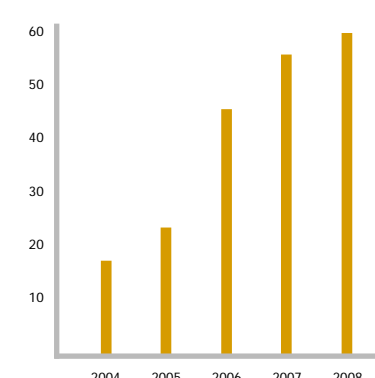
Netto-omzet
(in EUR x miljoen)



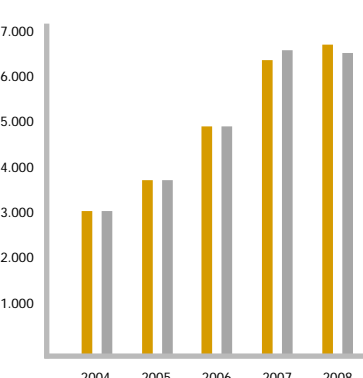
Bedrijfsresultaat EBITDA
(in EUR x miljoen)



Investeringen
(in EUR x miljoen)



Gemiddeld aantal medewerkers



**Aantal medewerkers
(jaareinde)**

Noord-Europa

De tweede helft van 2008 gaf een teruggang in de activiteiten van relaties te zien. Hierdoor zijn de productievolumes aangepast aan de vraag van de klanten en is het aantal medewerkers gereduceerd. Mede door focus op bundeling en versterking van het verkoopplatform in Noord-Europa is de performance op peil gebleven. De verkooporganisaties in Finland en Denemarken zijn gebundeld en vormen samen met Noorwegen en Zweden vanaf het laatste kwartaal een Noord-Europese verkooporganisatie. Ook hier hebben nieuwe productgroepen zoals vezelversterkte kunststof fittingen ten behoeve van de utiliteitsmarkt, stalen en koperen *press*fittingen, fittingen ten behoeve van sprinklersystemen, kunststof leidingsystemen en een compleet verwarmingspakket op het gebied van zonne-energie- en warmtepomp-systemen Aalberts Industries verder versterkt in de markt. De gespecialiseerde productie in Zweden is ingericht als een *competence center* voor messing en stalen draadfittingen en dit was duidelijk zichtbaar in de volumetoename en winstgevendheid van deze productielocatie.

Frankrijk

In Frankrijk is het integratieproces van de afgelopen jaren verder doorgezet en is een logistiek platform gerealiseerd van waaruit een complete productportfolio aan de klanten wordt aangeboden. De nieuw geautomatiseerde productie van koperen *press*fittingen is in juni geopend en biedt de mogelijkheid om de benodigde stijging van verkoopvolumes op een zeer efficiënte wijze te produceren. De introductie van metalen *push*fittingen is succesvol verlopen en laat een goede groei zien. De managementstructuur en het -team zijn in het jaar 2008 op verschillende posities versterkt om verbeteringen te implementeren. Nieuwe productgroepen zijn in voorbereiding en zullen de komende jaren leiden tot een versnelde groei door middel van *cross-selling*, zoals sprinkler, zonne-energie- en warmtepompssystemen en waterzuiveringssystemen. Tevens worden de producten van de Franse organisatie steeds meer verkocht via het verkoopnetwerk, vooral in Europa.

Dit betekent zowel een aanvulling van het pakket in deze landen als een volumeverhogend effect in de Franse productielocaties. Met name de koperen *press*fittingen, vloerverwarmings-systemen en thermostaatkranen ten behoeve van verwarming hebben goede mogelijkheden voor groei via het verkoopnetwerk. Ter versterking van de productportfolio zijn de Franse activiteiten eind 2008 verder versterkt met de overname van Alphacan's verwarmings- en sanitaire activiteiten, producent van polyethyleen buis. Deze overname is begin 2009 geëffectueerd.

Spanje

De Spaanse nieuwbouw-, constructie- en utiliteitsmarkt ondergingen een duidelijke terugval. Met name in de tweede helft van 2008 zijn hierdoor de productievolumes en het aantal medewerkers aangepast. Naar aanleiding hiervan is ook hier het verkoopplatform versneld gebundeld en de verkooporganisatie versterkt. Er is een nieuwe range sanitaire kranen geïntroduceerd ten behoeve van het hogere marktsegment. Export door het netwerk in de verschillende landen is versterkt ingezet om extra omzet te genereren. De verwachting is dat de renovatiemarkt in Spanje zal groeien nu de nieuwbouwmarkt afneemt. Hiervoor werden nieuwe producten ontwikkeld. Door de geringe omvang die deze markt ten opzichte van Europa heeft, bleven de gevolgen beperkt.

Italië

Ook de bouwmarkt in Italië ondervond een sterke teruggang. Vanaf het laatste kwartaal zijn de verkoop- en productieactiviteiten samengebracht in een organisatie onder een gezamenlijk management. Ook zijn de distributiekkanalen gebundeld. Het aantal medewerkers is op deze nieuwe organisatie afgestemd. Het complete pakket metalen en kunststof *press*- en *push*fittingen in combinatie met de regelventielen voor verwarming en drinkwater leggen de basis voor groei van het marktaandeel in de komende jaren.

Simplex
2-pijps
onderblokventiel
voor radiatoren



KAN
KAN-term plastic
pushfitting



VSH
Press sprinkler
voor kortere
installatietijden



Henco
Kunststof
pushfitting
(sanitair muur-
plaat)



BROEN-Zawgaz
Hogedrukafsluiter
voor de
petrochemische
industrie



Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland

Er is een belangrijke strategische stap gezet door de krachten van de verschillende groepsmaatschappijen te bundelen in een eenduidige commerciële aanpak, waarbij één gezicht naar de markt gerealiseerd is. Een nieuwe en uitgebreide productportfolio wordt aangeboden voor de verwarmings-, sanitaire en utiliteitsmarkt. Tevens is het management op diverse posities versterkt. De productielocaties in Duitsland hebben meer focus gekregen door ze te richten op specialisaties van waaruit de producten worden vermarkt over het verkoopnetwerk van de groep. Mede door deze verbeterde aanpak en de redelijk tot goede marktomstandigheden, waren de resultaten in 2008 goed, zowel in omzetgroei als in winstgevendheid.

Verenigd Koninkrijk

De organisatie heeft sterk kunnen profiteren van het werk van de afgelopen jaren en daarmee het marktaandeel kunnen vergroten in diverse productgroepen; dit ondanks de moeilijke marktomstandigheden. Het sterke verkoopplatform gericht op de (sociale) woningbouw en de commerciële sector in combinatie met de brede productportfolio zijn ten volle benut. Tevens begint de samenwerking met de zusterbedrijven op het vaste land in Europa en de Verenigde Staten vruchten af te werpen. Met name in de Benelux, Noord-Europa en Frankrijk worden steeds meer producten verkocht door het verkoopnetwerk van de groep. Nieuwe productgroepontwikkelingen zijn in 2008 gestart die de komende jaren tot meer omzet zullen leiden. In 2008 leverden de groeiemarkten in het Midden-Oosten en Azië een aantrekkelijke omzetgroei op voor de Britse organisatie. Deze verkoop- en distributiekkanalen worden nu ook door andere bedrijven en landen uit de groep gebruikt.

Polen, Oekraïne en Wit-Rusland

Met name door een goede marktontwikkeling en verdere bundeling van de verkoopinspanningen is een goede groei doorgemaakt. De *cross-selling* van producten is goed op gang gekomen, maar biedt zeker nog ruimte voor verdere verbetering en verhoging van

winstgevendheid in de verwarmings- en sanitaire markt. In de markt voor stadsverwarming is vanaf de zomer een sterke terugval in de vraag. De projecten werden verschoven en gereduceerd als gevolg van de economische crisis in deze landen. Een verdere bundeling van verkoopkrachten, completering van de productportfolio en één gezicht naar de markt en klanten, zal ook in deze landen verder doorgezet worden, mede op verzoek van de klanten zelf. De acquisities van de afgelopen jaren zullen deze opzet versterken en versnellen.

Rusland

De Russische markt had in 2008 twee gezichten. In de eerste helft was er een sterke autonome groei in de marktsegmenten private woningbouw, commerciële bouw, stadsverwarming en utiliteitsbouw. Door de snelle verlaging van de olieprijs, de politieke situatie in de regio, terugtrekking van investeerders en de gevolgen van de economische crisis keerde de marktsituatie snel. Dit werd het eerst zichtbaar in de overheidsgeleide markten zoals stadsverwarming en utiliteit. In het vierde kwartaal vertraagden ook de private woning- en commerciële bouwmarkt. Reductie van productiecapaciteit en aantallen medewerkers was noodzakelijk om de winstgevendheid op peil te houden. Dit is gedeeltelijk gelukt. Door het bundelen van verkoopkrachten, waar een begin mee is gemaakt, zal de lokale verkooporganisatie naar verwachting sterker uit deze marktsituatie komen. Rusland blijft op termijn een groeiemarkt met hoge verwachtingen.

Zuid-Oost-Europa

In de landen Tsjechië en Slowakije zijn de marktposities onder goede marktomstandigheden verder verbeterd met name op het gebied van stadsverwarming, montagesystemen voor verwarming en kunststof leidingsystemen. Door de economische crisis verslechterden de omstandigheden in de tweede helft van het jaar, met name in Hongarije en Roemenië. De landen Servië, Kroatië en andere oud-Joegoslavische landen vertoonden een sterke groei. De wederopbouw van deze landen levert een grote behoefte aan producten. De komende jaren zal

de marktpositie verder versterken door nieuwe producten in deze markten te introduceren en de verkoopkracht te bundelen. Dit is het beginstadium; veel verbetering en groei is hier in de toekomst mogelijk. In Griekenland wordt meer en meer gebruikgemaakt van het sterke verkoopplatform dat gerealiseerd is. Vele nieuwe productgroepen zijn gelanceerd en ter introductie voorbereid.

Noord-Amerika

De afgelopen twaalf maanden ontwikkelden de commerciële en industriële bouwsectoren zich voor de groep overwegend gunstig, terwijl de dalende trend in de huizenbouw continueerde. Door een sterke toename van de verkoop van groepsproducten en verdere automatisering en daarmee flexibilisering van de productie zijn de operationele marges, ten opzichte van het voorgaande jaar, behouden. Door diverse nieuwe lokale productontwikkelingen is de productportfolio verder uitgebreid met als gevolg groei van omzet in nieuwe producten. In 2008 zijn projecten gestart van producten die al verkocht worden in Europa en ook in de Verenigde Staten toegepast kunnen worden. In 2009 zullen deze productgroepen versneld geïntroduceerd worden en in sommige gevallen lokaal geassembleerd. Het streven blijft om de marktpositie te versterken en het marktvolume te verhogen door gerichte acquisitiemogelijkheden die de portfolio versterken. Door gezamenlijke verkoopinspanningen zullen de producten tevens meer gespecificeerd worden bij de eindgebruiker door middel van eigen productmerknamen. De mogelijkheden voor verdere groei op deze weg zijn nog groot door de verkoop van meer producten per woning/gebouw aan de eindgebruiker. Verdere flexibilisering, automatisering van productie en daarmee verlaging van kosten blijft een belangrijk aandachtspunt.

De bier- en softdrinkactiviteiten realiseerden met name door een verbetering van de verkoopmix en een meer strategische inkoopbenadering hogere marges. Meer samenwerking met de Europese bier- en softdrinkactiviteiten is gestart en zal in de komende jaren worden uitgebreid.

Azië

In China is de groep nu op een aantal locaties actief, zowel in het zuidoosten als in het noordoosten. Verschillende productielocaties maken producten voor de lokale markt in China. Producten voor vloerverwarming en waterkwaliteit zijn succesvol geïntroduceerd met eigen productmerknamen. Verdere uitbreiding van het verkoopplatform is gestart. Voor de groep is deze regio een speerpunt van verdere groei. Ook in Noord-China is in 2008 de omzet op het gebied van stadsverwarming gegroeid, mede door de opzet van eigen montagefaciliteiten.

Gebeurtenissen na balansdatum

In november 2008 heeft Aalberts Industries aangekondigd dat overeenstemming was bereikt om de verwarmings- en sanitaire activiteiten van Alphacan, een dochteronderneming van de Franse Arkema Groep, over te nemen. Deze overname is begin januari 2009, na afronding van alle benodigde formaliteiten, formeel geëffectueerd en de activiteiten zijn geïntegreerd in het Franse Comap.

Winstverdeling

Ultimo 2008 was het aantal uitstaande gewone aandelen 103,3 miljoen (ultimo 2007: 102,0 miljoen). De toename is het resultaat van het uitgekeerde stockdividend over 2007. Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen werd een winst per gewoon aandeel (voor amortisatie) behaald van EUR 1,02. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal, overeenkomstig het consistente beleid van Aalberts Industries om circa 25% van het gerealiseerde resultaat te bestemmen voor dividenduitkering, worden voorgesteld het dividend over 2008 vast te stellen op EUR 0,28 in contanten per gewoon aandeel met een nominale waarde van EUR 0,25 of, naar keuze van de aandeelhouder, in gewone aandelen ten laste van het belastingvrij uitkeerbare agio, dan wel ten laste van de onverdeelde winst. Dit betekent een daling van het dividend met 13% ten opzichte van 2007. Het stockdividend zal op 12 mei 2009 na beurs worden vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 6, 7, 8, 11 en 12 mei 2009 en wel zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.

Duurzaam ondernemen

Om tot de toonaangevende spelers in haar respectievelijke markten te behoren, is Aalberts Industries aan haar klanten en belanghebbenden en conform de wetgeving, verplicht zich zo veel mogelijk in te zetten voor het toepassen van duurzame praktijken. De onderneming streeft ernaar om door haar klanten, aandeelhouders en medewerkers gezien te worden als een ondernemende, innovatieve en betrouwbare organisatie die een duurzame bijdrage aan de samenleving levert. Daarnaast streeft Aalberts Industries ernaar om haar ondernemingsbeleid, werkmethoden en kennis omtrent duurzaam ondernemen blijvend te verbeteren om haar toonaangevende positie verder te versterken. Daarbij tracht de onderneming om deze doelstelling, rekening houdend met de verwachtingen van haar belanghebbenden, zo goed

mogelijk te balanceren met de resultaten. Maatschappelijk verantwoord ondernemen vormt een intrinsiek onderdeel van de dagelijkse bedrijfsvoering in de groep. Aspecten als milieubeheersing en verbetering van de veiligheid, niet alleen vanwege de wettelijke verplichtingen, maar ook omdat de ervaring aantoont dat de juiste focus hierop tot structurele verbeteringen van de resultaten leidt, hebben daarbij de constante aandacht van het management. De directie beoogt jaarlijks een zo compleet mogelijke rapportage over het gevoerde beleid te geven. De directie heeft in 2008 wederom overwogen om een separaat duurzaamheidsverslag te produceren, maar blijft van mening dat dit onderwerp, vanwege het feit dat het een integraal onderdeel uitmaakt van de dagelijkse operationele bedrijfsvoering en in dat kader beschouwd moet worden, het best past in het jaarverslag.

Milieuzorg en Veiligheid

De directie en het management van de groepsmaatschappijen beoordelen regelmatig de productieprocessen en -methoden om zeker te stellen dat deze aan eventueel veranderde omstandigheden of vereisten voldoen. Als onderdeel van dit streven naar duurzame productiemethoden doet Aalberts Industries haar uiterste best om geluidshinder, grond-, water- en luchtverontreiniging en het genereren van restmateriaal of gevaarlijke stoffen te voorkomen of maximaal te beperken. Omdat milieubeheersing direct onderdeel uitmaakt van de dagelijkse bedrijfsvoering, heeft Aalberts Industries als leidraad voor haar medewerkers en management de volgende uitgangspunten en doelstellingen gedefinieerd:

- Naleving van de geldende wettelijke milieuvorschriften en -bepalingen en, waar mogelijk, meer doen dan strikt vereist, wanneer dit bijdraagt aan het realiseren van de doelstellingen op het gebied van milieubeheersing en veiligheid.
- Continue bewustmaking en heldere praktische richtlijnen zodat milieuzorg en veiligheid de permanente aandacht heeft en gewaarborgd is

BROEN-Zawgaz
Kogelafsluiter
voor gas met
smeermiddel-
injectiesysteem



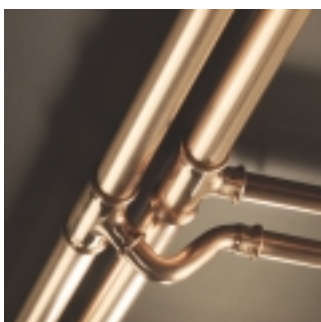
Henco
Kunststof
pushfitting
(dubbel sanitair
muurplaat)



Simplex
VarioCon design
verstelbare
thermostaatkraan
voor radiatoren



Pegler Yorkshire
Koperen
pressfitting met
zogenaamd 'leak
before press'-
systeem voor
directe opsporing
van een lekkende
verbinding



**Standard
Hidráulica**
Clever luxe
sanitaire kraan



dat goed wordt omgegaan met deze factoren.

- Een aanpak die permanent gericht is op voorkoming of beperking van grond-, water- en luchtverontreiniging, geluidsoverlast, productie van restmaterialen en het gebruikmaken van gevaarlijke stoffen.
- Het reduceren van materiaal- en grondstofgebruik door middel van het ontwikkelen van nieuwe producten en processen, het stimuleren van hergebruik en het implementeren van de meest moderne productie- en assemblagetechnieken.
- Het stimuleren van energie- en waterbesparende maatregelen, door vrijgekomen energie en of gebruikt koelwater te hergebruiken.

Aalberts Industries kent een hoge prioriteit toe aan de veiligheid en kwaliteit van de arbeidsomstandigheden in de groep. Het beleid van Aalberts Industries is erop gericht dat de werknemers hun werkzaamheden onder veilige en gezonde omstandigheden uitvoeren, met oog en aandacht voor de bescherming van derden en het milieu. Dit streven vormt het uitgangspunt voor het veiligheids- en gezondheidsbeleid, dat primair een lijnverantwoordelijkheid is, die in de diverse groepsmaatschappijen is geïmplementeerd. De dagelijkse uitvoering van het beleid is gestoeld op een aantal groepsprincipes, waarvan de voornaamste:

- voldoende training en opleiding voor de medewerkers;
- duidelijke communicatie en richtlijnen inclusief de waarborging daarvan;
- reguliere controle en directe opvolging van eventuele acties die daaruit voortvloeien;
- periodieke inventarisatie en evaluatie van de risico's en bespreking daarvan met het management.

De groepsmaatschappijen hebben een sterk gezondheidsbeleid waardoor het ziekteverzuim over het algemeen relatief beperkt is. Ook de afwezigheid als gevolg van bedrijfsongevallen was in 2008 wederom gering. De resultaten van de uitvoering van het veiligheids- en gezondheidsbeleid worden door de groepsmaatschappijen ieder afzonderlijk bijgehouden en met de directie besproken. In 2008 is wederom een aantal maatregelen getroffen, zoals de

installatie van additionele lasersensoren en/of afrasteringen bij bewegende machinedelen, die bijdragen aan het vergroten van de veiligheid op de werkvloer. Ter invulling van bovenstaande doelstellingen hebben de meeste groepsmaatschappijen, per productiefaciliteit, een milieu- en veiligheidsplan opgesteld en geïmplementeerd.

Personeel en Organisatie

Aalberts Industries streeft ernaar om tot de voorkeurswerkgevers in haar diverse markten en geografische gebieden te behoren. Daarbij is de onderneming voortdurend gericht op het aantrekken, ontwikkelen en behouden van getalenteerde mensen. Aalberts Industries kent als onderneming een hoog ambitieniveau en motiveert haar mensen door haar decentrale organisatiestructuur hier een positieve bijdrage aan te laten leveren. Een belangrijk aandachtspunt daarbij is het behouden en stimuleren van het managementpotentieel. Dit gebeurt enerzijds door het creëren van persoonlijke ontwikkelplannen, waaronder een uitdagend loopbaanperspectief, en anderzijds door vergaande operationele eindverantwoordelijkheid te geven zodat men snel en proactief kan acteren. Door deze managementfilosofie consequent uit te dragen is binnen Aalberts Industries een cultuur ontstaan waarin de lokale managementteams gedreven zijn om zowel het resultaat van hun onderneming als dat van de groep als totaal te vergroten.

Beleid en Structuur

De directie van Aalberts Industries hanteert de volgende principes als uitgangspunt voor het groeps personeelsbeleid:

- 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.

Bovenstaande principes vormen het

uitgangspunt van het in ieder van de decentrale groepsmaatschappijen gevoerde personeelsbeleid. Gezien de diversiteit aan mensen, culturen en nationaliteiten heeft het lokale management de autonomie om binnen de bovenstaande kaders het personeelsbeleid verder lokaal in te vullen. De directie en het management van de verschillende groepsmaatschappijen hebben regulier overleg over de gang van zaken waarbij tevens het beleid ten aanzien van personeel en eventuele benoemingen op management-teamniveau worden besproken.

Het vergroten van de onderlinge samenwerking blijft een belangrijk speerpunt van de directie. Dit betekent niet alleen het stimuleren van de *cross-selling* mogelijkheden in de groep, maar tevens kennisdeling en leren van *best practice*-voorbeelden op gebieden als verkoop, efficiencyverbetering, veiligheid en milieu. Daarnaast stimuleert de directie actief dat groepsmaatschappijen onderzoeken in hoeverre er mogelijkheden bestaan om halffabricaten of processen bij elkaar in plaats van bij derden te kopen. Dit draagt direct bij aan een verbetering van de bezettingsgraad en margebehoud in de groep. In 2008 is een aantal concrete projecten gestart die verder invulling moeten geven aan vergroting van *cross-selling* en wederzijdse inkoop van halffabricaten en processen.

De uitdaging blijft om met behoud van de decentrale structuur en verantwoordelijkheden, de groepsmaatschappijen toch zoveel mogelijk gezamenlijk te laten optrekken. De directie besteedt dan ook veel tijd om samen met de groepsdirecteuren de onderlinge communicatie te stimuleren zodat de groepsmaatschappijen optimaal zoeken naar gezamenlijke mogelijkheden om zowel de individu-

ele ondernemingen als de groep als geheel te versterken.

In het verslagjaar is een beperkt aantal veranderingen in de verantwoordelijkheden van de groepsdirecteuren doorgevoerd. Zo is de verantwoordelijkheid over Flow Control Zuid-Europa, vanwege de sterke complementariteit met Comap in markten, klanten en portfolio's, uitgebreid met Henco. Volgend op de inrichting van de nieuwe management- en organisatiestructuur is een nieuwe algemeen directeur voor Flow Control Duitsland benoemd. Ook is in de Verenigde Staten een nieuwe algemeen directeur voor de dispense systems-organisatie benoemd. Voor het overige is de organisatiestructuur wat betreft de opdeling naar de twee kernactiviteiten Industrial Services en Flow Control ongewijzigd. De beheersbaarheid en effectiviteit van de decentrale aanpak heeft de continue aandacht van de directie. De directie heeft op reguliere momenten overleg met het operationele management en ziet erop toe dat het decentrale management binnen de vastgestelde kaders en strategische doelstellingen al hetgeen mogelijk is doet om het maximale uit hun respectievelijke onderneming of regio te halen.

Ontwikkeling personeel in aantallen

Het gemiddeld aantal personeelsleden is in 2008 toegenomen van 10.686 naar 11.530. Per ultimo 2008 bedroeg het aantal personeelsleden 10.880, in vergelijking met 10.918 per jaareinde 2007. In de tweede helft van 2008 is het aantal arbeidsplaatsen als gevolg van de bijzondere marktomstandigheden met circa 1.000 medewerkers afgebouwd.

Geografische spreiding medewerkers (x1)	2008	%	2007	%
Duitsland	2.132	19	2.154	19
Frankrijk	1.826	17	1.927	18
Benelux	1.758	16	1.607	15
Oost-Europa	1.624	15	1.411	13
Verenigd Koninkrijk	1.229	11	1.265	12
Verenigde Staten	992	9	1.229	11
Scandinavië	425	4	465	4
Spanje & Portugal	290	3	319	3
Overige	604	6	541	5
Totaal	10.880	100	10.918	100

Beheersaspecten

Risicoprofiel

De markten waarop Aalberts Industries als internationale groep van industriële ondernemingen actief is, zijn zeer divers van aard en ontwikkelen zich daarnaast onderscheidend. Daarbij kent Aalberts Industries niet alleen een breed aantal sectoren waaraan producten en diensten geleverd worden, maar is de groep ook actief over een groot aantal landen en geografische regio's die zich verschillend ontwikkelen. De meeste markten en geografische gebieden worden elk doorgaans in eerste aanleg voor een belangrijk deel gedreven door de economische omstandigheden en de midden- en langetermijnverwachtingen ten aanzien daarvan. Zoals in de laatste maanden van 2008 bleek, zijn er factoren buiten de beïnvloedingssfeer van Aalberts Industries die een materiële impact op onderneming kunnen hebben. Aalberts Industries streeft ernaar zo goed mogelijk in te spelen op zowel positieve als negatieve ontwikkelingen in individuele markten door een wereldwijde spreiding van haar activiteiten over een groot aantal klanten, producten en markten inclusief toonaangevende marktposities in haar voornaamste afzetgebieden. Het verder vergroten van Aalberts Industries' diversificatie is een belangrijke strategische doelstelling waar zowel in de operationele bedrijfsvoering als in het investeringsbeleid veel aandacht aan geschonken wordt. Naast de economische omstandigheden en vooruitzichten is Aalberts Industries afhankelijk van een aantal deels daarvan afgeleide factoren waaronder de ontwikkeling van grondstof- en energieprijzen. Aalberts Industries richt zich op de beheersing van deze risico's, in de eerste plaats door een gestructureerde aanpak van het inkoopbeleid waarbij de inkoopvolumes worden geconsolideerd en dynamische inkoopcontracten, in termen van prijzen, volumes en perioden, met diverse leveranciers worden afgesloten. Daarnaast zijn het reduceren van materiaalgebruik en de beheersing van energiekosten belangrijke speerpunten in zowel de dagelijkse bedrijfsvoering als de ontwikkeling van nieuwe producten en processen. Aalberts Industries tracht daarnaast de volatiliteit op de financiële resultaten te beheersen door prijsstijgingen in een

korte tijdspanne door te berekenen in haar eindprijzen.

Aalberts Industries is in haar dagelijkse activiteiten onderhevig aan een aantal operationele risico's. Dit betreft vooral de technologische staat en continuïteit van productiemiddelen, het concurrerend vermogen van producten en processen, milieubeheersing en veiligheid. Om concurrerend te blijven kent Aalberts Industries een aanzienlijk jaarlijks investeringsprogramma dat gericht is op de meest moderne productietechnologieën. Daarnaast investeert de groep aanzienlijk in het ontwikkelen van zowel nieuwe producten als processen die aansluiten op de huidige en verwachte marktontwikkelingen. Milieubeheersing vormt een integraal onderdeel van de dagelijkse bedrijfsvoering. Het operationeel management volgt daarbij actief de ontwikkelingen van de wettelijke bepalingen op het gebied van milieu en industriële innovaties gericht op het beheersen van milieurisico's en gevoeligheden (zie voor verdere uitleg het hoofdstuk Milieuzorg en Veiligheid).

Naast de bovenstaande risico's is Aalberts Industries onderhevig aan bepaalde financiële risico's. Deze betreffen vooral valuta-, krediet- en renterisico's. Door de verschillende valutastromen op holdingniveau te coördineren en inkoop- en verkoopgeldstromen in bepaalde valuta regionaal te consolideren, tracht de groep de gevoeligheid voor valutaschommelingen zo veel mogelijk te neutraliseren. In 2008 kon dit beleid, vanwege met name de sterke depreciatie van het Britse pond in de laatste weken, niet volledig de impact van valutaschommelingen op de resultaten in euro's voorkomen. Wat betreft de kredietrisico's heeft de groep een restrictief beleid waarbij de kredietwaardigheid van klanten herhaaldelijk wordt getoetst en de debiteurenportfolio overwegend krediet verzekerd is. Het renterisico is relatief beperkt en de groep heeft diverse mogelijkheden om rentefluctuaties actief te managen door middel van contracten.

Ten aanzien van de in 2006 door de Europese Commissie opgelegde boete van EUR 100,8 miljoen, naar aanleiding van vermeende inbreuk van het EG-mededingingsrecht, is in 2008 geen

verandering opgetreden. In 2007 zijn juridische stappen genomen die logischerwijs volgen uit het bij het Hof van Justitie in Luxemburg ingestelde beroep, waar in 2008 geen vervolg op is geweest. Aalberts Industries heeft, vanwege het feit dat het eigenaar was in de periode waar de boete betrekking op heeft, geen juridisch verhaalrecht op de oudeigenaar van deze ondernemingen. 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.

Risicobeheersing

De interne risicobeheersingsystemen zijn erop gericht te waarborgen dat de belangrijkste risico's worden geïdentificeerd en dat ten aanzien van deze risico's passende beheersmaatregelen worden getroffen. De interne risicobeheersingsystemen zijn toegesneden op de praktische toepasbaarheid daarvan, rekening houdend met de decentrale structuur en de dagelijkse werkomgeving binnen Aalberts Industries. De financiële rapportage van Aalberts Industries is opgezet in een strak kader van budgettering en verslaggeving. De individuele groepsmaatschappijen en clusters rapporteren op reguliere momenten hun financiële resultaten, inclusief de daarmee gepaard gaande risico's, aan de holding. Deze rapportage wordt uitvoerig besproken en de directie beoordeelt kritisch, ondersteund door de financiële afdeling in de holding, de juistheid en volledigheid van deze rapportage inclusief de naleving van het voorgeschreven risicobeheersingbeleid. Ondanks de risicobeheer- en controlesystemen die Aalberts Industries heeft, bestaat er geen absolute zekerheid dat fouten, fraude, verliezen of onrechtmatige handelingen voorkomen kunnen worden.

Met inachtneming van het bovenstaande is de directie van mening dat de risicobeheer- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid bieden dat de financiële verslaggeving geen wezenlijke onjuistheden bevat. De directie heeft geen indicaties dat de risicobeheer- en controlesystemen in het verslagjaar niet naar behoren zouden hebben gefunctioneerd. De

directie heeft geen aanleiding te veronderstellen dat de risicobeheer- en controlesystemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen functioneren. Op pagina 33 is dat verwoord in de bestuurdersverklaring.

Corporate governance

Sinds de invoering van de Nederlandse Corporate Governance Code in 2004 worden tijdens vergaderingen van de Raad van Commissarissen en de directie de in deze Code verwoorde beginselen van deugdelijk ondernemingsbestuur en *best practice*-bepalingen regelmatig besproken. Aalberts Industries voert, naar de mening van de Raad van Commissarissen en de directie, een consistent corporate governancebeleid dat gebaseerd is op de regel 'pas toe of leg uit'. Aalberts Industries ondersteunt de principes van de Corporate Governance Code en past de *best practice*-bepalingen van deze Code vrijwel volledig toe. Op beperkte schaal is deze aangepast aan specifieke omstandigheden van Aalberts Industries, hetgeen uitgebreid wordt toegelicht op de website van de onderneming, waar tevens alle naar aanleiding van de geldende Corporate Governance Code opgestelde bijzondere regelingen en reglementen zijn opgenomen. De directie ziet in de door haar aandeelhouders vastgestelde Corporate Governance Code zoals deze geldt voor de onderneming, de formele bevestiging van de al sinds de notering aan de Amsterdamse beurs bestaande traditie in de onderneming om een open, dynamisch en integer managementbeleid te voeren. De voornaamste aanpassingen ten opzichte van de algemeen voorgestelde Corporate Governance Code betreft de volgende onderwerpen:

1. *Bestuur*: De onderneming vindt het belangrijk zodanige arbeidsvoorwaarden te kunnen 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. Privébeleggingen behoeven 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; hiervan kan in het belang van de onderneming worden afgeweken. Aalberts Industries stelt geen maximum aan het aantal commissariaten dat een lid van haar 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. De aard en omvang van de groep is niet van dien aard dat deze het creëren van de functie van secretaris van de vennootschap rechtvaardigt.
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 van Aandeelhouders; 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. Het geheel van de Corporate Governance Code zoals deze geldt binnen Aalberts Industries is in 2008 ongewijzigd gebleven.

Besluitvorming

De taken en bevoegdheden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen, het bestuur 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 heeft Aalberts Industries zo veel mogelijk zeker gesteld dat bij wezenlijke besluiten rekening wordt gehouden met de belangen van alle bij de onderneming betrokken partijen en dat de besluitvorming op prudente wijze te allen tijde doorgang kan vinden.

Bestuurdersverklaring

Ingevolge nieuwe wettelijke bepalingen verklaart de directie dat, voor zover haar bekend:

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.

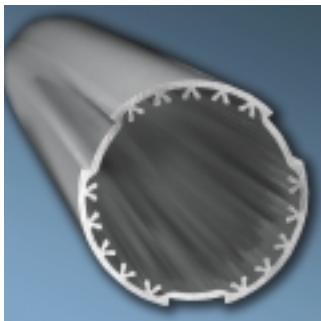
In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's, waarmee Aalberts Industries N.V. wordt geconfronteerd, beschreven.

J. Aalberts, *President & CEO*

Eurocast & AHC
Elektronische
behuizing voor
Thales (gebruikte
technieken:
verlorenwasgieten,
vernikkelen en
lakken)



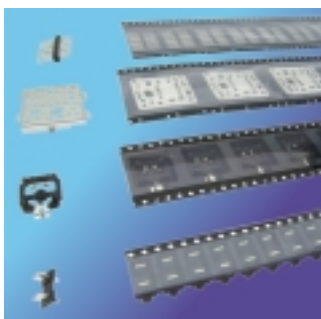
Mifa
Geleiding voor een
ergonomische stoel



Traterh
HART-COAT®-
proces voor
hard-anodische
oxidatie van
aluminium-
legeringen



Metalis Cotterlaz
SMT
(surface-mount
technology)-
componenten ten
behoefte van een
printplaat



Jaarrekening 2008 en dividendvoorstel

De jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2008 is door de directie opgemaakt en door de statutaire directie en Raad van Commissarissen ondertekend. De accountantsverklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is opgenomen op bladzijde 80 in de jaarrekening. De directie zal de jaarrekening 2008 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter vaststelling voorleggen. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deze jaarrekening vast te stellen, met inbegrip van een voorgesteld dividend van EUR 0,28 per gewoon aandeel.

Samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen

Op 1 oktober 2008 is de heer Pelsma, die sinds mei 1999 verschillende functies in de groep heeft bekleed, benoemd tot Chief Operating Officer van Aalberts Industries. Deze benoeming sluit aan bij het streven om, met behoud van de decentrale structuur, de interactie met en tussen de groepsmaatschappijen te vergroten.

Na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 23 april 2008, is de heer Land, die eerder had aangegeven zich niet herkiesbaar te stellen voor een derde zittingstermijn van vier jaar, afgetreden. De Raad is de heer Land zeer erkentelijk voor zijn betrokkenheid en bijdrage aan de goede ontwikkeling van Aalberts Industries over de afgelopen jaren. De Raad van Commissarissen bestond gedurende de eerste maanden van het boekjaar uit vijf en na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit vier leden. De Raad is van mening dat een aantal van vier tot vijf leden voor Aalberts Industries, gegeven de omvang en het internationale karakter, als passend kan worden aangemerkt.

Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen diverse activiteiten ontplooid. Zo is onder meer zesmaal in aanwezigheid van de directie vergaderd. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen één keer ver-

gaderd buiten de aanwezigheid van de directie. Vaste agendapunten tijdens de vergadering met de directie waren telkens een toelichting van de directie op de gang van zaken, de ontwikkeling van de resultaten evenals de balans en de marktontwikkelingen en verwachtingen. Daarnaast is de voortgang van lopende grote en meer strategische projecten door de directie toegelicht. Onderwerpen van aandacht waren voorts de organisatiestructuur evenals het personeelsbeleid. Tevens is de door de onderneming gevoerde strategie aan de orde gekomen en is aandacht besteed aan de voornaamste aan de bedrijfsvoering van de onderneming verbonden risico's. De opzet en werking van de daaraan gekoppelde interne risicobeheersing- en controlesystemen werden periodiek geëvalueerd en met de Raad besproken.

Daarnaast zijn de halfjaar- en jaarcijfers, het dividendbeleid inclusief het dividendvoorstel over het jaar 2007 en de corporate governancestructuur aan de orde geweest. Bijzondere aandacht is besteed aan de duidelijk meer volatiele marktontwikkelingen die uiteindelijk geleid hebben tot een algehele, onvoorziene, marktvertraging waar de groep in de laatste maanden mee geconfronteerd werd. De Raad van Commissarissen heeft goedkeuring gegeven aan het operationeel plan voor het komend boekjaar, waarin opgenomen de financiële doelstellingen van de groep, de strategie die moet leiden tot het realiseren van die doelstellingen en de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd. De vergadering in juni is, conform het gebruik van de Raad, gecombineerd met een bedrijfsbezoek, dit keer aan Henco in Herentals, België.

Corporate Governance Code

De Raad heeft vastgesteld dat de Corporate Governance Code binnen het geheel van regels en methoden, zoals deze van toepassing zijn binnen Aalberts Industries, goed functioneert. Daarbij hebben de Raad en directie tevens gesproken over de door de Monitoring Commissie Corporate Governance Code (Commissie-Frijns) gepresenteerde actualisering van de Nederlandse Corporate Governance Code (Code-Tabaksblad) en de mogelijke ef-

fecten 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, waarbij invulling wordt 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 deze beide functies als een geheel. In het kader daarvan heeft de Raad in 2008 tijdens de vergadering stilgestaan bij de prestatiebeoordeling, financiële verslaggeving en het gevoerde beloningsbeleid.

Prestatiebeoordeling

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

Auditing

De Raad van Commissarissen heeft zich, zoals gebruikelijk voor Aalberts Industries, bij de bespreking van de jaarcijfers 2007 en de halfjaarcijfers 2008 laten informeren door de externe accountant. Beide keren is gesproken over de uitgevoerde werkzaamheden, de te publiceren cijfers, de wijze waarop de Raad haar toezichthoudende taak uitoefent en de rol van de externe accountant.

Beloningsbeleid

Volgens het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid voor de leden van de statutaire directie, is de bezoldiging samengesteld uit de componenten vast salaris, variabel salaris en pensioenregeling. De hoogte en samenstelling is bepaald op basis van de Nederlandse arbeidsmarkt en zo-

danig ontworpen dat de onderneming in staat is om hooggekwalificeerde directieleden aan te trekken, te motiveren en te behouden. Belangrijke uitgangspunten zijn daarbij: een concurrerend arbeidsvoorwaardenpakket, een stimulerende resultaatafhankelijke component en een beloning die is afgestemd op de individuele verantwoordelijkheden, ervaring en prestaties. De variabele component is direct gerelateerd aan de winst per aandeel met een maximum van 75% van het jaarsalaris. Voor de exacte bedragen van de bezoldiging van de statutaire directie wordt verwezen naar de toelichting bij de jaarrekening. De uitgangspunten van bovenstaand bezoldigingsbeleid worden door de directie, eventueel aangepast aan de lokale omstandigheden, tevens toegepast voor de leden van Aalberts Industries' topmanagement. Daarbij is de resultaatafhankelijke component gebaseerd op de voor de manager specifiek bepaalde doelstellingen en uitdagingen, die periodiek worden overlegd en vastgesteld. Ter aanvulling op de korte termijn variabele component is in 2008 voor de leden van het topmanagement een middenlange termijn variabele component geïntroduceerd. Dit betreft een voorwaardelijk aandelenplan waarbij de deelnemers na afloop van een driejarige periode afhankelijk van het behalen van bepaalde groepsdoelstellingen een aantal aandelen kan verkrijgen. De beloning van de Raad van Commissarissen is in 2008 ongewijzigd.

Mede gezien de uitzonderlijke omstandigheden complimenteert de Raad van Commissarissen de medewerkers en het management van Aalberts Industries met de in 2008 behaalde resultaten, en spreekt bijzondere waardering uit voor de getoonde inzet en betrokkenheid. Tenslotte wil de Raad wederom alle aandeelhouders bedanken voor het vertrouwen dat zij hebben in Aalberts Industries.

Langbroek, 25 februari 2009

C.J. Brakel, *Voorzitter*

A.B. van Luyk

H. Scheffers

W. van de Vijver

Raad van Commissarissen

C.J. Brakel (1937)

Voorzitter

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig voorzitter van de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer N.V.

In functie sinds 1999. Huidige zittingsperiode tot 2011.

Overige relevante functies: Voorzitter Raad van Commissarissen Berlage Winkelfonds Duitsland B.V. en USG People N.V.

A.B. van Luyk (1945)

Nederlandse nationaliteit.

Voormalig directeur Divisie Passage KLM Royal Dutch Airlines.

In functie sinds 1996. Huidige zittingsperiode tot 2009.

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

H. Scheffers (1948)

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 Royal FrieslandCampina N.V. en Wolters Kluwer N.V. en Lid Investeringscommissie NPM Capital N.V.

W. van de Vijver (1955)

Nederlandse nationaliteit.

CEO van Delta Hydrocarbons B.V.

In functie sinds 2007. Huidige zittingsperiode tot 2011.

Overige relevante functies: Lid Adviesraad Heerema Marine Contractors, Senior Adviseur McKinsey & Company Consulting, Lid Internationale Adviesraad van Reliance Industries (India).

Directie

J. Aalberts (1939)

President & Chief Executive Officer

Statutair directeur. Nederlandse nationaliteit.

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

J. Eijgendaal* (1964)

Chief Financial Officer

Nederlandse nationaliteit.

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

R.J.N.D. Lousberg (1968)

Directeur

Nederlandse nationaliteit.

In functie sinds 2006. Geen andere relevante functies.

W.A. Pelsma* (1963)

Chief Operating Officer

Nederlandse nationaliteit.

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

** Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 20 april 2009, zullen de heren Eijgendaal en Pelsma voorgedragen worden voor benoeming tot de statutaire directie.*

Operationeel Management

Industrial Services

P. Kopp (1947) / H. Nolte (1951)

P. Petitjean (1966)

H.A. Zantinge (1965) / G.J.M. Smits (1964)

Flow Control

M.R. Holladay (1965)

D.W. Lease (1955)

G.H. Lechtenböhmer (1959)

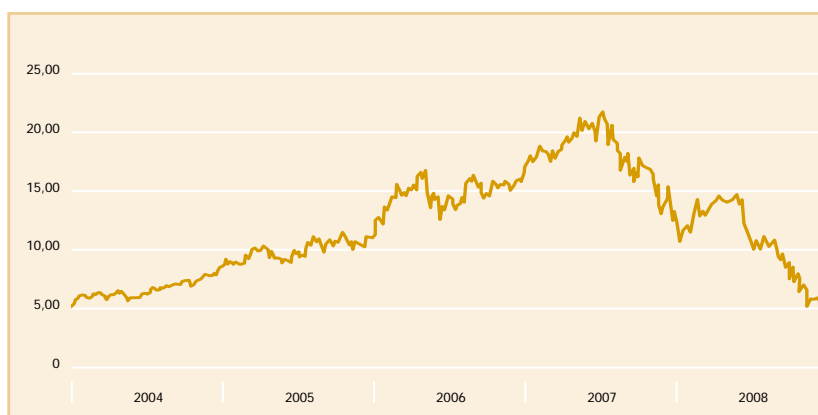
J.C. McDonald (1961)

M.J. Saunders (1956)

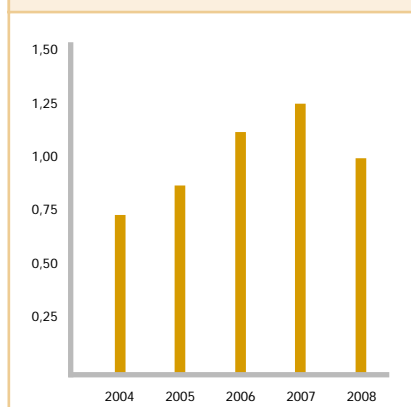
Het aandeel Aalberts Industries N.V.

Beursinformatie	2008	2007	2006	2005	2004
Hoogste koers in EUR	14,68	21,95	16,70	11,63	8,93
Laagste koers in EUR	4,77	12,30	11,05	8,34	5,09
Slotkoers jaareinde in EUR	5,06	13,60	16,38	11,21	8,93
Koers- / winstverhouding	5,0	10,8	14,9	13,2	12,2
Gemiddelde beursomzet (in EUR x duizend)	7.035	8.324	4.908	2.384	1.743
Aantal uitstaande aandelen jaareinde (x miljoen)	103,3	102,0	98,2	97,6	96,9
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x miljoen)	103,3	101,7	98,2	97,6	96,9
Marktkapitalisatie jaareinde (in EUR x miljoen)	523	1.387	1.609	1.095	865

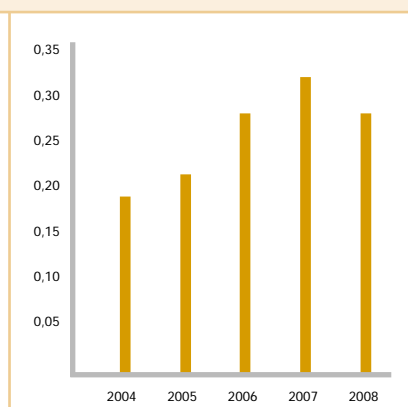
**Koersverloop
gewoon aandeel
2004 - 2008**
(in EUR)



**Winst per
gewoon aandeel***
(in EUR)



**Dividend per
gewoon aandeel**
(in EUR)



* Voor amortisatie

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. Ultimo 2008 stonden 103.303.427 gewone aandelen uit van nominaal EUR 0,25 en bedroeg de marktkapitalisatie circa EUR 523 miljoen.

Dividendbeleid

Aalberts Industries is voornemens om circa 75% van het in 2008 behaalde nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie en circa 25% door middel van een keuze-dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Dit beleid is ongewijzigd ten opzichte van eerdere jaren. Het dividend kan naar keuze geheel in contanten worden ontvangen of in aandelen ten laste van het belastingvrij uitkeerbare agio of ten laste van de onverdeelde winst worden uitgekeerd.

Aandeelhoudersbelangen

Ongeveer 85% van de gewone aandelen is vrij verhandelbaar. De ultimo 2008 uitstaande 450.000 cumulatief preferente aandelen Aalberts Industries N.V. worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Aalberts Industries, die de aandelen heeft gecertificeerd. Eind 2008 heeft Aalberts Industries deze laatste tranche van 450.000 cumulatief preferente aandelen ingekocht. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 20 april 2009 zal Aalberts Industries toestemming vragen om deze cumulatief preferente aandelen in te trekken en daarmee het totaal uitstaande aandelenkapitaal te verkleinen.

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: Aalberts Beheer B.V. (7,63%), melding 1 november 2006 en WAM Acquisitions GP, Inc. (5,92%), melding 1 november 2006, van het totale kapitaalbelang. Ultimo 2008 houdt Aalberts Beheer B.V./J. Aalberts 13,28% van de gewone aandelen.

Nadere Informatie

Op de website www.aalberts.com staan de meest recente persberichten en (half)jaarberichten. De informatie uit dit verslag en vorige jaarverslagen kan geraadpleegd en gedownload worden.

Financiële agenda *(onder voorbehoud)*

20 april 2009	Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het Okura Hotel te Amsterdam. Aanvang 14.00 uur
22 april 2009	Notering ex-dividend
22 april t/m 11 mei 2009	Keuzeperiode stockdividend of contant dividend
24 april 2009	Record datum
12 mei 2009	<i>Trading update</i> (na beurs)
12 mei 2009	Vaststelling omwisselverhouding stockdividend (na beurs)*
15 mei 2009	Betaalbaarstelling dividend en levering van nieuwe gewone aandelen
13 augustus 2009	Publicatie halfjaarcijfers 2009 (voor beurs)
5 november 2009	<i>Trading update</i> (voor beurs)
25 februari 2010	Publicatie jaarcijfers 2009 (voor beurs)

* *Vaststelling omwisselverhouding stockdividend geschiedt op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen Aalberts Industries N.V. per 6, 7, 8, 11 en 12 mei 2009 en wel zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend.*

Jaarrekening

2008

Inhoud jaarrekening 2008

44	1 Geconsolideerde balans
45	2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
46	3 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
47	4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
48	5 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
48	6 Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening
56	7 Beheer van financiële risico's
59	8 Segmentrapportage
61	9 Immateriële vaste activa
63	10 Materiële vaste activa
64	11 Voorraden
64	12 Handelsdebiteuren
64	13 Overige vlottende activa
65	14 Financiële instrumenten
65	15 Eigen vermogen
65	16 Leningen
66	17 Belastinglatentie
67	18 Voorzieningen
69	19 Overige kortlopende schulden
69	20 Overige bedrijfsopbrengsten
69	21 Personeelskosten
70	22 Overige operationele kosten
70	23 Nettofinancieringslasten
70	24 Winstbelasting
71	25 Winst en dividend per aandeel
71	26 Voorwaardelijke verplichtingen
71	27 Verplichtingen voor operationele lease en huur
72	28 Acquisities
74	29 Verbonden partijen
74	30 Gebeurtenissen na balansdatum
75	31 Vennoetschappelijke balans
75	32 Vennoetschappelijke winst- en verliesrekening
76	33 Toelichting op de vennoetschappelijke jaarrekening
79	34 Bijzondere statutaire rechten inzake zeggenschap
80	35 Accountantsverklaring

Geconsolideerde balans

1 Geconsolideerde balans

<i>(in EUR x 1.000)</i>	noot	31-12-2008	31-12-2007
Activa			
Goodwill	9	445.557	308.783
Overige immateriële vaste activa	9	149.141	101.410
Materiële vaste activa	10	516.265	444.931
Latente belastingvorderingen	17	25.501	16.310
Vaste activa		1.136.464	871.434
Vorraden	11	360.168	328.142
Handelsdebiteuren	12	178.686	205.425
Overige vlottende activa	13	28.029	29.367
Liquide middelen		100	127
Vlottende activa		566.983	563.061
Totaal activa		1.703.447	1.434.495
Passiva			
Eigen vermogen	3	577.010	530.448
Aandeel van derden	3	9.943	7.775
Totaal eigen vermogen		586.953	538.223
Langlopende leningen	16	572.849	350.798
Cumulatief preferente aandelen	16	–	10.210
Pensioenverplichtingen	18	27.708	32.305
Latente belastingverplichtingen	17	37.615	23.538
Overige voorzieningen	18	5.907	7.052
Langlopende schulden		644.079	423.903
Kredietinstellingen	16	107.826	93.866
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	16	84.623	70.137
Handelscrediteuren		181.400	190.303
Te betalen vennootschapsbelasting		1.653	20.335
Overige kortlopende schulden	19	96.913	97.728
Kortlopende schulden		472.415	472.369
Totaal passiva		1.703.447	1.434.495

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>(in EUR x 1.000)</i>	noot	2008	2007
Netto-omzet		1.750.752	1.702.523
Grondstoffen en uitbesteed werk		(735.937)	(723.763)
Personeelskosten	21	(466.737)	(442.879)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	10	(70.059)	(60.943)
Amortisatie op immateriële vaste activa	9	(12.246)	(9.271)
Overige operationele kosten	22	(296.518)	(281.687)
Som der bedrijfslasten		(1.581.497)	(1.518.543)
Bedrijfsresultaat		169.255	183.980
Renteopbrengsten	23	7.842	5.393
Rentelasten	23	(52.282)	(41.175)
Koersresultaten	23	(7.212)	3.700
Afgeleide financiële instrumenten	23	(4.518)	1.917
Nettofinancieringslasten		(56.170)	(30.165)
Resultaat voor belastingen		113.085	153.815
Winstbelasting	24	(19.250)	(33.784)
Resultaat na belastingen		93.835	120.031
Toe te rekenen aan:			
Gewone aandeelhouders		92.753	118.690
Aandeel derden		1.082	1.341
Winst per gewoon aandeel (voor amortisatie)			
Uitstaand	25	1,02	1,26
Verwaterd	25	1,02	1,26

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

3 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Koers- omreke- ning en hedging reserve	Onver- deelde winst	Eigen vermogen	Aandeel van derden	Totaal eigen ver- mogen
<i>(in EUR x 1.000)</i>								
Per 1 januari 2007	24.559	149.320	110.209	(469)	100.030	383.649	3.913	387.562
Dividend 2006	201	(201)	-	-	(12.550)	(12.550)	(96)	(12.646)
Winstbestemming	-	-	87.480	-	(87.480)	-	-	-
Uitgifte aandelenkapitaal	750	53.832	-	-	-	54.582	-	54.582
Winst boekjaar	-	-	-	-	118.690	118.690	1.341	120.031
Koersomrekeningsverschillen	-	-	-	(13.923)	-	(13.923)	51	(13.872)
Acquisities	-	-	-	-	-	-	2.566	2.566
Per 31 december 2007	25.510	202.951	197.689	(14.392)	118.690	530.448	7.775	538.223
Dividend 2007	328	(328)	-	-	(15.256)	(15.256)	(2)	(15.258)
Winstbestemming	-	-	103.434	-	(103.434)	-	-	-
Winst boekjaar	-	-	-	-	92.753	92.753	1.082	93.835
Koersomrekeningsverschillen	-	-	-	(27.084)	-	(27.084)	(1.127)	(28.211)
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	(5.031)	-	(5.031)	-	(5.031)
Latente belastingen op waardeveranderingen	-	-	-	1.180	-	1.180	-	1.180
Acquisities	-	-	-	-	-	-	2.215	2.215
Per 31 december 2008	25.838	202.623	301.123	(45.327)	92.753	577.010	9.943	586.953

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR x 1.000)

	2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	169.255	183.980
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	70.059	60.943
Amortisatie op immateriële vaste activa	12.246	9.271
Resultaat verkoop van bedrijfsmiddelen	807	(568)
Mutaties in voorzieningen en overige mutaties	(2.960)	(16.527)
Mutatie voorraden	846	(4.186)
Mutatie vorderingen	42.307	13.879
Mutatie kortlopende schulden	(28.062)	(16.741)
Mutaties in werkkapitaal	15.091	(7.048)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	264.498	230.051
Ontvangen financieringsbaten	8.074	16.078
Betaalde financieringslasten	(62.901)	(43.093)
Betaalde winstbelasting	(44.989)	(31.693)
Kasstroom uit operationele activiteiten	164.682	171.343
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in groepsmaatschappijen	(277.875)	(107.127)
Investerings in materiële vaste activa	(109.294)	(105.675)
Investerings in immateriële vaste activa	(3.458)	(2.007)
Opbrengsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	3.235	5.171
Financiële vaste activa en overige kasstromen	-	3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(387.392)	(209.635)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit emissies	-	54.582
Ontvangsten uit langlopende leningen	315.718	97.413
Aflossingen op langlopende leningen	(85.955)	(76.069)
Uitgekeerd dividend	(15.256)	(12.550)
Aandeel van derden en overige kasstromen	32	(96)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	214.499	63.280
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	(8.211)	24.988
Liquide middelen en kredietinstellingen begin periode	(93.739)	(117.539)
Nettostijging/(-daling) in liquide middelen en kredietinstellingen	(8.211)	24.988
Koersomrekeningsverschillen op liquide middelen en kredietinstellingen	(5.776)	(1.188)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(107.726)	(93.739)
Liquide middelen	100	127
Kredietinstellingen	(107.826)	(93.866)
Liquide middelen en kredietinstellingen einde periode	(107.726)	(93.739)

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

5 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Aalberts Industries N.V. en haar dochtermaatschappijen (tezamen genoemd de Groep) hebben twee kernactiviteiten, Industrial Services en Flow Control, en zijn toonaangevend op de markt in elk van deze activiteiten. Industrial Services houdt zich bezig met de ontwikkeling, productie, behandeling en verkoop van complexe onderdelen ten behoeve van hoogwaardige industriële eindproducten op basis van klantenspecificaties. Deze onderdelen en services worden geleverd aan een groot aantal marktsectoren zoals de precisiemachinebouw, medische industrie, automotive, metalektronic, vliegtuig-, defensie, aluminium-, telecom-, en halfgeleiderindustrie. De activiteiten op het gebied van Flow Control omvatten de ontwikkeling, productie en verkoop van producten en systemen voor het verbinden, distribueren en reguleren van vloeistoffen en gassen. Deze producten en systemen worden wereldwijd geleverd aan o.a. de groothandel, OEM's, gasproductcenten, nutsbedrijven, laboratoria en de bier- en softdrinkindustrie.

Aalberts Industries N.V. is een beursgenoteerde onderneming, statutair gevestigd te Utrecht, en zij heeft haar hoofdkantoor in Langbroek, Nederland. De geconsolideerde IFRS-jaarrekening van de onderneming voor het jaar eindigend 31 december 2008 omvat de onderneming en haar dochtermaatschappijen. De jaarrekening omvat ook de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en gezamenlijk gecontroleerde entiteiten. De jaarrekening is op 25 februari 2009 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de op 20 april 2009 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De directie heeft de jaarrekening opgesteld en op 26 februari 2009 ter publicatie vrijgegeven.

6 Belangrijkste grondslagen voor de jaarrekening

6.1 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. Personeelsvoorzieningen 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 7.3 van de toelichting. Wijzigingen en interpretaties van bestaande standaarden die nog niet geëffectueerd zijn en niet eerder toegepast zijn:

Goedgekeurd door de Europese Unie:

- IFRS 3R (Business combinations)

Nog niet goedgekeurd door de Europese Unie:

- IAS 1 amendment (Presentation of financial statements: a revised presentation)
- IFRS 1 amendment (IAS 27 Cost of an investment in a subsidiary, jointly-controlled entity or associate)
- IAS 32 amendment (Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation)
- IAS 23 amendment (Borrowing costs)
- IFRS 2 amendment (Share-based payment)
- IFRIC 13 (Customer loyalty programmes)
- IFRS 8 (Operating segments)

Naast een meer uitgebreide rapportage zal de invoering van deze nieuwe standaarden en interpretaties naar verwachting geen materieel effect hebben.

Standaarden en wijzigingen en interpretaties daarop, die voor het eerst zijn toegepast in 2008 en relevant zijn:

- IAS 39 amendment (Reclassification of financial instruments)
- IFRIC 11 (Group and treasury share transactions)

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

- IFRIC 10 (Interim financial reporting and impairment)
- IFRIC 14 (IAS 19 - The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction)

De toepassing heeft geen effect op de jaarrekening.

6.2 Grondslagen voor de consolidatie

6.2.1 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.

6.2.2 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 in eerste instantie gewaardeerd tegen de reële waarde volgens de 'equity-methode'. In de geconsolideerde jaarrekening is het aandeel opgenomen dat de Groep heeft in de totale winst of verlies van de entiteit op basis van de 'equity-methode', vanaf de datum dat de aanzienlijke invloed begint tot het moment dat deze eindigt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van de geassocieerde deelneming de nettoboekwaarde van een geassocieerde deelneming overtreft, wordt de nettoboekwaarde tot nul gereduceerd. Vanaf dat moment worden geen verdere verliezen verantwoord, behalve in die mate waarin de Groep verplichtingen is aangegaan in verband met de geassocieerde deelneming. Indien deze vervolgens winst rapporteert, hervat de Groep het opnemen van deze winsten pas nadat haar deel van de winst gelijk is aan het aandeel in de verliezen dat niet is opgenomen.

6.2.3 Acquisities

Nieuw verworven groepsmaatschappijen worden verantwoord tegen de reële waarde ('fair value') op het tijdstip van consolidatie, vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap werd verworven, rekening houdend met de reële waarde van de activa, passiva en de voorwaardelijke verplichtingen. 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 aankoopprijs, zijnde de betaalde verwervingsprijs plus de met de aankoop gemoeide kosten, wordt vervolgens 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, passiva en voorwaardelijke verplichtingen uitstijgt boven de kosten (negatieve goodwill), wordt dit verschil direct in de winst- en verliesrekening opgenomen. Minderheidsbelangen in het groepsresultaat en het eigen vermogen van de Groep worden afzonderlijk vermeld.

6.2.4 Intercompanytransacties en transacties met verbonden partijen

Het bestuur en de Raad van Commissarissen en de groepsmaatschappijen zijn als verbonden partijen aangemerkt. De transacties met het bestuur en de Raad van Commissarissen bestaan alleen uit bezoldigingen. 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.

6.3 Segmentrapportage

Een businesssegment is een goed te onderscheiden onderdeel van een entiteit, dat

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

zich bezighoudt met het leveren van producten of diensten die onderhevig zijn aan risico's en opbrengsten die zich onderscheiden van die van andere businesssegmenten. Een geografisch segment is een goed te onderscheiden onderdeel van een entiteit, dat zich bezighoudt met het leveren van producten of diensten binnen een specifieke economische omgeving, waarbij de hiermee verbonden risico's en opbrengsten zich onderscheiden van die van segmenten die in andere economische omgevingen actief zijn. De rapportage van de Groep wordt primair ingedeeld in businesssegmenten, secundair in geografische segmenten.

6.4 Transacties in buitenlandse valuta en valutaomrekening

6.4.1 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.

6.4.2 Transacties en saldi

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

Valutakoersen	2008	2008	2007	2007
	Jaareinde	Gemiddeld	Jaareinde	Gemiddeld
1 Britse pond (GBP) = EUR	1,027	1,260	1,357	1,462
1 Amerikaanse dollar (USD) = EUR	0,710	0,683	0,679	0,731

6.4.3 Groepsmaatschappijen

De resultaten en financiële positie van alle groepsentiteiten 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 als een apart onderdeel van het eigen vermogen.

6.5 Immateriële vaste activa

6.5.1 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. Alle acquisities worden verantwoord door toepassing van de purchase-accounting-methode, zonder rekening te houden met belangen van derden. Goodwill wordt toegedeeld aan kasstroomgenererende entiteiten, 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. De nettoboekwaarde van de goodwill van geassocieerde ondernemingen wordt begrepen in de nettoboekwaarde van de deelneming in de geassocieerde onderneming.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.5.2 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.

6.5.3 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.

6.5.4 Overige immateriële activa

Onder de overige immateriële activa zijn merknamen en klantenbestanden 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 systematisch geamortiseerd over de verwachte levensduur tussen 10 en 20 jaar.

6.5.5 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.

6.5.6 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, is de amortisatieperiode dienovereenkomstig aangepast. Goodwill wordt niet geamortiseerd.

6.6 Materiële vaste activa

6.6.1 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.

6.6.2 Vervolgkosten

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

6.6.3 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 overeenkomt met de huidige situatie. Voor afschrijvingsdoeleinden wordt de volgende gebruiksduur toegepast:

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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

6.7 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 nettoverkoopprijs of de gebruikswaarde 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, terwijl andere activa moeten 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 en door het management afzonderlijk gereviewde en beoordeelde kasstromen bestaan (kas genererende eenheden). Boeking voor impairmentverliezen zullen worden teruggedraaid 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 teruggedraaid.

6.8 Voorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs of de netto-opbrengstwaarde, indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. De kostprijs bevat de kosten van aankoop en omwerking 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, wordt toegedeeld door gebruik van de gewogen gemiddelde kostprijs. Financieringslasten worden niet in de kostprijs verwerkt.

6.9 Handelsdebiteuren

Handelsdebiteuren worden in eerste instantie opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd, 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).

6.10 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.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.11 Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal is aangemerkt als eigen vermogen.

6.12 Afgeleide financiële instrumenten en leningen

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde. De verandering in reële waarde is opgenomen in de nettofinancieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstroominstrumenten die op basis van hedge accounting worden geadmistreerd, worden direct gemuteerd in het eigen vermogen, rekening houdend met de van toepassing zijnde belastingen. Op expiratedatum wordt het resultaat van deze afgeleide financiële instrumenten in de winst- en verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben. Opgenomen leningen worden initieel verantwoord tegen de reële waarde na aftrek van transactiekosten. Vervolgens worden de opgenomen leningen verwerkt tegen de geamortiseerde kostprijs; eventuele verschillen tussen de opbrengsten (verminderd met transactiekosten) en de afkoopwaarde worden verwerkt in de resultatenrekening over de looptijd van de leningen met toepassing van de effectieve-rentemethode. Cumulatief preferente aandelen worden verantwoord als langlopende schulden. Het dividend op deze cumulatief preferente aandelen wordt in de resultatenrekening verwerkt als financieringslasten. 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 12 maanden na de balansdatum.

6.13 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.

6.14 Latente winstbelastingen

De belastinglatentie is volledig verantwoord volgens de 'balansmethode', op tijdelijke verschillen tussen de basiswaarde van activa en passiva en de nettoboekwaarde 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 belastingschuld 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.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.15 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 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'. Voor toegezegde-bijdrageregelingen betaalt de Groep bijdragen aan particuliere of door de overheid beheerde pensioenregelingen op verplichte, contractuele of vrijwillige basis. De Groep heeft geen verdere betalingsverplichtingen nadat de bijdragen zijn betaald. 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.

6.16 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.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.17 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 netto-omzet is gelijk aan de factuurwaarde verminderd 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.

6.18 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 en overheidssubsidies. Overheidssubsidies zijn opgenomen tegen de reële waarde waar een redelijke zekerheid is dat de subsidie ontvangen zal worden en de Groep zal voldoen aan alle gestelde eisen. Overheidssubsidies die een relatie hebben met gemaakte kosten worden gepassiveerd en opgenomen in de winst- en verliesrekening over een periode die nodig is om de kosten, waarvan verwacht wordt dat deze vergoed worden, te egaliseren. Overheidssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de betreffende materiële vaste activa.

6.19 Nettofinancieringslasten

Rentelasten van kortlopende en langlopende schulden, dividend op cumulatief preferente aandelen, 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.

6.20 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.

6.21 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.

6.22 Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

6.23 Operationele leases

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

6.24 Uitkering dividend

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

7 Beheer van financiële risico's

7.1 Financiële risicofactoren

De Groep is onderhevig aan verschillende financiële risico's: marktrisico (waaronder valutarisico, renterisico en prijsrisico), kredietrisico, liquiditeitsrisico en renterisico op de kasstromen. 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.

7.1.1 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, vanzelfsprekend rekening houdend met juridische en fiscale mogelijkheden en beperkingen.

De Amerikaanse dollar en het Britse pond zijn de belangrijkste vreemde valuta voor de Groep. Op 31 december 2008, zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 3,8 miljoen lager zijn geweest (2007: EUR 1,9 miljoen lager). Dit effect is vooral het gevolg van de translatie van werkkapitaal en leningen. Het eigen vermogen zou EUR 3,7 miljoen hoger zijn geweest (2007: EUR 4,2 miljoen hoger). Op 31 december 2008 zou, indien de euro met 10% was verzwakt ten opzichte van het Britse pond onder verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst EUR 3,3 miljoen hoger zijn geweest (2007: EUR 4,5 miljoen hoger). Dit effect is vooral het gevolg van de translatie van werkkapitaal en leningen. Het eigen vermogen zou EUR 9,2 miljoen hoger zijn geweest (2007: EUR 7,1 miljoen hoger). De invloed van afgeleide financiële instrumenten is niet opgenomen in deze gevoeligheidsanalyse.

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 hoge risico's door middel van goederen-

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

termijntransacties afgedekt, naast afgeleide instrumenten voor het afdekken van valuta- en renterisico's.

7.1.2 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 214.632 (2007: EUR 240.003).

7.1.3 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.

7.1.4 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. Leningen tegen een variabele rente leiden tot een blootstelling aan renterisico's in de kasstromen van de Groep. Leningen tegen een vaste rente leiden tot een renterisico voor de Groep. Het beleid van de Groep is erop gericht het merendeel van de leningen te houden in instrumenten met een variabele rente. Voor het risicobeheer van de renterisico's voor de kasstromen maakt de Groep, voor zover van toepassing, gebruik van variabele-naar-vaste renteswaps. Met behulp van dergelijke renteswaps worden de variabele rentepercentages van leningen omgezet in vaste. Op 31 december 2008, zou, indien de renteniveaus onder verder gelijkblijvende omstandigheden voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, de nettowinst EUR 3,9 miljoen lager zijn geweest (2007: EUR 2,3 miljoen), voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op leningen met variabele rente. Het eigen vermogen zou met gelijke bedragen lager zijn geweest. De invloed van afgeleide financiële instrumenten is niet opgenomen in deze gevoeligheidsanalyse.

7.1.5 Kapitaalrisico's

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: debt service ratio (rentedragende schulden / EBITDA op basis van voortschrijdend 12 maanden, 2008: 2,9; 2007: 2,1), interest cover (EBITA / nettorentelasten, 2008: 4,1; 2007: 5,4) en gearing (rentedragende schulden / eigen vermogen, 2008: 1,3; 2007: 1,0).

7.2 Hedge-accounting

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten, zoals renteswaps,

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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 waardewaardering van afgeleide financiële instrumenten wordt op basis van officiële koersen en noteringen gedaan 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 geprognoseerde kasstromen met een zeer hoge waarschijnlijkheid, wordt het effectieve deel van de hedge direct in het eigen vermogen verantwoord. Op het moment dat de afdekking van een geprognoseerde 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. Voorzover 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.

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

7.3 Kritische ramingen en inschattingen

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

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

7.3.2 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.

7.3.3 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

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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.

7.3.4 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 Segmentrapportage

8.1 Primaire rapportage - businesssegmenten

Per 31 december 2008 is de Groep wereldwijd voornamelijk georganiseerd in twee businesssegmenten, Industrial Services en Flow Control. Niet-gealloceerd bestaan met name uit ondersteunende activiteiten op holdingniveau en (latente) belastingvorderingen. De geëlimineerde intersegmentopbrengsten zijn zeer beperkt van omvang.

2008	Industrial Services Flow Control		Niet ge- alloceerd	Totaal
Netto-omzet	515.173	1.235.579	-	1.750.752
EBITDA	74.045	177.455	60	251.560
EBITDA als % van de netto-omzet	14,4	14,4	-	14,4
Bedrijfsresultaat (EBITA)	42.359	139.142	-	181.501
EBITA als % van de netto-omzet	8,2	11,3	-	10,4
Investerings	50.467	60.066	11	110.544
Afschrijvingen	31.686	38.313	60	70.059
Amortisatie	3.146	8.965	135	12.246
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.640	6.872	18	11.530
Aantal medewerkers jaarultimo (x1 FTE)	4.253	6.608	19	10.880
Activa	514.488	1.161.441	27.518	1.703.447
Passiva	84.370	211.741	15.867	311.978
2007	Industrial Services Flow Control		Niet ge- alloceerd	Totaal
Netto-omzet	505.996	1.196.527	-	1.702.523
EBITDA	87.913	166.207	75	254.195
EBITDA als % van de netto-omzet	17,4	13,9	-	14,9
Bedrijfsresultaat (EBITA)	58.319	134.932	-	193.251
EBITA als % van de netto-omzet	11,5	11,3	-	11,4
Investerings	52.515	56.214	87	108.816
Afschrijvingen	29.594	31.274	75	60.943
Amortisatie	1.758	7.513	-	9.271
Gemiddeld aantal medewerkers (x1 FTE)	4.368	6.303	15	10.686
Aantal medewerkers jaarultimo (x1 FTE)	4.356	6.544	18	10.918
Activa	459.050	956.121	19.324	1.434.495
Passiva	98.180	217.711	11.506	327.397

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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.

8.2 Secondaire rapportage - geografische segmenten

De twee businesssegmenten van de Groep zijn actief in negen geografische gebieden. De omzet wordt gesplitst aan de hand van de geografische locatie van de klanten:

Netto-omzet	2008	%	2007	%
Duitsland	310.331	17,7	293.702	17,2
Benelux	256.155	14,6	237.647	14,0
Verenigd Koninkrijk	228.281	13,1	270.201	15,9
Oost-Europa	214.071	12,2	153.346	9,0
Frankrijk	203.176	11,6	200.113	11,8
Verenigde Staten	177.182	10,1	194.441	11,4
Scandinavië	89.962	5,2	89.145	5,2
Spanje & Portugal	80.233	4,6	92.440	5,4
Overige	191.361	10,9	171.488	10,1
Totaal	1.750.752	100,0	1.702.523	100,0

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

Activa	2008	%	2007	%
Duitsland	339.720	19,9	310.538	21,7
Benelux	411.686	24,2	180.110	12,6
Verenigd Koninkrijk	168.800	9,9	199.840	13,9
Oost-Europa	113.898	6,7	107.058	7,5
Frankrijk	303.150	17,8	301.504	21,0
Verenigde Staten	189.079	11,1	161.533	11,3
Scandinavië	60.820	3,6	63.148	4,4
Spanje & Portugal	77.026	4,5	80.972	5,6
Overige	13.768	0,8	13.482	0,9
Niet-gealloceerd	25.500	1,5	16.310	1,1
Totaal	1.703.447	100,0	1.434.495	100,0

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

Investeringen in materiële vaste activa	2008	%	2007	%
Duitsland	27.761	25,1	21.912	20,1
Benelux	31.021	28,1	21.028	19,3
Verenigd Koninkrijk	4.591	4,2	7.162	6,6
Oost-Europa	12.502	11,3	13.379	12,3
Frankrijk	14.082	12,7	27.269	25,1
Verenigde Staten	7.694	7,0	5.340	4,9
Scandinavië	8.617	7,8	4.954	4,6
Spanje & Portugal	3.695	3,3	5.440	5,0
Overige	581	0,5	2.332	2,1
Totaal	110.544	100,0	108.816	100,0

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

8.3 Omzetanalyse per categorie

Netto-omzet	2008	%	2007	%
Goederen	1.537.058	87,8	1.463.428	86,0
Diensten	213.694	12,2	239.095	14,0
Totaal	1.750.752	100,0	1.702.523	100,0

9 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Software	Overige	Overige immateriële vaste activa
Per 1 januari 2007				
Aanschafwaarde	270.372	21.272	76.323	97.595
Cumulatieve afschrijvingen	–	(18.290)	(9.568)	(27.858)
Nettoboekwaarde	270.372	2.982	66.755	69.737
Jaar eindigend op 31 december 2007				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	270.372	2.982	66.755	69.737
Investeringen	–	2.051	33	2.084
Desinvesteringen	–	(74)	(3)	(77)
Verwerving deelnemingen	43.162	145	42.724	42.869
Amortisatie	–	(1.863)	(7.408)	(9.271)
Koersomrekeningsverschillen	(4.751)	(37)	(3.895)	(3.932)
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	308.783	3.204	98.206	101.410
Per 31 december 2007				
Aanschafwaarde	308.783	22.424	114.660	137.084
Cumulatieve afschrijvingen	–	(19.220)	(16.454)	(35.674)
Nettoboekwaarde	308.783	3.204	98.206	101.410
Jaar eindigend op 31 december 2008				
Nettoboekwaarde begin verslagjaar	308.783	3.204	98.206	101.410
Investeringen	–	3.179	145	3.324
Desinvesteringen	–	(6)	(5)	(11)
Verwerving deelnemingen	141.157	237	57.422	57.659
Amortisatie	–	(2.249)	(9.997)	(12.246)
Koersomrekeningsverschillen	(4.383)	(2)	(993)	(995)
Nettoboekwaarde einde verslagjaar	445.557	4.363	144.778	149.141
Per 31 december 2008				
Aanschafwaarde	445.557	24.267	170.869	195.136
Cumulatieve afschrijvingen	–	(19.904)	(26.091)	(45.995)
Nettoboekwaarde	445.557	4.363	144.778	149.141

Overige immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit immateriële vaste activa die ontstaan zijn uit acquisities. Circa tweederde van de nettoboekwaarde heeft betrekking op klantenbestanden. 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:

Goodwillallocatie 2008	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Duitsland	83.326	28.027	111.353
Benelux	3.932	117.894	121.826
Verenigd Koninkrijk	2.707	75.090	77.797
Oost-Europa	-	17.379	17.379
Frankrijk	21.235	17.314	38.549
Verenigde Staten	15.697	33.775	49.472
Scandinavië	6.150	1.051	7.201
Spanje & Portugal	6.365	15.615	21.980
Totaal	139.412	306.145	445.557

Goodwillallocatie 2007	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Duitsland	72.406	28.027	100.433
Benelux	3.932	1.310	5.242
Verenigd Koninkrijk	3.576	78.955	82.531
Oost-Europa	-	18.487	18.487
Frankrijk	20.249	18.487	38.736
Verenigde Staten	1.679	32.342	34.021
Scandinavië	6.279	1.074	7.353
Spanje & Portugal	6.365	15.615	21.980
Totaal	114.486	194.297	308.783

Goodwill van afzonderlijk identificeerbare kasstromen wordt jaarlijks getest. De relevante businesssegmenten zijn aangemerkt als kasstroomgenererende eenheden. De contante waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van gebruikswaarde. 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 zonder rekening te houden met enige groei. Het groeipercentage is nooit hoger dan het langetermijngroeipercentage van de business waar de kasstroomgenererende eenheid deel van uitmaakt.

Impairmentaanname	Industrial Services	Flow Control
Waarderingsgrondslag	Gebruikswaarde	Gebruikswaarde
Waarderingsmethode	Verdisconteerde kasstroombenadering	Verdisconteerde kasstroombenadering
Aanname:		
Groeipercentage	2% (2007: 4%)	3% (2007: 7%)
Discontovoet	8%	8%
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 is dan de waarde van de goodwill. Hoewel de strategische doelen van de Groep onveranderd zijn, zijn de impairmentaanname aangepast aan de huidige marktomstandigheden.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

10 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Overige	In uitvoering	Totaal
Per 1 januari 2007					
Aanschafwaarde	263.965	726.047	52.494	28.579	1.071.085
Cumulatieve afschrijvingen	(110.511)	(536.571)	(45.976)	–	(693.058)
Nettoboekwaarde	153.454	189.476	6.518	28.579	378.027
Jaar eindigend 31 december 2007					
Boekwaarde begin verslagjaar	153.454	189.476	6.518	28.579	378.027
Investeringen	9.701	60.926	3.339	34.850	108.816
In gebruik genomen	3.574	17.326	623	(21.523)	–
Desinvesteringen	(565)	(1.939)	(513)	(1.586)	(4.603)
Verwerving van deelnemingen	13.315	15.111	1.402	1.092	30.920
Afschrijvingen	(10.103)	(47.355)	(3.485)	–	(60.943)
Koersomrekeningsverschillen	(2.120)	(5.065)	242	(343)	(7.286)
Boekwaarde einde verslagjaar	167.256	228.480	8.126	41.069	444.931
Per 31 december 2007					
Aanschafwaarde	285.290	776.517	53.033	41.069	1.155.909
Cumulatieve afschrijvingen	(118.034)	(548.037)	(44.907)	–	(710.978)
Nettoboekwaarde	167.256	228.480	8.126	41.069	444.931
Jaar eindigend 31 december 2008					
Boekwaarde begin verslagjaar	167.256	228.480	8.126	41.069	444.931
Investeringen	21.409	52.082	4.273	32.780	110.544
In gebruik genomen	12.816	23.311	537	(36.664)	–
Desinvesteringen	(850)	(2.323)	(193)	(983)	(4.349)
Verwerving van deelnemingen	22.106	27.194	975	91	50.366
Afschrijvingen	(11.743)	(54.585)	(3.731)	–	(70.059)
Koersomrekeningsverschillen	(4.892)	(8.290)	(839)	(1.147)	(15.168)
Boekwaarde einde verslagjaar	206.102	265.869	9.148	35.146	516.265
Per 31 december 2008					
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

Per jaareinde waren groepsmaatschappijen investeringsverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa aangegaan voor een bedrag van EUR 45.932 (2007: EUR 51.454). Hiervan is EUR 35.146 (2007: EUR 41.069) als vooruitbetaling op de balans geactiveerd. Uit de balans 'in uitvoering' heeft EUR 4.934 betrekking op gebouwen. Het vastgoed van een aantal Duitse en Franse groepsmaatschappijen, alsmede enkele machines in Frankrijk, zijn hypothecair belast

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

11 Voorraden

	2008	2007
Grond- en hulpstoffen	83.987	82.201
Onderhanden werk	60.704	61.599
Gereed product en handelsgoederen	204.990	173.272
Overige voorraden	10.487	11.070
Totaal	360.168	328.142

De voorraadkosten die als lasten zijn verantwoord en impairmentverliezen op voorraden zijn verwerkt onder 'grondstoffen en uitbested werk'. Er zijn geen voorraden in onderpand gegeven als zekerheid voor verplichtingen. De voorziening voor incurante voorraden bedraagt EUR 30.640 (2007: EUR 28.897).

12 Handelsdebiteuren

	2008	2007
Handelsdebiteuren	186.503	210.509
Minus: voorziening dubieuze debiteuren	(7.817)	(5.084)
Nettohandelsdebiteuren	178.686	205.425

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 1.004 (2007: EUR 512). De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

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

	2008	2007
Nog niet vervallen	125.558	152.009
Minder dan 30 dagen na vervalddag	37.747	38.397
Tussen 30 en 60 dagen na vervalddag	14.818	11.023
Tussen 60 en 90 dagen na vervalddag	4.703	3.982
Meer dan 90 dagen na vervalddag	6.677	5.098
Handelsdebiteuren	186.503	210.509

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

	2008	2007
Euro	133.442	154.993
Amerikaanse dollar	18.763	17.194
Britse pond	20.245	23.059
Overige valuta	14.053	15.263
Handelsdebiteuren	186.503	210.509

13 Overige vlottende activa

	2008	2007
Overlopende activa	11.581	11.762
Afgeleide financiële instrumenten	620	2.124
Overige vorderingen	15.828	15.481
Totaal	28.029	29.367

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

14 Financiële instrumenten

	Activa 2008	Activa 2007	Passiva 2008	Passiva 2007
Renteswap	–	1.963	5.121	–
Valutacontracten	620	161	2.188	558
Metaalprijscontracten	–	–	1.023	518
Totaal	620	2.124	8.332	1.076

Het nominale bedrag van de uitstaande renteswapcontracten per 31 december 2008 was EUR 350.888 (2007: EUR 300.826), van valutacontracten EUR 27.547 (2007: EUR 19.320) en van metaalprijscontracten EUR 4.186 (2007: EUR 5.329). De meerderheid van de valutacontracten en metaalprijscontracten zijn korte termijn contracten. De looptijd van de renteswapcontracten is direct gerelateerd aan de bankleningen waar deze contracten betrekking op hebben (noot 16.1). 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.

15 Eigen vermogen

Het totaal aantal uitstaande gewone aandelen per jaareinde is 103,3 miljoen (2007: 102,0 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 Leningen

16.1 Langlopende leningen

	Bank- leningen	Finan- ciële leases	Totaal	Cumulatief preferente aandelen
Per 31 december 2007	390.114	30.821	420.935	10.210
Nieuwe leningen	314.915	803	315.718	–
Leningen van verworven deelnemingen	5.664	370	6.034	–
Aflossingen	(73.276)	(2.509)	(75.785)	(10.210)
Koersomrekeningsverschillen	(9.879)	449	(9.430)	–
Per 31 december 2008	627.538	29.934	657.472	–

De aflossingsverplichting op langlopende schulden bedraagt EUR 84.623 (2007: EUR 70.137) en is opgenomen in de kortlopende schulden. Een aantal financiële convenanten, gerelateerd aan bankleningen, is aangegaan met financiële instellingen en relateert hoofdzakelijk aan interestcover en debt-service ratio (rentedragende schulden / EBITDA 12 maands-rolling). Per jaareinde wordt aan de vereisten in de convenanten voldaan. De boekwaarde van de leningen komt overeen met de reële waarde per balansdatum; de effectieve rente benadert de gemiddelde rente. De gemiddelde rente voor bankleningen bedroeg tussen 3,5% en 6,5%.

De tegenover de Certificaten van Preferente Aandelen uitstaande financieringspreferente aandelen worden gehouden door de 'Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Aalberts Industries'. Het doel van de stichting is het ten titel van beheer verwerven en administreren van op naam luidende financieringspreferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De stichting is op 12 maart 1999 naar Nederlands recht opgericht en is statutair gevestigd te Utrecht. Per december 2007 zijn 450.000 aandelen tegen nominale waarde ingekocht voor EUR 10.210. Het gemiddelde dividend op de cumulatief preferente aandelen bedroeg in het boekjaar 2,8% (2007: 3,9%).

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De vervaldatum van de bankleningen is als volgt:

Vervaldatum bankleningen	2008	2007
Binnen 1 jaar	82.383	67.914
Tussen 1 en 5 jaar	435.061	278.058
Meer dan 5 jaar	110.094	44.142
Totaal	627.538	390.114

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

Bankleningen	2008	2007
Euro	499.713	267.204
Amerikaanse dollar	76.213	56.402
Britse pond	35.207	60.153
Overige valuta	16.405	6.355
Totaal	627.538	390.114

16.2 Financiële leases

Vervaldatum financiële leases	2008	2007
Minimale leasebetalingen:		
Binnen 1 jaar	3.886	4.083
Tussen 1 en 5 jaar	17.054	16.168
Meer dan 5 jaar	29.219	31.486
	50.159	51.737
Financieringskosten:		
Binnen 1 jaar	1.647	1.860
Tussen 1 en 5 jaar	7.930	7.216
Meer dan 5 jaar	10.648	11.840
	20.225	20.916
Nettoverplichting:		
Binnen 1 jaar	2.240	2.223
Tussen 1 en 5 jaar	9.124	8.952
Meer dan 5 jaar	18.570	19.646
Nettoverplichting in de balans	29.934	30.821

16.3 Kortlopende schulden

Kredietinstellingen zijn kortlopende bankkredieten, aangehouden bij een aantal financiële instellingen. Het totaal van deze faciliteiten bedroeg ultimo 2008 EUR 364 miljoen (2007: EUR 344 miljoen), waarvan EUR 108 miljoen (2007: EUR 94 miljoen) was gebruikt. De boekwaarde komt overeen met de reële waarde op balansdatum.

17 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. Met name in Duitsland heeft de Groep fiscaal verrekenbare verliezen voor een bedrag van ongeveer EUR 21 miljoen. De betreffende latente belastingvordering is niet opgenomen, aangezien toekomstige aanwending onder andere afhankelijk is van de winstcapaciteit en het resultaat van lopende belastingcontroles. Latente belastingvorderingen hebben met name betrekking op pensioenvoorzieningen en verrekenbare verliezen. Latente belastingschulden hebben met name betrekking op tijdelijke verschillen op overige immateriële vaste

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

activa uit acquisities en tijdelijke afschrijvingsverschillen op materiele vaste activa.

	Verreken- bare verliezen	Immateriële activa	Materiële vaste activa	Voor- zieningen	Werk- kapitaal en overige	Saldering	Netto vordering / schulden
Vorderingen	3.518	123	401	10.847	6.433	(9.032)	12.290
Schulden	–	444	11.040	985	9.028	(9.032)	12.465
Per 1 januari 2007	(3.518)	321	10.639	(9.862)	2.595	–	(175)
Verwerving deelnemingen	(73)	12.026	–	106	(240)	–	11.819
Winst- en verliesrekening	(2.897)	(501)	(2.339)	3.305	(1.667)	–	(4.099)
Koersomrekeningsverschillen	38	(668)	(470)	(142)	575	–	(667)
	(2.932)	10.857	(2.809)	3.269	(1.332)	–	7.053
Vorderingen	6.450	119	2.088	8.184	3.818	(4.349)	16.310
Schulden	–	11.297	9.918	1.591	5.081	(4.349)	23.538
Per 31 december 2007	(6.450)	11.178	7.830	(6.593)	1.263	–	7.228
Verwerving deelnemingen	–	14.867	69	(45)	(3.424)	–	11.467
Winst- en verliesrekening	(7.027)	(1.050)	1.914	(1.025)	2.269	–	(4.919)
Vermogensmutatie	–	–	–	–	(1.180)	–	(1.180)
Koersomrekeningsverschillen	216	372	(779)	(300)	9	–	(482)
	(6.811)	14.189	1.204	(1.370)	(2.326)	–	4.886
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 31 december 2008	(13.261)	25.367	9.034	(7.963)	(1.063)	–	12.114

18 Voorzieningen

18.1 Pensioenverplichtingen

Pensioenverplichtingen	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	2.747	3.849	59.900	2.005	68.501
Reële waarde fondsbeleggingen	(1.279)	(503)	(51.105)	(1.165)	(54.052)
	1.468	3.346	8.795	840	14.449
Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	6.803	3.533	–	259	10.595
Niet opgenomen actuariële resultaten	1.052	516	1.326	(536)	2.358
Niet opgenomen pensioenlasten van verstrekten diensttijd	–	306	–	–	306
Balansverplichting	9.323	7.701	10.121	563	27.708
Bedragen verwerkt in winst- en verliesrekening	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Overige	Totaal
Pensioenlasten	101	417	1.488	135	2.141
Rentelasten	548	399	5.154	99	6.200
Verwacht beleggingsrendement	(48)	(28)	(5.715)	(76)	(5.867)
Actuariële resultaten	(7)	(71)	(127)	73	(132)
Pensioenlasten over verstrekten diensttijd	–	(31)	–	(86)	(117)
Gevolgen van inperkingen en afwikkelingen	–	(110)	–	–	(110)
Totaal, verwerkt in personeelskosten	594	576	800	145	2.115

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De actuariële aannames voor de berekening van de pensioenverplichtingen zijn:

Actuariële aannames 2008	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	6,25%	5,25%	6,75%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,00%	7,11%
Inflatie	2,00%	2,00%	2,90%
Toekomstige salarisverhogingen	2,00%	2,00%	3,40%

Actuariële aannames 2007	Duitsland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk
Disconteringsvoet	5,40%	5,25%	6,00%
Verwacht beleggingsrendement	4,00%	4,00%	7,56%
Inflatie	1,50%	2,30%	3,20%
Toekomstige salarisverhogingen	2,50%	2,00%	3,70%

Mutatie verplichtingen opgenomen in de balans	Contante waarde (gedeeltelijk) afgefinancierde verplichtingen	Reële waarde fonds-beleggingen	Netto-verplichting	Contante waarde niet afgefinancierde verplichtingen	Niet opgenomen actuariële resultaten	Niet opgenomen pensioenlasten van verstreken diensttijd	Totaal
Per 1 januari 2007	111.674	(90.117)	21.557	11.699	872	93	34.221
Verwerving deelnemingen	-	-	-	642	-	-	642
Pensioenlasten	3.504	-	3.504	134	-	-	3.638
Rentelasten	5.647	-	5.647	462	-	-	6.109
Werkgeversbijdragen	-	(3.294)	(3.294)	-	-	-	(3.294)
Deelnemersbijdragen	586	(586)	-	-	-	-	-
Verwacht beleggingsrendement	-	(6.431)	(6.431)	-	-	-	(6.431)
Actuariële resultaten	(2.619)	1.378	(1.241)	(1.313)	2.474	-	(80)
Uitkeringen	(6.780)	6.780	-	(656)	-	-	(656)
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	(229)	-	(229)	(16)	-	245	-
Inperkingen en afwikkelingen	(458)	(27)	(485)	(183)	-	-	(668)
Koersomrekeningsverschillen	(7.923)	7.617	(306)	(634)	(236)	-	(1.176)
Per 1 januari 2008	103.402	(84.680)	18.722	10.135	3.110	338	32.305
Verwerving deelnemingen	204	(80)	124	215	-	-	339
Pensioenlasten	1.893	-	1.893	248	-	-	2.141
Rentelasten	5.602	-	5.602	598	-	-	6.200
Werkgeversbijdragen	-	(2.741)	(2.741)	-	-	-	(2.741)
Deelnemersbijdragen	558	(558)	-	8	-	-	8
Verwacht beleggingsrendement	-	(5.866)	(5.866)	-	-	-	(5.866)
Actuariële resultaten	(16.936)	17.580	644	(400)	(377)	-	(133)
Uitkeringen	(4.596)	4.596	-	(838)	-	-	(838)
Pensioenlasten over verstreken diensttijd	(43)	-	(43)	(42)	-	(32)	(117)
Inperkingen en afwikkelingen	(846)	-	(846)	735	-	-	(111)
Koersomrekeningsverschillen	(20.737)	17.696	(3.041)	(63)	(375)	-	(3.479)
Per 31 december 2008	68.501	(54.053)	14.448	10.596	2.358	306	27.708

Het gerealiseerde beleggingsrendement op de fondsbeleggingen bedroeg EUR 11.713 negatief (2007: EUR 5.053 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.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

Categorieën fondsbeleggingen	2008	2007
Aandelen	58%	74%
Schuldbewijzen	31%	22%
Overige	11%	4%
Totaal	100%	100%

18.2 Overige voorzieningen

	2008	2007
Per 1 januari	7.052	6.981
Dotatie	1.691	2.105
Verwerving deelnemingen	499	21
Besteding	(2.224)	(153)
Koersomrekeningsverschillen	(235)	(77)
Vrijgevallen	(876)	(1.825)
Per 31 december	5.907	7.052

De overige voorzieningen zijn gevormd voor verplichtingen die samenhangen met de normale bedrijfsvoering, waaronder herstructureringen en saneringen.

19 Overige kortlopende schulden

	2008	2007
Sociale lasten en belastingen	17.680	15.670
Belasting toegevoegde waarde	2.831	3.852
Overlopende passiva	28.484	26.831
Bedragen verschuldigd aan personeel	33.795	41.298
Afgeleide financiële instrumenten	8.331	1.076
Overige	5.792	9.001
Totaal	96.913	97.728

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde per balansdatum.

20 Overige bedrijfsopbrengsten

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 1.600 (2007: EUR 2.107).

21 Personeelskosten

	2008	2007
Lonen en salarissen	(374.028)	(354.421)
Sociale verzekeringen	(63.422)	(60.652)
Pensioenkosten:		
Toegezegd-pensioenregelingen	(2.115)	(2.568)
Toegezegde-bijdrageregelingen	(12.781)	(12.017)
Overige personeelskosten	(14.391)	(13.221)
Totaal	(466.737)	(442.879)

In het boekjaar bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 11.530 (2007: 10.686). De bezoldiging van de bestuurders en commissarissen wordt vermeld in de vennootschappelijke jaarrekening.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

22 Overige operationele kosten

	2008	2007
Productiekosten	(159.039)	(152.952)
Verkoopkosten	(49.680)	(46.007)
Huisvestingskosten	(30.706)	(24.935)
Algemene kosten	(63.147)	(61.133)
Garantiekosten	(417)	(1.203)
Overige bedrijfsopbrengsten	6.471	4.543
Totaal	(296.518)	(281.687)

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

23 Nettofinancieringslasten

	2008	2007
Renteopbrengsten uit kortetermijndeposito's	7.842	5.410
Rentelasten:		
Bankleningen	(50.415)	(38.888)
Financiële leases	(1.586)	(1.515)
Dividend op cumulatief preferente aandelen	(281)	(789)
Totaal rentelasten	(52.282)	(41.192)
Nettorentelasten	(44.440)	(35.782)
Koersverschillen	(7.212)	3.700
Mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten:		
Renteswaps	(4.682)	1.061
Valutacontracten	626	(300)
Metaalprijscontracten	(462)	1.156
Totaal mutatie reële waarde afgeleide financiële instrumenten	(4.518)	1.917
Nettofinancieringslasten	(56.170)	(30.165)

24 Winstbelasting

	2008	2007
Acute winstbelasting:		
Huidig jaar	26.569	37.883
Voorgaande jaren	(2.400)	-
	24.169	37.883
Latente winstbelasting	(4.919)	(4.099)
Winstbelasting	19.250	33.784
	2008	2007
Winst voor belastingen	113.085	153.815
Belasting berekend op basis van binnenlandse belasting-tarieven van toepassing in de verschillende landen	30.759	44.592
Fiscaal niet aftrekbare kosten	1.876	2.347
Belastingvermindering	(5.207)	(5.008)
Gebruik van niet eerder verantwoorde fiscale verliezen	(8.178)	(8.147)
Winstbelastingen	19.250	33.784
Effectieve belastingdruk	17,0%	22,0%

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde binnenlandse belastingtarief is gedaald als gevolg van een gewijzigde landenspreiding en dalende belastingtarieven, vooral in Europa. Voor 2008 bedroeg het gewogen gemiddelde van toepassing zijnde binnenlandse belastingtarief 27,2% (2007: 29,0%).

25 Winst en dividend per aandeel

	2008	2007
Nettoresultaat voor amortisatie	104.999	127.962
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	103.353.408	101.664.133
Winst per gewoon aandeel voor amortisatie	1,02	1,26
Nettoresultaat voor amortisatie	104.999	127.962
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1)	103.353.408	101.664.133
Verwaterde winst per gewoon aandeel voor amortisatie	1,02	1,26

Het uitbetaalde dividend in 2008 bedroeg EUR 0,32 per aandeel (2007: EUR 0,28). Voor het resultaat over het boekjaar 2008 wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 20 april 2009, een dividend voorgesteld van EUR 0,28 per aandeel. Dit voorstel is niet opgenomen in de jaarrekening.

26 Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep heeft niet uit de balans blijvende verplichtingen met betrekking tot bankgaranties en andere garanties voortvloeiend uit de normale bedrijfsvoering. Er wordt niet verwacht dat er materiële verplichtingen zullen voortkomen uit de voorwaardelijke verplichtingen. De Groep heeft aan derden garanties afgegeven in het kader van de normale bedrijfsvoering ten bedrage van EUR 11.231 (2007: EUR 6.712).

In tegenstelling tot de verwachtingen van de directie en haar juridische adviseurs, is op 20 september 2006 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 Gerechtshof in Luxemburg. De directie is ervan overtuigd dat er geen mededingingsregels zijn overtreden en is daarom bereid tot het uiterste te gaan bij het aanvechten van deze boete. Vanwege deze overtuiging wordt het vormen van een voorziening niet noodzakelijk geacht. Aalberts Industries heeft een bankgarantie afgegeven aan de Europese Commissie ter grootte van EUR 107,6 miljoen.

27 Verplichtingen voor operationele lease en huur

Met de bankrelaties is overeengekomen dat geen zekerheden aan derden zullen worden verstrekt zonder hun toestemming. Het onroerend goed bij enige Duitse en Franse groepsmaatschappijen, alsmede enkele machines in Frankrijk zijn hypothecair belast.

Verplichtingen operationele lease en huur	2008	2007
Vervallend binnen 1 jaar	15.854	18.179
Vervallend tussen 1 en 5 jaar	33.419	33.840
Vervallend na 5 jaar	14.558	11.250
Totaal verplichtingen	63.831	63.269

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

28 Acquisities

In 2008 nam de Groep de volgende entiteiten over:

Groepsmaatschappij	Gevestigd in	Consolidatie vanaf	Groeps-activiteit
Integrated Dynamics Engineering	Duitsland/VS	01-01-2008	Industrial Services
Duralloy	Duitsland/Zwitserland	01-01-2008	Industrial Services
Cotterlaz Components	Frankrijk	01-01-2008	Industrial Services
Henco Industries	België	01-04-2008	Flow Control
Zawgaz	Polen	01-05-2008	Flow Control

28.1 Integrated Dynamics Engineering GmbH / Integrated Dynamics Engineering Inc.

Op 8 januari 2008 kondigde de Groep aan 80% van de aandelen van Integrated Dynamics Engineering GmbH en 100% van Integrated Dynamics Engineering Inc. (IDE) te hebben overgenomen. IDE behoort tot de toonaangevende mondiale spelers gericht op de ontwikkeling, productie en levering van omgevingscontrole-systemen (trilling, geluid en elektromagnetische straling) voor de semiconductoren de lithografie-industrie. Deze systemen zijn gebaseerd op een aantal gepatenteerde intellectuele eigendommen en softwareapplicaties. Tot de portfolio van IDE behoren tevens modules voor precisieregeltechniek en robottoepassingen. IDE levert de semiconductor- en lithografie-industrie systemen die omgevingsinvloeden controleren, zodat deze hun extreem nauwkeurige precisieprocessen (nanotechnologie) kunnen uitvoeren. Daarnaast levert IDE controlesystemen gericht op het beheersen van elektromagnetische straling aan de medische sector ten behoeve van MRI-scanapparatuur. Met vestigingen in Frankfurt, Boston en Tokyo genereert IDE met 160 medewerkers een jaaromzet van circa EUR 32 miljoen. IDE is met ingang van 1 januari 2008 opgenomen in de consolidatie en is gefinancierd uit eigen middelen.

28.2 Duralloy Süd GmbH / Duralloy AG

Op 11 februari 2008 heeft de Groep aangekondigd Duralloy Süd GmbH in Duitsland en Duralloy AG in Zwitserland, hierna genoemd Duralloy, een toonaangevende specialist op het gebied van verchroomtechnologie, te hebben overgenomen. Duralloy is gespecialiseerd in een aantal hoogwaardige oppervlakte-techniekprocessen, waarvan de innovatieve en gepatenteerde Duralloy® coatingstructuur de voornaamste is. Deze technologie voorziet producten van een uiterst dunne gesloten oppervlaktestructuur, waardoor de weerstand, het geleidevermogen en de hardheid van de producten toenemen. Vanwege de unieke innovatieve oppervlaktetechniek, ter aanvulling van bestaande coatingprocessen, past Duralloy uitstekend binnen de strategie van Industrial Services. De overgenomen activiteiten genereren een jaaromzet van circa EUR 7 miljoen. Duralloy is met ingang van 1 januari 2008 worden opgenomen in de consolidatie en de overname en is gefinancierd uit eigen middelen.

28.3 Cotterlaz Components S.A.

Op 15 februari 2008 heeft de Groep aangekondigd Cotterlaz Components S.A. in Frankrijk, een internationale groep gespecialiseerd in de productie van precisie-metaalcomponenten en plastic omspuiting van complexe metalen delen, te hebben overgenomen. De overgenomen activiteiten vormen een uitbreiding van de Industrial Services-activiteiten in Frankrijk en Oost-Europa. Cotterlaz is toonaangevend in de ontwikkeling en productie van klantspecifieke connectoren en antennes en levert een brede range aan applicaties, toegesneden op de automobiel-, elektronica en telecommunicatie-industrie. De acquisitie van Cotterlaz past goed binnen de strategie van Industrial Services door de kennis en expertise op het gebied van plastic omspuiting van complexe metalen componenten, een aanvul-

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

lende technologie op de bestaande precisiestansactiviteiten. Deze activiteiten genereren een jaaromzet van circa EUR 16 miljoen. Cotterlaz is met ingang van 1 januari 2008 in de consolidatie opgenomen en is gefinancierd uit eigen middelen.

28.4 Henco Industries

Op 9 april 2008 heeft de Groep aangekondigd Henco Floor N.V. en Henco Industries N.V. ('Henco'), een van de toonaangevende Europese producenten van meergelagen kunststof leidingen en fittingen voor systemen binnen gebouwen, te hebben overgenomen. Henco levert een breed pakket aan complementaire kunststofsysteemen (kwalitatief hoogwaardige meergelagen kunststof buis en fittingen) waardoor Aalberts Industries haar marktpositie significant versterkt.

Henco, met circa 250 medewerkers, realiseert een jaaromzet van ongeveer EUR 105 miljoen en is goed gepositioneerd voor verdere winstgevendende groei. Henco is met ingang van 1 april 2008 in de consolidatie opgenomen en is gefinancierd uit aangetrokken kredietfaciliteiten.

28.5 Zawgaz

Op 16 mei 2008 heeft de Groep aangekondigd 100% van de aandelen van de Poolse onderneming Zawgaz Sp.z.o.o., gespecialiseerd in de productie van stalen afsluiters, te hebben overgenomen.

Zawgaz genereert met circa 120 medewerkers een jaaromzet van circa EUR 7 miljoen en is met haar brede portfolio aan afsluiters leverancier aan de Poolse stadsverwarmings-, petrochemische en aardgasindustrie. Zawgaz maakt onderdeel uit van de Deense BROEN Groep, een toonaangevende producent van o.a. stalen kogelafsluiters voor stadsverwarming- en gasdistributiesysteemen in West en Oost-Europa (inclusief Rusland), de VS en China. Zawgaz is met ingang van 1 mei 2008 in de consolidatie opgenomen en is gefinancierd uit eigen middelen.

28.6 Reële waarde van overgenomen ondernemingen

De reële waarde van de activa en passiva voortvloeiend uit de acquisities zijn als volgt:

	Industrial Services	Flow Control	Totaal Groep
Materiële vaste activa	6.709	43.657	50.366
Immateriële vaste activa	213	48	261
Voorraden	6.367	42.707	49.074
Debiteuren	11.475	12.100	23.575
Crediteuren	(7.621)	(15.490)	(23.111)
Liquide middelen / kredietinstellingen	8.327	1.678	10.005
Pensioenverplichtingen	(339)	-	(339)
Overige voorzieningen	(499)	-	(499)
Leningen	(5.414)	(911)	(6.325)
Netto latente belastingvorderingen (schulden)	133	3.400	3.533
Aandeel van derden	(2.215)	-	(2.215)
Overgenomen netto-activa	17.136	87.189	104.325
Contante verwervingsprijs	61.126	226.754	287.880
Goodwill / immateriële vaste activa / latente winstbelasting	43.990	139.565	183.555
Contante verwervingsprijs	61.126	226.754	287.880
Liquide middelen / kredietinstellingen in overgenomen ondernemingen	(8.327)	(1.678)	(10.005)
Kasuitstroom bij overnames	52.799	225.076	277.875

De betaalde goodwill gerelateerd aan deze overnames bestaat voor het overgrote deel uit verwachte synergievoordelen en kennis. De toename in de netto-

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

omzet van 2008 met betrekking tot meegeconsolideerde overnames bedraagt circa EUR 121 miljoen, waarvan de grootste bijdrage afkomstig is van Henco Industries (Flow Control) dat vanaf 1 april 2008 is meegeconsolideerd. De volledige 12-maandsconsolidatie van in 2007 overgenomen bedrijven heeft een effect van EUR 10 miljoen op de omzet van 2008 gehad. De bijdrage van de acquisities aan het bedrijfsresultaat 2008 was EUR 18 miljoen.

29 Verbonden Partijen

Het bestuur en de Raad van Commissarissen van de vennootschap en de groepsmaatschappijen zijn aangemerkt als verbonden partijen. Er hebben zich geen significante transacties voorgedaan anders dan intercompanytransacties en remuneratie conform zakelijke condities.

30 Gebeurtenissen na balansdatum

Alphacan's verwarmings- en sanitaire activiteiten

Op 13 november 2008 heeft de Groep aangekondigd de verwarmings- en sanitaire activiteiten over te nemen van Alphacan, een dochteronderneming van de Franse Arkema Groep. De overgenomen activiteiten zullen in de Franse groepsmaatschappij Comap geïntegreerd worden. De activiteiten passen goed binnen de strategie van Aalberts Industries om haar klanten een volledige portfolio van verwarmings-, sanitaire en waterkwaliteitsoplossingen aan te kunnen bieden. De overgenomen activiteiten zijn actief op de gehele Franse markt door vervaardiging en verkoop van 'cross-linked' polyethyleenbuizen en -systemen ten behoeve van de bouw, professionele en doe-het-zelfkanalen. De vestiging in Nevers, Frankrijk, genereert een jaaronzet van EUR 25 miljoen met ongeveer 85 personen. Het huidige managementteam zal aanblijven.

Alphacan wordt met ingang van 1 januari 2009 in de consolidatie opgenomen en is gefinancierd uit eigen middelen.

Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

31 Vennootschappelijke balans voor winstverdeling

<i>(in EUR x 1.000)</i>	noot	31-12-2008	31-12-2007
Vaste activa			
<i>Immateriële vaste activa</i>			
Overige immateriële vaste activa	33	254	306
<i>Materiële vaste activa</i>			
Overige materiële vaste activa	33	72	100
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	33	723.964	689.215
Leningen aan groepsmaatschappijen		192.000	–
		916.290	689.621
Vlottende activa			
<i>Debiteuren</i>			
Overige vorderingen en overlopende activa		19.402	6.551
		19.402	6.551
Totaal activa		935.692	696.172
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	33		
Aandelenkapitaal		25.838	25.510
Agio		202.623	202.951
Overige reserves		301.123	197.689
Koersomrekening en hedging reserve		(45.327)	(14.392)
Onverdeelde winst		92.753	118.690
		577.010	530.448
<i>Langlopende schulden</i>			
Langlopende leningen	33	200.000	–
Cumulatief preferente aandelen	33	–	10.210
		200.000	10.210
<i>Voorzieningen</i>			
Latente belastingen		4.441	4.441
<i>Kortlopende schulden</i>			
Kredietinstellingen		147.124	146.990
Handelscrediteuren		98	326
Belastingen en premies sociale verzekeringen		25	79
Overige schulden en overlopende passiva		6.994	3.677
		154.241	151.072
Totaal passiva		935.692	696.172

32 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

<i>(in EUR x 1.000)</i>	2008	2007
Resultaat van deelnemingen na belasting	92.692	118.565
Overige baten en lasten na belasting	61	125
Nettoresultaat	92.753	118.690

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

33 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

33.1 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. Deze grondslagen zijn gebruikt vanaf 1 januari 2004 en de verschillen resulterend uit deze wijziging in grondslagen zijn verantwoord in het eigen vermogen. 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 10 (2007: 9), per jaareinde 11 (2007: 9)

33.2 Vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Software
Per 1 januari 2008		
Aanschafwaarde	528	360
Cumulatieve afschrijvingen	(428)	(54)
Nettoboekwaarde	100	306
Mutaties 2008		
Verwervingen	10	50
Afschrijvingen	(38)	(102)
	(28)	(52)
Per 31 december 2008		
Aanschafwaarde	538	410
Cumulatieve afschrijvingen	(466)	(156)
Nettoboekwaarde	72	254

33.3 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groepsmaatschappijen
Per 1 januari 2008	
Aandeel in winst 2008	689.215
Kapitaalverhoging en acquisities	92.692
Dividenduitkeringen	45.512
Dividenduitkeringen	(65.520)
Koersomrekeningsverschillen en waardeveranderingen na winstbelasting	(30.935)
Per 31 december 2008	723.964

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

33.4 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 2007	24.559	149.320	110.209	(469)	100.030	383.649
Dividend 2006	201	(201)	–	–	(12.550)	(12.550)
Winstbestemming	–	–	87.480	–	(87.480)	–
Uitgifte aandelenkapitaal	750	53.832	–	–	–	54.582
Winst boekjaar	–	–	–	–	118.690	118.690
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–	(13.923)	–	(13.923)
Per 31 december 2007	25.510	202.951	197.689	(14.392)	118.690	530.448
Dividend 2007	328	(328)	–	–	(15.256)	(15.256)
Winstbestemming	–	–	103.434	–	(103.434)	–
Uitgifte aandelenkapitaal	–	–	–	–	–	–
Winst boekjaar	–	–	–	–	92.753	92.753
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–	(27.084)	–	(27.084)
Waardeveranderingen afgeleide financiële instrumenten	–	–	–	(5.031)	–	(5.031)
Latente belastingen op waardeveranderingen	–	–	–	1.180	–	1.180
Per 31 december 2008	25.838	202.623	301.123	(45.327)	92.753	577.010

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 73,6 miljoen, verdeeld in:

- 144.000.000 gewone aandelen van nominaal EUR 0,25 elk
- 24.999.900 preferente aandelen van nominaal EUR 1,00 elk
- 100 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 1,00 elk
- 4.200.000 cumulatief preferente aandelen van nominaal EUR 3,00 elk

Per 31 december 2008 bedroeg het aantal geplaatste gewone aandelen 103.353.408 en het aantal geplaatste prioriteitsaandelen 100. Het geplaatste kapitaal is in de loop van het verslagjaar toegenomen met 1.314.275 gewone aandelen als gevolg van de uitkering van stockdividend over het jaar 2007.

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

33.5 Cumulatief preferente aandelen

De tegenover de Certificaten van Preferente Aandelen uitstaande financieringspreferente aandelen worden gehouden door de 'Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Aalberts Industries'. Het doel van de stichting is het ten titel van beheer verwerven en administreren van op naam luidende financieringspreferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De stichting is op 12 maart 1999 naar Nederlands recht opgericht en is statutair gevestigd te Utrecht. Per december 2008 zijn 450.000 aandelen tegen nominale waarde ingekocht voor EUR 10.210. Het gemiddelde dividend op de cumulatief preferente aandelen bedroeg in het boekjaar 2,8% (2007: 3,9%).

33.6 Winstbestemming

De winstbestemming 2007 heeft, in overeenstemming met het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 23 april 2008, plaatsgevonden conform het in de jaarrekening 2007 vermelde voorstel tot winstbestemming.

Het nettoresultaat over 2008 ten bedrage van EUR 92.753 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

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

aandelen. De uitkering in aandelen geschiedt ten laste van de onverdeelde winst dan wel, naar keuze van de aandeelhouder, ten laste van het belastingvrij uitkeerbare agio. Het hierna resterende deel van de winst zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

33.7 Langlopende leningen

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

33.8 Accountskosten

De totale kosten voor de groepsaccountant bedragen EUR 1.950 (2007: EUR 1.710). Naast de accountantscontrole werden door de groepsaccountant geen diensten van enige omvang geleverd.

33.9 Bezoldiging van het bestuur en Raad van Commissarissen

In 2008 bedroeg de gezamenlijke bezoldiging van de bestuurders EUR 750 (2007: EUR 782). De heer J. Aalberts ontving een salaris van EUR 505 (2007: EUR 480) en een tantième ten bedrage van EUR 245 (2007: EUR 302). Per jaarultimo bedroeg het aantal door hem gehouden gewone aandelen Aalberts Industries N.V. 13.721.456 stuks (2007: 13.721.456).

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

(in EUR x 1.000)	2008	2007
C.J. Brakel, <i>Voorzitter</i>	50	48
A.H. Land	20	40
A.B. van Luyk	40	40
P.W.A. Niessen	–	12
H. Scheffers	40	30
W. van de Vijver	40	30
Totaal	190	200

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.

33.10 Aansprakelijkheid

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

Langbroek, 25 februari 2009

Directie
J. Aalberts, *President & CEO*

Raad van Commissarissen
C.J. Brakel, *Voorzitter*
A.B. van Luyk
H. Scheffers
W. van der Vijver

34 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 van Aandeelhouders 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 van Aandeelhouders 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.

35 Accountantsverklaring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit Jaarverslag op pagina 41 tot en met 78 opgenomen jaarrekening 2008 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 2008, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2008 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2008, en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008 met de toelichting.

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 BW, alsmede voor het opstellen van het Verslag van de Directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Accountantsverklaring

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 2008 en van het resultaat en de kasstromen over 2008 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 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5f BW melden 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.

Amsterdam, 25 februari 2009
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

P. Jongerius RA

Overzicht groepsmaatschappijen

Aalberts Industries N.V. (t) +31 (0) 343 565 080
 Sandenburgerlaan 4, 3947 CS Langbroek (f) +31 (0) 343 565 081
 Postbus 11, 3940 AA Doorn (e) info@aalberts.nl
 Nederland (w) www.aalberts.com

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

Industrial Services

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Industrial Products Groep			aiis-group.com
Adex B.V.	NLD	Venlo	
Machinefabriek Dedemsvaart B.V.	NLD	't Harde	
Eurocast B.V.	NLD	Apeldoorn	
Fijnmechanische Industrie Venray B.V.	NLD	Cuijk	
Germefa B.V.	NLD	Alkmaar	
Hartman Fijnmechanische Industrie B.V.	NLD	Groenlo	
Integrated Dynamics Engineering GmbH (80%)	DEU	Raunheim	
Integrated Dynamics Engineering, Inc.	USA	Randolph MA	
Integrated Dynamics Engineering Ltd.	JPN	Tokyo	
Kluin Wijhe B.V.	NLD	Wijhe	
Machinefabriek Van Knegsel B.V.	NLD	Vessem	
Leco Products B.V.	NLD	Ede	
Mifa Aluminium B.V.	NLD	Venlo	
Mogema B.V.	NLD	't Harde	
Nowak S.A.S.	FRA	Pancé	
Overeem B.V.	NLD	Ede	
Machinefabriek Technology Twente B.V.	NLD	Hengelo	
Metalis Groep			
Cotterlaz Jean S.A.S.	FRA	Marnaz	
Cotterlaz Connectors Shenzhen Ltd.	CHN	Shenzhen	
Cotterlaz Connectors Slovakia spol.s.r.o.	SVK	Presov	
Metalis S.A.S.	FRA	Chaudefontaine	
Metalis Genlis S.A.S.	FRA	Genlis	
Metalis HPS S.A.S.	FRA	Montbrison	
Metalis Polska Sp. z.o.o.	POL	Dzierżoniów	
Material Technology			
Accurate Brazing Corporation	USA	Goffstown NH	
AHC Oberflächentechnik Ges. m.b.H	AUT	St. Pantaleon	
AIMT AHC Oberflächentechnik GmbH	DEU	Kerpen	
AIMT AHC Oberflächentechnik GmbH	DEU	Burg	
AIMT AHC Oppervlaktetechnieken B.V.	NLD	Eindhoven	
AIMT AHC France S.A.S.	FRA	Faulquemont	
AIMT AHC Special Coatings GmbH	DEU	Kerpen	
AIMT Hærderiet A/S	DNK	Skanderborg	
AIMT Härterei Hauck GmbH	DEU	Remscheid	
AIMT Härterei Hauck Süd GmbH	DEU	Gaildorf	
AIMT Heat & Surface Treatment B.V.	NLD	Eindhoven	
AIMT Italia srl (90%)	ITA	Opera MI	
AIMT Mamesta B.V.	NLD	Lomm	
AIMT Metasa, S.A. (90,25%)	ESP	Zaragoza	
AIMT Métatherm S.A.S.	FRA	Vermondans	
AIMT Polska Sp. z.o.o.	POL	Gorzyce	

Overzicht groepsmaatschappijen

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
AIMT RIAG Oberflächentechnik AG	CHE	Wängi TG	
AIMT Sarasketa, S.L.U.	ESP	Amorebieta	
AIMT SGI S.A.S.	FRA	Plaisir	
AIMT Sohetrasa, S.A. (88,82%)	ESP	Amorebieta	
AIMT Stålservice AB	SWE	Anderstorp/Värnamo	
AIMT Tey, S.L.	ESP	Atxondo	
AIMT Traterh, S.A.U.	ESP	Barcelona	
Duralloy AG	CHE	Härkingen	
Duralloy Süd GmbH	DEU	Villingen-Schenningen	
Ionic Technologies Inc. (94%)	USA	Greenville SC	
TTI Group Limited	GBR	Luton	

Flow Control

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
--------------	------	--------	---------------

Flow Control Duitsland

DSI Getränkarmaturen GmbH	DEU	Hamm-Rhynern	dispensgroup.com
Meibes System-Technik GmbH	DEU	Gerichshain	meibes.de
Meibes s.r.o.	CZE	Praag	meibes.de
Meibes Metall-Technik Sp. z.o.o. (60%)	POL	Gorzów	meibes.de
PUZ Meibes Sp. z.o.o. (80%)	POL	Leszno	meibes.de
Meibes RUS OOO (80%)	RUS	Moskou	meibes.de
Meibes SK s.r.o.	SVK	Rimavská Sobota	meibes.de
Melcher & Frenzen Armaturen GmbH	DEU	Velbert	seppelfricke.com
Roßweiner Armaturen und Meßgeräte GmbH & Co. OHG	DEU	Roßwein	rossweiner.de
Seppelfricke Armaturen GmbH	DEU	Gelsenkirchen	seppelfricke.com
Seppelfricke-Simplex Armaturen Austria Ges.m.b.H	AUT	Salzburg-Gnigl	seppelfricke.com
Simplex Armaturen + Fittings GmbH	DEU	Argenbühl/Allgäu	simplex-fit.de
VTI Automotive GmbH	DEU	Hamm	vti.de
VTI Ventil Technik GmbH	DEU	Menden	vti.de

Flow Control Noord en Oost-Europa

BROEN A/S	DNK	Assens	broen.com
BROEN Armaturen GmbH	DEU	Gernsheim	broen.de
BROEN Finland OY	FIN	Espoo	broen.fi
BROEN Malaysia Sdn Bhd	MYS	Subang Jaya	broen.com.sg
BROEN Valves Ltd.	GBR	Tipton, West Midlands	broen.co.uk
BROEN Valves (Beijing) Co., Ltd.	CHN	Beijing	broen.com
BROEN S.A.	POL	Dzierżoniów	broen.pl
BROEN Singapore Pte Ltd	SGP	Singapore	broen.com.sg
BROEN, Inc.	USA	Birmingham AL	broeninc.com
BROEN Ltd.	RUS	Moskou	broen.ru
BROEN Production OOO	RUS	Moskou	broen.ru
BROEN Raufoss AB	SWE	Hisings Backa	broen.se
BROEN SEI SRL	ROU	Boekarest	broen.ro
BROEN-Zawgaz Sp. z.o.o.	POL	Suchy Las k. Poznan	zawgaz.com
Clorius Controls A/S	DNK	Ballerup	cloriuscontrols.com
Conti Sanitärarmaturen GmbH	DEU	Wettenberg	conti-armaturen.com
Holmgrens Metall AB	SWE	Gnosjö	holmgrensmetall.se
HSF Samenwerkende Fabrieken B.V.	NLD	Duiven	hsfbv.nl
Hydro-Plast Sp. z.o.o. (85%)	POL	Warschau	hydroplast.com.pl
Isiflo S.A.S.	FRA	Molsheim	isiflo.com
KAN Sp. z.o.o. (51%)	POL	Kleosin	kan.com.pl
OOO KAN-therm Bel	BLR	Minsk	kan.com.pl
KAN-therm GmbH	DEU	Troisdorf	kan.com.pl
OOO KAN-R	RUS	Moskou	kan.com.pl
TOB KAN (88%)	UKR	Kiev	kan.com.pl

Overzicht groepsmaatschappijen

Bedrijfsnaam	Land	Plaats	Website (www)
Raufoss Water & Gas AS	NOR	Raufoss	isiflo.com
Raufoss Metall GmbH	DEU	Hemer	isiflo.com
VSH Fittings B.V.	NLD	Hilversum	vsh.nl
VSH Flow Control N.V.	BEL	Wijnegem	vsh.nl
Flow Control Verenigd Koninkrijk			
Pegler Limited	GBR	Doncaster	peglyorkshire.co.uk
Pegler Yorkshire Group Limited	GBR	Leeds	peglyorkshire.co.uk
Pegler (Jiangmen) Plumbing and Heating Equipment Co. Ltd.	CHN	Jiangmen City, Guangdong	peglyorkshire.co.uk
Yorkshire Fittings Gyártó Kft.	HUN	Boedapest	peglyorkshire.co.uk
Flow Control Verenigde Staten			
Elkhart Products Corporation	USA	Elkhart IN	elkhartproducts.com
Elkhart Products Limited	CAN	Burlington ON	elkhartproducts.com
LASCO Fittings, Inc.	USA	Brownsville TN	lascofittings.com
North American Dispense Systems, Inc.	USA	San Antonio TX	nadsinc.com
Taprite-Fassco Mfg., Inc.	USA	San Antonio TX	taprite.com
Flow Control Zuid-Europa			
Aalberts Industries (Shanghai) Co., Ltd.	CHN	Shanghai	
Aqua-Touch Pty. Ltd.	ZAF	Randburg	comap.co.za
Clesse Industries S.A.S.	FRA	Cournon d'Auvergne	clesse-industries.com
Clesse Industries (Shanghai) Co. Ltd.	CHN	Shanghai	clesse-industries.com
Clesse (UK) Limited	GBR	Wolverhampton	clesse.co.uk
Comap S.A.	FRA	Lyon	comap.fr
Comap N.V.	BEL	Dworp	comap.be
Comap do Brasil Ltda	BRA	Sorocaba, est. de Sao Paulo	comap.com.br
Comap Handelsgesellschaft m.b.H.	AUT	Wenen	comap-group.com
Comap Hellas S.A.	GRC	Athene	comap.gr
Comap Hungaria Kft.	HUN	Budaörs	comap.hu
Comap Iberica, S.A.	ESP	Barcelona	comap.es
Comap Industria SPA	ITA	Roncadelle	comapitalia.com
Comap Industries S.A.	FRA	Abbeville	comap.fr
Comap (Italia) S.r.l.	ITA	Torbole Casaglia	comapitalia.com
Comap Nordic AB	SWE	Vellinge	comap-group.com
Comap Plastic Industries SAS	FRA	Nevers	comap-group.com
Comap Polska Sp. z.o.o.	POL	Warschau	comap.pl
Comap Praha s.r.o.	CZE	Jesenice u Prahy	comappraha.cz
Comap RUS OOO	RUS	Moskou	comap.ru
Comap Westco. Ltd	GBR	Leigh Lancashire	comap.co.uk
Henco Floor N.V.	BEL	Herentals	henco.be
Henco Industries N.V.	BEL	Herentals	henco.be
Grupo Hidroaplicaciones Y Gas, S.L.	ESP	Madrid	hidroaplicaciones.com
Nova Comet, S.r.l.	ITA	Torbole Casaglia (BS)	clesse-industries.com
Standard Hidráulica S.A.	ESP	Barcelona	standardhidraulica.com