

Algemene Vergadering

Notulen

van de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van Aalberts Industries N.V., gevestigd te Langbroek, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op 25 april 2013 om 10.30 uur in het Hilton Hotel, Apollolaan 138 te Amsterdam

Uit de presentielijst blijkt dat ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn:

- 1) 102 (vertegenwoordigde) houders van gewone aandelen, zowel aan toonder als op naam, die tezamen vertegenwoordigen 80.470.770 stemmen – waarvan 100 prioriteitsaandelen – tezamen recht hebbende op het uitbrengen van even zoveel stemmen (73,54% van het geplaatste stemgerechtigde aandelenkapitaal)
- 2) 6 toehoorders
- 3) 3 leden van de Raad van Commissarissen en de voltallige Directie van Aalberts Industries N.V.

1. Opening

De **voorzitter** opent de vergadering en heet iedereen van harte welkom. Mevrouw Bouw treedt bij deze vergadering op als secretaris en notulist. De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden op 14 maart 2013.

Een van de commissarissen, de heer René van der Bruggen, heeft zich om persoonlijke redenen verontschuldigd.

2. Behandeling van het jaarverslag over het boekjaar 2012

De **voorzitter** deelt mee dat, conform artikel 29, lid 2 van de statuten, de jaarrekening is opgemaakt door de Directie en door alle leden van de Directie en de Raad van Commissarissen is ondertekend. De jaarrekening heeft vanaf 14 maart 2013, de dag van de oproeping, tot heden ter inzage gelegen ten kantore van de vennootschap en bij ABN AMRO te Amsterdam.

In 2012 realiseerde Aalberts Industries een recordomzet van ruim EUR 2 miljard, een mooie stijging van 5% ten opzichte van 2011. Ook het bedrijfsresultaat groeide met 5% naar ruim EUR 219 miljoen. Het nettoresultaat verbeterde naar EUR 152 miljoen. In het verslagjaar is een groot aantal nieuwe projecten van start gegaan en er is meer dan EUR 100 miljoen geïnvesteerd om de winstgevendheid verder te kunnen verhogen. Aalberts Industries heeft een sterke balans met een solvabiliteit van ruim 50%. Er is een gezonde kasstroom en de schuldpositie is verder afgenomen.

De **voorzitter** stelt vervolgens de heer Pelsma in de gelegenheid het Verslag van de Directie toe te lichten en de heer Eijgendaal de jaarrekening over 2012 te bespreken. Ten slotte komt de *trading update* over het eerste kwartaal 2013 aan de orde.

De heer **Pelsma** meldt dat 2012 een goed jaar voor Aalberts Industries was. Hij licht de businessaanpak toe. Er is een focus op een vijftal businesssegmenten, te weten Building Installations Europe, Building Installations North America, Climate Control, Flow Control Industrial | Oil & Gas en Industrial Services. Er zal bij de bouwinstallatiemarkt meer met de eindgebruiker gewerkt worden dan voorheen. Bij Climate Control wordt het hele systeem geleverd "van de bron (verwarming/koeling) naar emissie". Er is in Europa geen enkel ander

Algemene Vergadering

bedrijf met zo'n portfolio. Verder zal er meer focus zijn op het gebied van olie- & gas- en industriële markten. Als vijfde segment is er Industrial Services. Het gaat hier om hoogwaardige, op maat gemaakte producten, systemen en processen voor specifieke marktsegmenten. Met deze aanpak kan er meer gerichte aandacht gegeven worden aan de genoemde markten.

De heer Pelsma laat verder zien hoe de relaties tussen de vijf segmenten zijn, waaronder cross-selling, innovatie en toelieferingen van Industrial Services aan de andere businesssegmenten. De verdeling van de omzet over deze groepen is bij de jaarcijfers gepresenteerd en het doel is van elk segment 30% te maken; vijf maal 30% is 150%. Er is dus nog heel veel groei mogelijk. Voor elk businesssegment zijn groeidrijvers gedefinieerd. De heer Pelsma toont voorts een aantal voorbeelden van toepassingen in projecten. De in 2012 behaalde omzet van EUR 2 miljard is in de ogen van de heer Pelsma niet goed genoeg; op naar de EUR 3 miljard. Belangrijk is de kasstroom, verbeterd met 9%, terwijl er veel is geïnvesteerd, waarvan het rendement meestal pas na 1 tot 1½ jaar zichtbaar wordt. De omzet van Industrial Services is met 3% gestegen - niettegenstaande een teruggang in sommige markten - en is de winstgevendheid op een goed peil gebleven. Bij Flow Control is het bedrijfsresultaat verbeterd met 8%, ondanks de uitdagende bouwmarkt in zowel Europa als Noord-Amerika. Door zelf continu actief te zijn met een goed management is er veel te bereiken.

De heer **Eijgendaal** benadrukt dat de door de heer Pelsma toegelichte strategie en verdere ontwikkeling van de onderneming op een gecontroleerde en financieel gezonde manier moet gebeuren. Zonder een goede financiële basis is er geen groei mogelijk. Er wordt sterk gestuurd op de toegevoegdewaardemarge; deze is nagenoeg gelijk gebleven ten opzichte van 2011. Belangrijk zijn de financiering en de bijbehorende lasten; deze zijn gedaald door de lagere rente en omdat de schuldenpositie wordt afgebouwd. De belastingdruk was iets boven de 25%. In 2013 zou dit wel kunnen oplopen naar 26-27%, afhankelijk van de mix van de landen waarin Aalberts Industries actief is. Verder blijft er een focus op *return on capital employed*. Het werkkapitaal is iets gestegen, omdat er meer voorraden aangehouden worden in de keten om klanten sneller te kunnen bedienen. Er wordt hard gewerkt om dit te optimaliseren. De balansverhoudingen zijn verbeterd en er is geen herfinanciering nodig. Door het jaar heen is er iets geprofiteerd van de dollarkoers en die van het Britse pond. Voorts toont de heer Eijgendaal de belangrijkste kengetallen van de laatste vijf jaar in grafieken. De toename van het aantal aandelen in 2012 is geheel toe te schrijven aan de uitgifte van stockdividend. Het aantal medewerkers is iets afgenomen, met name te danken aan investeringen in efficiëntere productie. In de omzetspreiding is de Verenigde Staten de koploper. Helaas is er weinig groei in Spanje en Portugal. Voorts licht de heer Eijgendaal de belangrijkste cijfers per groepsactiviteit toe.

De heer Eijgendaal geeft het woord weer terug aan de heer **Pelsma** over de gang van zaken in het eerste kwartaal 2013. Ten eerste komen de acquisities aan bod waarvan de resultaten per 1 januari 2013 worden meegeconsolideerd, te weten GF-Flamm-Metallspritz en BSM Valves. Hij legt uit waarom deze acquisities zo waardevol zijn voor Aalberts Industries. Verder licht hij de *trading update* van de vorige dag kort toe. Het belangrijkste is daarbij dat de vooruitzichten voor 2013 gehandhaafd worden: meer omzet, meer winst en meer investeringen ten opzichte van 2012 – onvoorziene omstandigheden daargelaten.

De **voorzitter** merkt op dat in de Algemene Vergadering van 2004 bij de bespreking van de corporate governance is besloten dat de aandeelhouders voorafgaand aan de vergadering schriftelijk vragen aan de accountants omtrent de formele aspecten van de accountantsverklaring zouden kunnen stellen. Daar is géén gebruik van gemaakt. Wel heeft de

Algemene Vergadering

VEB NCVB aangegeven vragen aan de accountant te willen stellen. Deze vragen gaan overigens naast de vragen over de controle en de controleverklaring bij de jaarrekening tevens over de rol van de accountant bij de controle van het jaarverslag. Bij wijze van uitzondering op het door Aalberts Industries gevoerde corporate governancebeleid hebben de Raad van Commissarissen en de Directie besloten PricewaterhouseCoopers Accountants uit te nodigen op de Algemene Vergadering om vragen van VEB NCVB alvast bij dit agendapunt te beantwoorden.

De **voorzitter** geeft voorts de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) geeft aan dat hij denkt als een van de eersten te vertrekken naar de jaarvergadering van KLM. Er zijn nogal wat nieuwe ontwikkelingen op het gebied van de halfgeleiderindustrie. In hoeverre deelt Aalberts Industries daarin mee?

Met de Franse automobielerindustrie gaat het minder goed en met de Duitse gaat het beter; is het dan ook niet beter zich toe te leggen op de Duitse?

Aalberts Industries is een innovatief bedrijf; in hoeverre wordt er gebruikgemaakt van de innovatiebox?

De heer **Pelsma** merkt op een verbetering te zien in de halfgeleiderindustrie in het eerste kwartaal ten opzichte van het laatste kwartaal vorig jaar. Er wordt hard gewerkt aan de ontwikkeling van de EUV en de vergroting van de *wafers*. De groepsmaatschappijen Mogema, IDE en Lamers HTS hebben een goede positie in deze industrie. De eerste engineeringopdrachten zijn reeds verkregen.

Op dit moment gaat het in de Duitse automobielerindustrie inderdaad goed, maar ook Frankrijk blijft belangrijk. Hoewel de Franse automobielerindustrie last heeft van de omstandigheden in Europa, zijn er innovaties bij de toeleveranciers, waar veel nieuwe producten uit voortvloeien, bijvoorbeeld voor de groepsmaatschappij Metalis.

De heer **Eijgendaal** meldt dat de innovatiebox al een aantal jaren wordt ingezet. Een gedeelte van de Nederlandse winst die als innovatief wordt beschouwd, wordt dan in plaats van met 25% met 5% belast. Hierover worden gesprekken met de belastingdienst gevoerd en de uitkomst hiervan is verwerkt in de belastingdruk.

De heer **Taverne** (Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling) merkt op dat de banken tevreden zullen zijn over de financiële positie van Aalberts Industries. Hij is echter teleurgesteld dat goede posities - bijvoorbeeld in de bouwinstallatiemarkt, over de toekomst van warmte-/koudeopslag, aardwarmte, enzovoorts - niet explicieter naar voren komen in het jaarverslag. De Directie schrijft duurzaamheid hoog in het vaandel te hebben, alleen de bekendheid in die wereld is betrekkelijk laag. De zichtbaarheid laat te wensen over; Aalberts Industries doet zichzelf daarmee tekort. Daarbij is het belangrijk dat er weliswaar mooie verklaringen worden gedaan ten aanzien van verantwoord ondernemen, maar dat er betrekkelijk weinig van te zien is in het verslag, niet alleen in de tekst maar ook in getallen, die gedeeltelijk op de website staan maar niet in het jaarverslag. Het pleidooi is om de GRI-richtlijnen te volgen. Een paar hoofdpunten zijn (1) diversiteit, (2) het opnemen van mensenrechten in de gedragscode, (3) belastingenoptimalisatie, die niet ten koste gaat van de landen waar de activiteiten plaatsvinden en (4) remuneratie, die mede wordt gebaseerd op niet-financiële aspecten, *People & Planet*.

De **voorzitter** geeft met betrekking tot punt (1) diversiteit aan dat dit aspect op pagina 23 van het jaarverslag is opgenomen onder het punt "Evenwichtige verdeling van zetels van de Directie en de Raad van Commissarissen". Naar aanleiding van punt (4) remuneratie merkt de voorzitter

Algemene Vergadering

op dat op dit moment het beloningsbeleid is gebaseerd op financiële criteria zoals werkkapitaal, autonome groei, *return on capital employed* en winst per aandeel. Veel onderdelen van het beleid op het gebied van verantwoord ondernemen, zoals ziekteverzuim, veiligheid, hergebruik van materialen en energiebesparing dragen allemaal bij aan een duurzame winstgevende groei, waardoor deze aspecten impliciet zijn opgenomen in het beloningsbeleid, maar niet als afzonderlijke maatstaf. De Raad van Commissarissen is van mening dat het huidige beloningsbeleid goed werkt en is op dit moment niet van plan daar andere criteria aan toe te voegen.

De heer **Eijgendaal** meldt ten aanzien van punt (3) belastingenoptimalisatie, dat Aalberts Industries al haar groepsmaatschappijen afrekent op haar eigen resultaten dus zij betalen allemaal belasting in het land van vestiging. Winsten worden dan ook niet overgeheveld naar zogenoemde belastingparadijzen.

De heer **Van der Lugt** (bedrijfsjurist van Aalberts Industries) merkt op dat de huidige rapportage op het gebied van verantwoord ondernemen is gebaseerd op de GRI-richtlijnen, alsook andere richtlijnen zoals ISO, waarbij er elementen zijn gebruikt die voor Aalberts Industries relevant zijn. Zowel in het jaarverslag als op de website is uitgelegd hoe verantwoord ondernemen bij Aalberts Industries is georganiseerd. Ook dat het een decentrale verantwoordelijkheid is, waarbij de kaders waarbinnen wordt geopereerd worden bepaald door de Directie zoals opgenomen in het jaarverslag. Punt (2) mensenrechten, is wel degelijk opgenomen in de gedragscode waarin staat dat het MVO-beleid van Aalberts Industries integraal onderdeel uitmaakt van de gedragscode. Binnen dit beleid zijn mensenrechten een heel belangrijk onderdeel, zoals beschreven in het jaarverslag op pagina 24. Ook is in de gedragscode opgenomen dat leveranciers en onderaannemers die voldoen aan de gedragscode van Aalberts Industries de voorkeur krijgen bij het aangaan van een samenwerking.

De heer **Taverne** vraagt of het de ambitie is de GRI-standaard toe te gaan passen, zodanig dat het jaarverslag breder wordt, ook wat betreft data, in overeenstemming wat andere bedrijven allang doen. Is dat een toezegging die in 2013 kan worden gerealiseerd?

De heer **Eijgendaal** antwoordt dat hij zeker geen toezegging kan doen om het ontzettend brede kader van de GRI-richtlijnen integraal op te nemen. Er wordt wel aan gewerkt om een aantal zaken uit te rollen en te stimuleren bij de groepsmaatschappijen maar dit zal eind 2013 niet geïmplementeerd zijn. Er wordt gekeken naar wat er van de GRI-richtlijnen op dit moment relevant genoeg geacht wordt om beter en uitgebreider over te communiceren. Dit is een belangrijk punt op de agenda, maar in dit bredere kader misschien iets minder gerelateerd aan specifieke standaarden.

De heer **Rienks** maakte zich er vorig jaar zorgen over dat de heer Pelsma niet de gelegenheid zou krijgen om echt alles zelf te doen en dat de heer Scheffers daar goed op zou moeten letten. In het Verslag van de Raad van Commissarissen staat dat de Raad daar dik tevreden over is, maar hij wil er graag meer details over hebben.

Ten tweede is de organisatie in Langbroek altijd zo klein mogelijk gehouden, maar nu schetst de heer Pelsma een wereldwijde samenwerking tussen de groepsmaatschappijen, maar dat zal niet vanzelf gaan; dat zal van bovenaf geregisseerd moeten worden, waarvoor waarschijnlijk extra mensen nodig zijn om dat te laten werken. De vraag is of daar meer mensen voor aangenomen zijn. Het kan bijna niet zo zijn dat de heer Pelsma bij alle groepsmaatschappijen is geweest. Het laatste onderwerp is Henco, waarover de heer Rienks het vermoeden heeft dat het daar allemaal niet zo fantastisch gaat als de heer Aalberts zo enthousiast heeft geschetst bij twee opeenvolgende aandeelhoudersvergaderingen. De crisis in de bouw zal Henco zwaar getroffen moeten hebben. Het is goed te lezen dat de commissarissen daar zelf zijn gaan kijken. Hoeveel

Algemene Vergadering

minder goed doet Henco het nu, dan was verwacht bij de overname, wat wordt daaraan gedaan en wat waren de bevindingen?

De **voorzitter** merkt op dat hij uiteraard niet dagelijks bij Aalberts Industries is, maar weet zeker dat de heer Pelsma niet pas in april 2012 is begonnen met het overnemen van taken van de heer Aalberts, maar al veel eerder. De heer Aalberts is nog aanwezig als lid van de Directie en is veel op kantoor te vinden, maar de aansturing gebeurt door de heer Pelsma met ondersteuning van de zeer ervaren heer Aalberts, daar waar nodig. De nieuwe rolverdeling verloopt uitstekend. De organisatiestructuur na de overname van Henco is niet helemaal uitgekapt zoals bedacht, maar is inmiddels op een goede manier aangepast. Aalberts Industries wordt inderdaad door de holdingorganisatie in Langbroek aangestuurd met zo'n 13 personen, wat een relatief klein team is voor zo'n grote organisatie. Daarbij is zeer nadrukkelijk gekozen voor een decentrale structuur. Het is echter wel een organisatiestructuur waar de taken verdeeld zijn over mensen die niet kantoor houden in Langbroek. De heer Pelsma zal dit nader toelichten. De Raad van Commissarissen houdt voortdurend toezicht op de *span of control*.

De heer **Pelsma** merkt op dat 12.200 medewerkers onmogelijk door één persoon gemanaged kunnen worden. Er is een fantastisch team dat door de jaren heen is opgebouwd en in de afgelopen vier jaar sterk verbeterd is. Het gaat om zo'n 10-12 groepsdirecteuren waar de holding zeer nauw mee samenwerkt. Inderdaad telt de holding nu 13 personen, met daaronder de sterke groep van directeuren die lokaal aansturen. Dat is overigens niet nieuw; dat is het afgelopen decennium al zo geweest. Met de nieuwe businesssegmenten wordt een focus in de bewerking van de eindgebruiker aangebracht, zonder er meer management voor in te zetten. Het groepsmanagement heeft op haar beurt ook weer goede teams om zich heen. Samen wordt de strategie uitgevoerd. Henco is een fantastisch bedrijf. Henco is op de goede weg, bijvoorbeeld met vloerverwarming; die markt groeit als kool. In de afgelopen twee jaar is het management versterkt en Henco heeft een productlijn van de toekomst die een geweldige toevoeging is voor de hele portfolio van Aalberts Industries. Reden waarom dit een fantastische acquisitie is geweest.

De heer **Smit** (Vereniging van Effectenbezitters) heeft twee stemkaartjes gekregen, aangezien hij voor twee verschillende banken volmachten heeft en wil graag in de toekomst graag één stemkaart krijgen waar alles op staat. De **voorzitter** zal de heer Smit ruim de gelegenheid geven om de twee stemkastjes te kunnen bedienen.

De heer **Smit** heeft in het NRC Handelsblad gelezen dat niemand nog een Franse auto zou willen hebben, zelfs de Fransen niet. Het is te hopen dat herstel zich aandient maar hij is hiervan niet overtuigd.

De aanwezigheid van de accountant bij aandeelhoudersvergaderingen is bijna een mensenrecht. Vraag is of de accountant ontheffing heeft gekregen om het woord te voeren en te citeren uit de management letter en zo ja, of er door de accountant afwijkende waarden zijn vastgesteld maar niet overgenomen door de onderneming en of dat geresulteerd heeft dat het management niet heeft getekend voor de niet-materialiteit van de afwijking. Zijn er door de accountant specifieke adviezen gegeven, met name wat betreft de drie overnames uit 2011 en de overnames in 2012? Zijn er verder ook verbeteringen doorgevoerd naar aanleiding van adviezen van de accountant in het algemeen, bijvoorbeeld ten aanzien van belangrijke risico's en risicobeheersingsprocessen? De heer Smit stelt verder de goodwill aan de orde. Er lijkt voor het eerst gesleuteld te zijn aan een paar aannames en de vraag is wat de gedachte daarachter is geweest. En hoe worden de prognoses gekwalificeerd waarop impairments worden gebaseerd?

De heer Pelsma heeft nu vijf businesssegmenten aangegeven en de vraag is hoe de divisiestructuur er nu uit komt te zien.

Algemene Vergadering

De heer Smit raadt de Directie aan niet te snel en te wild te willen groeien, gezien andere ervaringen in Nederland waar het fout is gegaan.

De **voorzitter** antwoordt dat de accountant ontheffing heeft om hier vragen die betrekking hebben op de controlewerkzaamheden bij de jaarrekening te beantwoorden, echter vragen over de management letter worden behandeld door de Directie.

De heer **Van Mierlo** (PwC) licht de controlewerkzaamheden toe. De verantwoordelijkheden van de Directie en accountant zijn vastgelegd in de controleverklaring. De verantwoordelijkheid van de accountant is het geven van een oordeel bij de totale jaarrekening. Er worden specialisten bij betrokken, zoals voor de *impairment*tests. De bijbehorende prognoses worden ook door de accountant beoordeeld. De controle wordt ingericht op basis van de posten die het grootste risico op de balans vormen en dat wordt vastgelegd in een *audit*plan, dat met de Directie en de Raad van Commissarissen wordt besproken, waarna instructies uitgestuurd worden naar de accountants in alle landen waar Aalberts Industries gevestigd is. Ongeveer 90% van de omzet van Aalberts Industries wordt gecontroleerd door PwC; de overige 10% van de omzet wordt door niet-PwC-accountants gecontroleerd. De lokale accountants gaan vervolgens aan de slag en stemmen hun risicoanalyses met het centrale team af. Ook bezoeken de partners diverse groepsmaatschappijen. De uitkomsten hiervan worden gerapporteerd aan de Directie en Raad van Commissarissen en is er een goedkeurende verklaring afgegeven bij de jaarrekening. De gerapporteerde punten hebben geen invloed op de verklaring.

De heer **Eijgendaal** geeft aan dat op de post goodwill een *impairment*test wordt uitgevoerd, gebaseerd op prognoses voor de komende vijf jaar. Elk jaar worden die aannames per *cash-generating unit* aangepast, waarbij de verwachtingen voor de komende jaren zo goed mogelijk worden ingeschat. Een en ander wordt dan door de accountant beoordeeld. Vanuit de controle van de accountant bij de lokale entiteiten komt altijd een aantal aandachts- en opvolgingspunten. Die worden direct ter harte genomen en de eis is dat die punten zo snel mogelijk worden opgelost. Dat gebeurt enerzijds decentraal maar ook centraal wordt daar sterk op gelet. Bij een acquisitie wordt de accountant pas betrokken wanneer de allocatie van de aankoopprijs moet worden bepaald, in principe niet eerder. Er is een nauwe samenwerking tussen accountant, Directie en Raad van Commissarissen, maar ieder met zijn eigen verantwoordelijkheid en met name onafhankelijkheid.

De heer **Pelsma** heeft het artikel in NRC ook gelezen en wat daarin vooral naar voren kwam was dat de marge op een Franse auto veel lager is dan op een Duitse. Dat zou weleens het grootste probleem kunnen zijn. De Fransen zijn hard bezig met innovaties via hun partners, waar ook Aalberts Industries bij betrokken is. Sommige nieuwe modellen, zoals Renault Mégane, hebben nu al succes. De Franse automobielenindustrie heeft zeker een toekomst.

De opmerking over te hard willen groeien beantwoordt de heer Pelsma met de opmerking dat hij er geen tijd bij genoemd heeft. Het streven moet zijn om groei te creëren in de markten waarin je actief bent. En daar zijn nog heel veel mogelijkheden om autonoom te groeien met aanvullende acquisities ter verbetering van de marktpositie, tegen een goede prijs en met goed management. De heer Pelsma ziet liever EUR 2 miljard omzet met veel winst dan EUR 3 miljard omzet met weinig winst. En de groei moet inderdaad gecontroleerd zijn. De Directie zit er bovenop.

De indeling per businesssegment geeft met name een focus naar de eindgebruiker om zo sneller meer winstgevendende groei te kunnen creëren. Dit hoeft op de structuur geen invloed te hebben, hoewel dat op termijn een verschuiving kan opleveren.

De heer **Hartman** vraagt of de fabriek van Toyota in Frankrijk voor Aalberts Industries behoort tot de genoemde Franse automobielenindustrie.

Algemene Vergadering

Voorts wil hij weten hoe de markt voor geothermische energie zich wereldwijd ontwikkelt en hoe Aalberts Industries hierbij betrokken is.

De heer **Pelsma** antwoordt dat hij niet met stellige zekerheid durft te zeggen of er direct aan Toyota geleverd wordt of werd; Aalberts Industries levert meestal via partners aan de automobiellindustrie.

De heer Pelsma verstaat onder geothermische energie het gebruik maken van temperatuurverschil tussen 10-20 meter ondergronds versus óp de grond, waarmee gebouwen verwarmd of gekoeld kunnen worden. Deze ontwikkeling is de laatste jaren gaande en werd gestimuleerd door de overheid, hoewel nu in mindere mate. Deze techniek vraagt een vrij hoge investering maar het mooie is dat Aalberts Industries met haar Climate Control-systemen hier nauw bij betrokken is. De heer **Hartman** zou zijn begrip van geothermische energie graag willen uitbreiden naar het aanboren van warme aardlagen op 400-500 meter diepte om daar een elektriciteitscentrale mee te kunnen exploiteren. De heer **Pelsma** antwoordt dat Aalberts Industries geen elektriciteitscentrales bouwt, maar wel als toeleverancier kan optreden.

De heer **Burgers** (Add Value Fund) complimenteert de Directie met de goede performance in 2012. In de periode 2009-2011 heeft Aalberts Industries haar investeringen aangepast aan de nieuwe marktomstandigheden, waarna er in 2012 weer meer dan honderd miljoen euro is geïnvesteerd en wat in 2013 zelfs nog iets hoger zal zijn, en wel op grond van de verwachtingen dat de economie weer zou aantrekken. Nu is de vraag of de investeringen in Aziatische landen in de komende jaren toegelicht kunnen worden.

Voorts wil de heer Burgers graag weten hoeveel *key accounts* er op dit moment zijn en of er informatie beschikbaar is over de groei die de *key accounts* doormaken, aangezien dat aanzienlijk hoger zou kunnen liggen dan het groepsgemiddelde.

Ten derde is de heer Burgers benieuwd naar het huidige klimaat en mogelijkheden in acquisitieland, met name op het gebied van de gewenste mooie grote overname in de Verenigde Staten.

De heer **Pelsma** meldt dat investeringen niet eerder dan 1 tot 1½ jaar tot rendement komen, zeker bij additionele machines of ovens. Daarnaast zijn er zogenaamde *greenfield*projecten, zoals in India en China. Dat betekent een compleet nieuwe bouw, waarvoor allereerst vergunningen nodig zijn en dat kost veel tijd. Een acquisitie gaat uiteraard veel sneller. Een acquisitie is echter alleen zinvol op het moment dat deze de strategische positie versnelt en de portfolio versterkt, gecombineerd met een enthousiast management, wat heel belangrijk is. Een acquisitie moet direct bijdragen aan de winst per aandeel. Wanneer bedrijven niet aan die voorwaarden voldoen, worden deze niet overgenomen. Het geld kan slechts eenmaal uitgegeven worden en moet goed besteed worden met een goed rendement. Dit jaar zijn er twee acquisities gedaan en is er ook de wens om grotere te doen. *Greenfield*operaties vergen meer tijd, zo'n 2 tot 3 jaar alvorens deze het gewenste rendement opleveren. Soms is dit nodig om een goede marktpositie te kunnen bereiken. Belangrijk is dat overgenomen bedrijven extra bijdragen aan de groei. In M&A-land zijn nog veel eigenaren die de prijs willen die zij in 2008 konden krijgen. Het investeringsniveau in de komende jaren is afhankelijk van ideeën van het management in de groep. Wanneer het nodig is, kan er geremd worden en als er kansen zijn moeten die gepakt worden maar dan wel met een goede *return on capital*.

Key accounts zijn voor Aalberts Industries klanten waaraan meerdere productgroepen gecombineerd geleverd kunnen worden, waarbij er sprake is van een extra toegevoegde waarde voor de onderneming. In de afgelopen jaren zijn er vooral bij Flow Control *key accounts* opgebouwd; in Europa zijn er zo'n vijftien. Bij Industrial Services is wat later gestart; dat zijn er

Algemene Vergadering

inmiddels zeker tien, maar dat aantal zal groeien door de lopende projecten. In de Verenigde Staten wordt met zo'n vijf *key accounts* gewerkt en het aantal is groeiende.

De heer **Dirkse** vraagt of Aalberts Industries een *preferred supplier* heeft op het gebied van IT-systemen.

Verder heeft Aalberts Industries zo'n 140 groepsmaatschappijen en de vraag is in hoeverre herkenbaar is dat die onderdeel van de groep uitmaken.

De heer **Eijgendaal** meldt dat er geen *preferred supplier* is voor IT; het is ook niet de bedoeling om alle groepsmaatschappijen naar één bepaald systeem te brengen. Het zou voor de kleinere bedrijven een enorme overkill betekenen om daar een groot standaard systeem te gebruiken. Bij veel bedrijven zijn lokale systemen in gebruik die geschikt zijn om de business te runnen. Het rapportagesysteem aan de holding is onafhankelijk van de lokale systemen. Wanneer een systeem vervangen moet worden, wordt daar door de holding toezicht op gehouden, waarbij gebruik wordt gemaakt van ervaringen in de groep en wel geprobeerd zal worden een vorm van standaardisatie te krijgen.

De heer **Pelsma** geeft aan dat het logo van Aalberts Industries onlangs iets aangepast is. De groepsmaatschappijen gebruiken allemaal het AI-vlaggetje op een voorgeschreven manier in hun huisstijl. Hieruit blijkt dat zij onderdeel uitmaken van een (financieel) sterke groep. De lokale bedrijven houden hun eigen naam en merk.

De heer **Smit** (Vereniging van Effectenbezitters) vraagt wat de belangrijkste argumenten zijn van bedrijven om door Aalberts Industries overgenomen te willen worden.

Voorts wil hij graag weten hoeveel R&D-centra Aalberts Industries heeft en of er voldoende technici aangetrokken kunnen worden.

De derde vraag is of er gunstigere bankconvenanten afgesloten konden worden, nu de balansverhoudingen sterk verbeterd zijn.

De heer Smit wil graag weten of Aalberts Industries voordeel kan halen uit de expansie van andere Nederlandse bedrijven. Betekent bijvoorbeeld dat de uitbreiding van Heineken in Azië resulteert in de verkoop van meer tapsystemen voor Aalberts Industries?

De heer **Pelsma** beantwoordt de vraag over de verkoopargumenten bij acquisities. Deze zijn wisselend. De meest voorkomende reden is dat men zich wil aansluiten bij een speler die het bedrijf gezamenlijk verder wil doorontwikkelen. Uiteraard is ook het te ontvangen geld niet geheel onbelangrijk. Een voorbeeld is de overname van BSM Valves, waar men van veel klanten vragen kreeg over de sterkte en continuïteit van de onderneming in combinatie met vraag naar gerelateerde producten die BSM niet verkoopt.

Aalberts Industries kent geen centrale R&D; dit wordt lokaal gedaan. Met name in Nederland is het lastig de technici te vinden met de juiste kennis; vaak moeten zij in het bedrijf zelf opgeleid worden.

Aalberts Industries heeft de filosofie stap voor stap naar Azië te willen gaan, samen met de klanten. Dat gebeurt gedisciplineerd en de bestaande productielocaties blijven onverminderd belangrijk voor de groep.

De heer **Eijgendaal** merkt op dat de convenanten reeds in 2009 verbeterd zijn, weliswaar met een prijskaartje eraan. Destijds is met alle banken afgesproken dat de *leverage* ratio per einde van het jaar 3 mag bedragen en per einde halfjaar 3,5. Ook is een *incentive* overeengekomen: hoe lager de *leverage* ratio, des te minder rentemarge betaald hoeft te worden.

De heer **Knijn** is hier vooral als geïnteresseerde student en heeft in het jaarverslag gelezen dat de activiteiten voor LED-productielijnen op een laag niveau bleven en vraagt zich af of die

Algemene Vergadering

activiteiten dan worden afgestoten, of dat daar in de toekomst nog wel groei mee gerealiseerd zou kunnen worden.

Verder staat erin dat de beursnotering het bij de financiering van acquisities mogelijk maakt een weloverwogen keuze te maken over de manier waarop. Worden er dan ook bij een volgende acquisitie nieuwe aandelen uitgegeven?

In de actuariële resultaten bij de pensioenen is een niet-opgenomen resultaat van EUR 38 miljoen opgevoerd. Komt dit bedrag nog terug in de resultaten?

De heer **Pelsma** merkt op dat Aalberts Industries hoogzuiverregassystemen maakt voor de productielijnen waarmee LED gemaakt wordt. In 2012 waren de activiteiten inderdaad op een lager niveau. De reden is dat in de jaren daarvoor heel veel productielijnen uitgeleverd zijn. Het gebruik van LED neemt echter wereldwijd toe, wat betekent dat uiteindelijk het niveau zeker omhoog zal gaan. Ook worden deze systemen aan andere markten geleverd. Er is dus geen enkele reden deze activiteit af te stoten.

De heer **Eijgendaal** meldt dat het stukje over de financieringsmix inderdaad bedoeld is, zoals beschreven. Door de beursnotering is het mogelijk aandelen uit te geven, hetgeen tien keer is gebeurd, voor het laatst in 2007. Daarnaast is er de mogelijkheid van bankfinanciering en per acquisitie wordt er bekeken wat de beste financieringsmix is.

Wat betreft het niet-opgenomen resultaat is er een nieuwe standaard onder IFRS die voorschrijft dat alle actuariële resultaten uit het verleden in één keer ten laste van het eigen vermogen gebracht moeten worden. In 2013 zal dit bedrag voor belasting teruggevonden kunnen worden als ophoging van de pensioenverplichting op de balans.

De heer **Burgers** zou graag de post uitbestede werk toegelicht willen hebben.

En zijn laatste punt is dat als de toegevoegde waarde per medewerker verder toeneemt, dan zou het *performance share plan* ruim opengesteld kunnen worden. In de jaarrekening staat echter dat de toekenning van *performance shares* wordt gedaan aan een beperkt aantal medewerkers. De vraag is waarom slechts aan een beperkt aantal medewerkers en of het niet verstandiger is dit breder uit te rollen om hen de mogelijkheid te bieden medeaandeelhouder van Aalberts Industries te worden.

De heer **Eijgendaal** geeft aan dat de post uitbestede werk bij de groepsactiviteit Flow Control heel beperkt voorkomt. Bij Industrial Services wordt nog weleens werk uitbestede aan derden om flexibel te kunnen zijn richting klanten.

De heer **Pelsma** stelt aan de orde dat het *performance share plan* bedoeld is voor een beperkte groep medewerkers. Het is als aanmoediging bedoeld voor diegenen die de totale groep een verdere stimulering kunnen geven, waardoor in feite alleen het groepsmanagement in aanmerking komt. Deze variabele beloning is extra, naast het salaris en de bonus. De ontvanger moet ook al een trackrecord opgebouwd hebben, alvorens voor dit plan in aanmerking te kunnen komen.

De heer **Boom** heeft een vraag over de verliezen van EUR 19 miljoen waarover geen belasting is teruggenomen, omdat er nog enige onzekere lokale winstcapaciteit is. Hoe kan dat wanneer het overal zo goed gaat?

De heer **Eijgendaal** merkt op dat het hier specifiek gaat om de Zuid-Europese belastingposities waar de resultaten uiteindelijk zeker zullen verbeteren maar om zo'n belastingpost nu al te waarderen, zou betekenen dat er op papier al winst wordt gecreëerd waarvan de resultaten in de komende jaren nog gerealiseerd moeten worden. De Directie is van mening naar goed

Algemene Vergadering

koopmansgebruik te handelen door per jaar van de verliezen uit het verleden terug te pakken naar rato van de winsten.

Hiermee sluit de **voorzitter** dit agendapunt af.

3. Vaststelling van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2012

De **voorzitter** gaat, in overeenstemming met het door de Raad van Commissarissen gesteunde voorstel van de Directie, over tot het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2012. De jaarrekening is gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien.

Er zijn geen vragen en de **voorzitter** geeft uitleg over de werking van het stelsysteem en de stemkastjes alvorens over te gaan tot stemming met een testvraag, wat vlekkeloos verloopt.

De jaarrekening is vastgesteld met 80.253.631 stemmen voor, 57.421 stemmen tegen en 25 onthoudingen.

4. Behandeling reserverings- en dividendbeleid

De **voorzitter** meldt dat Aalberts Industries het voornemen heeft haar dividendbeleid over het verslagjaar 2012 te continueren. 75% van het nettoresultaat vóór amortisatie wordt bestemd voor verdere groei en versterking van de financiële positie van de onderneming, terwijl circa 25% wordt uitgekeerd aan aandeelhouders bij wijze van keuzedividend in contanten of in aandelen.

De heer **Rienks** heeft vorig jaar al uitgelegd dat een hoger uitbetalingspercentage mogelijk is. Hij zal dat nu nog eens doen. Aalberts Industries is in een nieuwe fase terechtgekomen, namelijk de fase van volwassenheid. Er zal niet meer zo hard gegroeid worden door enorme acquisities en autonome groei wordt steeds belangrijker. De heer Pelsma heeft dat vanmorgen al geschetst. Bij deze nieuwe fase hoort meer dividend, ook omdat het niveau van de schulden op een aanvaardbaar niveau is gekomen. Veel aandeelhouders kiezen voor stockdividend, wat betekent dat de *cash-out* niet eens zo hoog is. Aandeelhouders onderschatten het dividend; dit is voor langetermijnbeleggers heel belangrijk; het gaat niet alleen om koerswinst. Het moet dus kunnen.

De **voorzitter** merkt op dat het sowieso al prettig is dat het dividend met 5% is gestegen ten opzichte van vorig jaar. De onderneming heeft nog heel veel groeimogelijkheden en acquisities moeten op een verstandige manier gefinancierd worden.

De heer **Pelsma** merkt op dat autonome groei de mooiste manier is, maar natuurlijk zullen er ook acquisities gedaan worden om de posities te versterken. Het is niet juist dat groei in het verleden alleen maar gekocht is; er is heel veel autonoom gegroeid en verbeterd. Het gaat hier om de combinatie.

De heer **Burgers** vraagt of er in het college concreet is gediscussieerd over dit punt. De solvabiliteit is boven de 50% geraakt, de investeringen zullen dit jaar ruimschoots uit de kasstroom gefinancierd worden, dus zouden er dit jaar geen verdere acquisities gedaan worden, zou de solvabiliteit nog verder kunnen oplopen. Het zou mogelijk zijn om het dividend tijdelijk te verhogen.

Algemene Vergadering

De **voorzitter** meldt dat dit punt wel degelijk een onderwerp van discussie is geweest tijdens de vergadering in februari. Uiteraard mede vanwege de hoogte van de solvabiliteit. Aalberts Industries wil elk jaar een hogere winst per aandeel realiseren. Dit onderwerp zal volgend jaar zeker weer aan bod komen. De voorzitter hoopt dat de aandeelhouders begrijpen dat er goede zaken worden gedaan met de middelen die er zijn.

De heer **Smit** (Vereniging van Effectenbezitters) sluit zich aan bij de wensen van velen om het dividend te verhogen, of misschien een eenmalig extraatje, bijvoorbeeld bij de Kroningsdag.

De **voorzitter** merkt op dat dat op zo'n korte termijn niet meer te realiseren is.

Hiermee sluit de **voorzitter** dit agendapunt af.

5. Vaststelling van het dividend over het boekjaar 2012

De **voorzitter** stelt het voorstel tot dividendbetaling aan de orde. Uit de bestemming van het resultaat vloeit een dividend voort van EUR 0,35 in contanten per gewoon aandeel met een nominale waarde van EUR 0,25. De voorzitter verzoekt de vergadering om goedkeuring. Bij aanvaarding van het dividendvoorstel door de Algemene Vergadering zal het dividend met ingang van 22 mei 2013 betaalbaar worden gesteld. Het stockdividend zal op 17 mei 2013 nabeurs worden vastgesteld, zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen vrijwel overeenkomt met de waarde van het contante dividend. De uitkering in aandelen kwalificeert als een uitzondering op de prospectusplicht op de Wet van het financieel toezicht. In de op 29 april 2013 te plaatsen betaalbaarstellingsadvertentie wordt een en ander verder toegelicht.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.239.954 stemmen voor, 70.017 stemmen tegen en 610 onthoudingen.

6. Verlening van decharge aan de leden van de Directie die zitting hadden in 2012 voor het gevoerde beleid in het boekjaar 2012

De **voorzitter** verzoekt conform artikel 29, sub 6 van de statuten aan de vergadering om decharge aan de Directie te verlenen voor het door haar in het betreffende boekjaar gevoerde beleid voor zover dat beleid uit de jaarrekening blijkt.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.123.381 stemmen voor, 185.521 stemmen tegen en 0 onthoudingen.

7. Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in 2012 voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid in het boekjaar 2012

De **voorzitter** verzoekt conform artikel 29, sub 6 van de statuten tot decharge van de Raad van Commissarissen voor het door hen in het betreffende boekjaar gehouden toezicht op het gevoerde beleid, voor zover dat beleid uit de jaarrekening blijkt.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 79.468.552 stemmen voor, 185.418 stemmen tegen en 15.146 onthoudingen.

Algemene Vergadering

8. Bezoldiging Raad van Commissarissen

De **voorzitter** meldt dat de Raad van Commissarissen voorstelt om de beloning ongewijzigd voort te zetten, te weten EUR 40.000 per lid en EUR 50.000 voor de voorzitter per jaar en vraagt de Algemene Vergadering conform artikel 10, lid 1 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen de beloning overeenkomstig dit voorstel vast te stellen.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.158.484 stemmen voor, 57.419 stemmen tegen en 95.244 onthoudingen.

9. Wijziging Reglement voor de Raad van Commissarissen

De **voorzitter** merkt op dat de eerste zin van de huidige tekst van artikel 10.1 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen luidt: "Jaarlijks doet de Raad van Commissarissen aan de Aandeelhoudersvergadering een voorstel met betrekking tot de bezoldiging van de Voorzitter en de overige leden van de Raad van Commissarissen. (...)"

De Raad van Commissarissen heeft sinds 2007 geen voorstel tot verhoging van de bezoldiging aan de Algemene Vergadering gedaan maar heeft wel jaarlijks de bezoldiging van de Raad van Commissarissen als apart agendapunt opgenomen. De Raad van Commissarissen stelt voor artikel 10.1 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen als volgt te wijzigen zodat slechts een verhoging van de bezoldiging van de voorzitter en/of de overige leden van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering voorgelegd hoeft te worden: "Elke verhoging van de bezoldiging van de Voorzitter en/ of de overige leden van de Raad van Commissarissen dient door de Raad van Commissarissen aan de Aandeelhoudersvergadering ter goedkeuring te worden voorgelegd. (...)". Artikel 16.1 van het Reglement voor de Raad van Commissarissen bepaalt dat het reglement slechts kan worden gewijzigd indien de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering hierin hebben toegestemd.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.223.973 stemmen voor, 81.038 stemmen tegen en 5.025 onthoudingen.

10. Aanwijzing Directie uitgifte van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen

De **voorzitter** stelt aan de orde punt A, de aanwijzing van de Directie als het orgaan dat, na goedkeuring van de prioriteit, bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen, welke aanwijzing is verleend tot 26 oktober 2013, te verlengen tot 25 oktober 2014. De (verlenging van de) aanwijzing geldt tot het maximaal als stockdividend uit te geven aantal gewone aandelen op basis van agendapunt 5.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.219.476 stemmen voor, 24 stemmen tegen en 26 onthoudingen.

Voorts stelt de **voorzitter** aan de orde punt B, de aanwijzing van de Directie als het orgaan dat, na goedkeuring van de prioriteit, bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, welke aanwijzing is verleend tot 26 oktober 2013, te verlengen tot 25 oktober 2014. De (verlenging van de) aanwijzing geldt tot maximaal tien procent (10%) van het uitstaande aandelenkapitaal op het moment van uitgifte.

Algemene Vergadering

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 79.866.827 stemmen voor, 438.747 stemmen tegen en 5.035 onthoudingen.

11. Aanwijzing Directie beperking en uitsluiting voorkeursrecht

De **voorzitter** stelt voor om de aanwijzing van de Directie als het orgaan dat, na goedkeuring van de prioriteit, bevoegd is tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht, in geval van uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, welke aanwijzing is verleend tot 26 oktober 2013, te verlengen tot 25 oktober 2014.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel wordt aangenomen met 79.793.619 stemmen voor, 501.442 stemmen tegen en 15.220 onthoudingen.

12. Machtiging inkoop aandelen

De **voorzitter** geeft aan dat overeenkomstig het gestelde in artikel 7.3 van de statuten wordt voorgesteld om de machtiging aan de Directie, om namens de vennootschap, anders dan om niet, eigen aandelen in te kopen met een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal, welke aanwijzing is verleend tot 26 oktober 2013, te verlengen tot 25 oktober 2014. De vennootschap zal ingevolge de machtiging gewone aandelen mogen verwerven door alle overeenkomsten, waaronder begrepen beurs- en onderhandse transacties, voor een prijs die niet hoger is dan 110% van de koers waartegen de aandelen blijkens de Officiële Prijscourant Euronext Amsterdam gedurende de vijf beursdagen, voorafgaande aan de dag van de verkrijging, ter beurze zijn verhandeld.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.090.953 stemmen voor, 67 stemmen tegen en 170.089 onthoudingen.

13. Statutenwijziging

De **voorzitter** stelt aan de orde dat de Directie van Aalberts Industries een voorstel heeft gedaan tot het wijzigen van de statuten van Aalberts Industries. Dit voorstel is goedgekeurd door de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." en de Raad van Commissarissen van Aalberts Industries. De conceptstatuten hebben vanaf 14 maart 2013 ten kantore van de vennootschap en bij RBS ter inzage gelegen en waren op verzoek kosteloos verkrijgbaar.

A. Wijziging van de statuten

Dit voorstel tot statutenwijziging wordt gedaan in verband met (i) recente wijzigingen in, onder meer, de Wet giraal effectenverkeer, (ii) recente wijzigingen in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek in verband met de Wet bestuur en toezicht, (iii) het afschaffen van financieringspreferente aandelen, (iv) het aanpassen van het maatschappelijk kapitaal, en (v) de verdere wens tot het aanbrengen van enige technische verbeteringen in de statuten. Verwezen wordt verder naar de gedetailleerde toelichting zoals opgenomen in de drieluik die onder meer beschikbaar is op de website van de vennootschap.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.240.079 stemmen voor, 68.005 stemmen tegen en 111 onthoudingen.

Algemene Vergadering

B. Verlening van een machtiging voor de statutenwijziging

Het voorstel houdt tevens in het verlenen van een machtiging aan ieder lid van de Directie van de vennootschap, alsmede aan iedere (kandidaat-)notaris en notariële paralegal van Stibbe te Amsterdam, om de akte van statutenwijziging te ondertekenen en om voorts alles meer te doen wat naar het oordeel van de gemachtigde nuttig of nodig is.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.308.105 stemmen voor, 1.386 stemmen tegen en 1.478 onthoudingen.

14. Herbenoeming accountant

De **voorzitter** stelt het voorstel aan de orde om over het jaar 2013 het accountantskantoor PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te herbenoemen als registeraccountant, zoals bedoeld in artikel 29, lid 3 van de statuten.

De heer **Smit** (Vereniging van Effectenbezitters) vraagt hoe Aalberts Industries om zal gaan met de nieuwe wetgeving aangaande accountancy die ingaat per 1 januari 2016. Wordt er een veiling gehouden of wordt er advies ingewonnen?

De **voorzitter** merkt op dat het inderdaad zo is dat PricewaterhouseCoopers ten laatste de jaarrekening van 2015 zal mogen controleren. De vraag is dan wel of er tot dan gewacht moet worden. Een van de overwegingen zal zijn eerder te wisselen. Dit punt wordt in een van de komende vergaderingen met de Directie besproken. Er moet daarbij overigens ook rekening gehouden worden met scheiding van controle en (fiscaal) advies.

De heer **Eijgendaal** voegt hieraan toe dat de scheiding tussen controle en advies al lang geleden is aangebracht. Op dit moment geeft Deloitte de fiscale adviezen. Het is niet zo dat er ook voor de fiscale adviezen van kantoor gewisseld moet worden. Er zijn op het gebied van accountancy helaas maar weinig partijen die wereldwijd opereren en er is voor Aalberts Industries dan ook maar een beperkte keuze.

Er zijn geen verdere vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 80.237.705 stemmen voor, 57.455 stemmen tegen en 15.100 onthoudingen.

15. Mededelingen en rondvraag

De **voorzitter** meldt dat er geen mededelingen zijn en stelt de vergadering in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **Dirkzwager**, sinds kort aandeelhouder, is van mening dat de aandeelhoudersvergadering een goed beeld geeft hoe de onderneming erbij staat en hoe het management in elkaar zit.

De vraag is of het mogelijk is dat de stemmen van degenen die aanwezig zijn bij elkaar worden opgeteld en die af te zetten tegen het totaal van de 80 miljoen "aanwezige" aandelen, want waarom wordt er hier nog gestemd?

De **voorzitter** merkt op dat het toch zo is dat alle aandeelhouders recht hebben om te stemmen en het is op dit moment te omslachtig om de stemmen op te splitsen.

De heer **Smit** (Vereniging van Effectenbezitters) merkt op dat de kwaliteit van de winst wordt bepaald door de hoeveelheid belastingen die wordt betaald. Hij raadt dan ook aan niet te

Algemene Vergadering

schromen om een hogere belastingdruk te hebben; het kan het financiële imago best ten goede komen.

De heer **Pelsma** meldt dat er na de vergadering een presentje zal worden overhandigd. Het is een waterflesje van het goede doel Jointhepipe.org, gecombineerd met de sponsoring van een waterpomp in Afrika.

16. Sluiting

De **voorzitter** bedankt alle aanwezigen hartelijk voor hun bijdragen en sluit de vergadering.

.....