

Algemene Vergadering

Notulen

van de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van Aalberts Industries N.V., gevestigd te Langbroek, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op 22 april 2014 om 14.00 uur in het Hilton Hotel, Apollolaan 138 te Amsterdam

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

- 1) 106 (vertegenwoordigde) houders van gewone aandelen, zowel aan toonder als op naam, die tezamen vertegenwoordigen 83.235.621 stemmen – waarvan 400 uit prioriteitsaandelen – tezamen recht hebbende op het uitbrengen van even zoveel stemmen (75,27% van het geplaatste stemgerechtigde aandelenkapitaal)
- 2) 6 toehoorders
- 3) 4 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 Zuidema treedt bij deze vergadering op als secretaris en notulist. De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden op 11 maart 2014.

2. Behandeling van het jaarverslag over het boekjaar 2013

De **voorzitter** deelt mee dat, conform artikel 25 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 11 maart 2014, de dag van de oproeping, tot heden ter inzage gelegen ten kantore van de vennootschap en bij ABN AMRO te Amsterdam. De Raad van Commissarissen en Directie hebben dit jaar wederom besloten de accountant "PricewaterhouseCoopers Accountants N.V." uit te nodigen op de Algemene Vergadering voor beantwoording van mogelijke vragen. Aanwezig zijn de heren Van Mierlo en Van Meijel.

De **voorzitter** stelt vervolgens de heer Pelsma in de gelegenheid het Verslag van de Directie toe te lichten en de heer Eigendaal de jaarrekening over 2013 te bespreken. Ten slotte komt de *trading update* over het eerste kwartaal 2014 aan de orde.

De heer **Pelsma** meldt dat 2013 wederom een jaar van investering is geweest, net als in 2012. Investering in nieuwe producten, processen, automatisering van productiemethoden, gericht op de verbetering van de marktposities, efficiency en verhoging van de winstgevendheid. De eerste maanden van 2013 waren niet zo gemakkelijk. De tweede helft was beter. De strategie is meer gericht op de eindgebruiker, dat wil zeggen een grotere focus op de marktbenadering van de eindgebruiker. Door de vijf business segmenten is er een business georganiseerde organisatie ontstaan met als doel dichter bij de eindklant en daardoor ook meer toegevoegde waarde te leveren aan die klant. Het doel is de groei te versnellen, met behulp van *cross-selling*, maar ook door een hoge snelheid van innovatie. *Key Account Management* is belangrijk om het proces te versnellen. Uiteindelijk moet dit leiden tot sterkere marktposities en een sterkere *pricing power* (een goede prijs vragen voor de diensten, producten en het portfolio). Dat kan alleen als de positie goed is. Dit wordt verder versterkt met *Operational Excellence* (verbeteren van de efficiency waar mogelijk). Al die verbeteringen zullen leiden tot meer *cashflow* en meer winstgevendheid, een continue versterking van de marketing- en verkoop aanpak. Innovatie en investeringen zijn essentieel, ondersteund met goede acquisities. De business segmenten

Algemene Vergadering

versterken elkaar door samen te werken en door *cross-selling*, product uitwisseling, wereldwijd. De technologie is de basis van dit succes. Van de kernpunten in 2013 noemt de heer Pelsma er een paar: een hele sterke, tweede helft van het jaar (4% autonome groei en meer dan 10% ebita groei), investeringen en een verhoging van het dividend percentage naar 30%, geheel in contanten. Er zijn in 2013 ook acquisities gedaan: BSM, FLAMM en GTO Slowakije. GTO Slowakije is een fantastische aanvulling in Oost-Europa. In Oost-Europa zijn in totaal vier locaties uitgebouwd, opgezet of geacquireerd binnen Industrial Services. Strategisch is dit zeer van belang. In maart 2014 is Nexus Valve geacquireerd. Deze acquisitie biedt een opening naar de markt voor Climate Control en mogelijkheden voor *cross-selling*.

De heer **Eijgendaal** geeft een overzicht van de financiële ontwikkelingen van 2013. De valuta schommelingen hebben een negatief effect gehad, met name de US dollar, het Britse pond, de Russische Roebel en de Poolse zloty. Dit heeft een behoorlijk effect gehad op het bedrijfsresultaat. Het scheelde ook twee cent op de winst per aandeel. Daarnaast is er de belastingdruk, een trend van de afgelopen jaren. Deze wordt zoveel mogelijk beheerd. De rentelasten zijn verder naar beneden gegaan, het eigen vermogen wordt sterker en schulden worden afgelost. Het werkkapitaal waar strak op gestuurd wordt, is procentueel ongeveer hetzelfde gebleven als in 2012. Daarnaast wordt strak gestuurd op *Return on Capital Employed (ROCE)*, het rendement op het geïnvesteerd kapitaal. Dit zal verder verbeterd moeten worden. Het eerste half jaar van 2013 had een moeilijke start. Dit is in de tweede helft van 2013 bijna geheel gecompenseerd. Het operationeel resultaat is verder verbeterd en het netto resultaat is ongeveer hetzelfde. De winst per aandeel is iets onder het niveau van 2012. Ook in de kasstroom is sterk gestuurd op werkkapitaal. Er is meer *cashflow* gegenereerd in 2013, ondanks de vele investeringen. De netto schuld is fors afgebouwd. Het dividend (€0,41 ten opzichte van €0,35 in 2012) is een mooie toename. De balans is niet heel veel veranderd. Er is een stijging in de materiële vaste activa (meer investeringen dan afschrijvingen). Belangrijke posten om te beheren zijn de voorraden en de debiteuren. Het eigen vermogen is verder toegenomen en er wordt binnen een jaar ook weer meer afgelost. Het aantal aandelen is in 2013 verder toegenomen. Dat kwam mede door het stockdividend. In het Flow Control segment is er een kleine toename in autonome groei en met name in het operationeel bedrijfsresultaat een stijging van zeven procent (7%). Bij Industrial Services is er een hele sterke stijging in investeringen (nieuwe locaties o.a. China). Voor wat betreft de geografische spreiding van de omzet kan gemeld worden dat Amerika toch het belangrijkste land is. Hier wordt ook nagenoeg alles geproduceerd. Ook Duitsland, een belangrijk land in het portfolio, heeft vorig jaar een mooie groei laten zien.

De heer Eijgendaal geeft het woord weer terug aan de heer **Pelsma** om de operationele ontwikkelingen toe te lichten.

De heer **Pelsma** laat een filmpje zien waarin de innovaties en investeringen getoond worden. Building Installations Europe was ook in 2013 een uitdagende markt, soms zelfs moeilijker dan in 2012. Nederland, Frankrijk en Oost-Europa, met uitzondering wellicht van Rusland, waren moeilijker dan het jaar ervoor. Het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Scandinavië gaven geleidelijk verbetering gedurende het jaar. Zuid-Europa bleef moeizaam. Nieuwe technologieën en gebruik makend van de kracht van de groep is, met name in Europa, heel belangrijk. Blijven investeren, heel actief blijven en vooral blijven ondernemen en waar mogelijk efficiënter worden. Investeren in groeiproducten, technologieën die zelfs in een mindere markt groeien. Een voorbeeld hiervan is Sudo Press, een goede innovatie. Building Installations Noord-Amerika had een moeizame start, maar werd geleidelijk beter. In de woningbouw en de *retail* ging het beter. De commerciële markt is echter nog vlak. Ook nog in de

Algemene Vergadering

eerste maanden van dit jaar. In de irrigatie is het goed gegaan en is de gezamenlijke aanpak versterkt.

Climate Control is ook een voorbeeld van een succesvol gecombineerd product. Als dit product groeit in de markt, zet dat door de komende jaren. Een andere succesvolle innovatie was loodvrije regelventielen. Climate Control, een interessante markt, met name op het gebied energie efficiëntie en verhoging van comfort in gebouwen. Dit is ook een wereldwijde markt. Duitsland, Rusland, Zuid-Afrika waren goed en de gezamenlijke marktaanpak is versterkt. Een nieuwe innovatie is ook de thermostaatventielen (de radiator wordt bediend met een stukje automatisering), uitgevoerd in verschillende kleuren. Er is veel geïnvesteerd op het gebied van ultrasoon technologie, het uitlezen van meters (water, warmte, gas), verbonden met software. Dit is een duidelijke groeiemarkt.

Flow control Industrial had een goede start qua orders maar vertraagde gedurende het jaar. In Noord-Amerika was met name de tweede helft van het jaar goed door de verkoop van hoge gasdrukventielen in de Automotive industrie. Bier en softdrink was het hele jaar goed, zowel in omzet als resultaat.

Industrial Services had een jaar waarin de business geleidelijk toenam. Er is veel geïnvesteerd in uitbreiding van verkoop-engineeringscapaciteit. Greenfield projecten in China, India en Polen. De halfgeleider industrie kende ook een trage start. De luchtvaartindustrie deed het over het hele jaar goed en dat zal, gezien de orders, de komende tijd ook goed zijn. Er zijn diverse gezamenlijke *Key Account* overeenkomsten afgesloten die de kracht van de groep laten zien en waar nog potentie zit, strategische samenwerking. *Key Account Management* is een goede methode om meer omzet per klant te krijgen, waarbij een combinatie van technologieën geleverd wordt. De *trading update* wordt vervolgens toegelicht. Er is een goede start gemaakt, orders, omzet, orderboek maar ook het resultaat is gestegen. De verwachting is dat in 2014 verdere vooruitgang geboekt wordt.

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

De heer **Stevens** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) heeft een vijftal vragen. Hij vraagt waarom het rendement op investeringen achter is gebleven in het afgelopen jaar. Voorts vraagt hij waarom het aanspreekpunt ten aanzien van de consolidatie van groothandelaren en installateurs in Amerika anders is geregeld dan in Europa. De derde vraag betreft of er handelsbeperkingen te verwachten zijn in Rusland. De vierde vraag betreft de overname in Duitsland van GTO en wordt dat wel goed in de gaten gehouden en als laatste vraagt de heer Stevens wat de stand van zaken is met betrekking tot het verhalen van de management en advocaatkosten die zijn gemaakt bij de Europese Commissie.

De heer **Pelsma** begint met het beantwoorden van de vraag over rendement. Hij merkt op dat het effect van investeren even kan duren. Het is echter belangrijk om te investeren, werken aan de toekomst, continuïteit en marktposities. De verwachting is het rendement te verbeteren de komende jaren. Voor wat betreft het aanspreekpunt, is het streven om per klant één aanspreekpunt te hebben. Dit is in Europa meer ontwikkeld dan in Amerika. Met betrekking tot Rusland stelt de heer Pelsma dat de business tot op heden goed doorloopt en er geen hinder is van de situatie aldaar. GTO werkte al jaren samen met Baum en zij hebben veel gezamenlijke klanten die zij ook samen zullen bedienen. Door de groepscontrollers is er een check op verschillende vlakken. Het doel is om samen meer business te genereren.

De heer **Eijgendaal** beantwoordt de laatste vraag over de afwikkeling van de EU boete en de proceskosten. De Europese Commissie is veroordeeld tot vergoeding van de proceskosten. De eerste stap is om deze proberen terug te halen bij de Commissie zelf. Indien dat niet lukt, dan

Algemene Vergadering

rest de afweging een procedure te starten. Er zal alles aan gedaan worden de kosten terug te krijgen, met daarbij de afweging wat het gaat kosten aan eventuele procedures (kosten/baten afweging).

De heer **Kooswinning** (de Vereniging van Effecten Bezitters) heeft een paar vragen. Allereerst vraagt de heer Kooswinning op welke termijn de effecten van *Key Account Management* en *cross-selling* zichtbaar zullen zijn en welke obstakels er waren in 2013. De Vereniging is voorts benieuwd wat de belangrijkste *lessons learned* zijn van de drie overnames en wat hier in de toekomst mee gedaan wordt en de laatste vraag betreft de *impairment* test die in het jaarverslag is beschreven en een toelichting op de cijfers.

De heer **Pelsma** begint met het beantwoorden van de vraag over *Key Account Management* en dat de effecten ervan oneindig zijn. Aalberts Industries streeft ernaar om continu nieuwe business te genereren die weer de mogelijkheid biedt tot uitbreiding van het pakket naar de klant. Het is een lopend proces van verbetering, uitrollen, vergroting. Belangrijk is ook de mensen overtuigen van de successen. Voor wat betreft de overnames wordt er heel kritisch gekeken. Ten eerste moet het een marktpositie verbetering opleveren. Ten tweede moet er enthousiasme zijn bij het management om meerwaarde te creëren. En ten derde moet een overname bijdragen aan de winst per aandeel.

De heer **Eijgendaal** vult aan dat *earn-out* belangrijk is bij de onderhandelingen. *Earn-out* is in feite een uitgestelde betaling bij de overdracht. De uiteindelijke verkoopprijs voor de onderneming is afhankelijk van toekomstige resultaten. Daarop aanhakend geeft de heer Eijgendaal antwoord op de *impairment* vraag. Het is zo dat de groeiverwachting iets naar boven is bijgesteld (1% à 1.5%). Maar de verdisconteringsvoet is ook hoger. In het totaal beeld is er daarom niet veel veranderd en is er geen hogere waardering door de hogere verdisconteringsvoet waardoor de *impairment* test probleemloos is doorstaan in 2013.

De heer **Kooswinning** heeft nog twee vragen. Staat de nieuwe organisatie nu voor het nieuwe *Key Account Management* concept? Daarnaast vraagt de heer Kooswinning nog wat de *goodwill* is op de balans wanneer de verdisconteringsvoet omhoog gaat in de toekomst.

De heer **Pelsma** beantwoordt de eerste vraag en legt uit dat de organisatie niet echt veranderd is. Er is meer focus op de business segmenten en daar wordt *Key Account Management* in gedaan. De basis van het succes is mensen samen te brengen en hen de successen te laten zien van processen waaraan ze zelf mee willen werken.

De **voorzitter** licht de vraag over *goodwill* nog een beetje toe. De vraag is eigenlijk wat het verschil is wanneer de waarde in de balans vergeleken wordt met de waarde die in de toekomst verwacht wordt, de toekomstige kasstromen tegen de criteria die net genoemd zijn en tegen een verdiscontering.

De heer **Eijgendaal** legt uit dat er altijd een gevoeligheidsanalyse gedaan wordt op die aannames. De aannames die gedaan worden zijn niet alleen realistisch, maar worden ook goed bekeken per kasstroom genererende entiteit.

Algemene Vergadering

De heer **Rienks** stelt twee vragen over de productie. Waarom wordt er niet lokaal geproduceerd met de kennis uit een bepaald land, maar blijft men produceren in het land waar het product ook ontwikkeld is? En waarom wordt die productie niet verschoven, naar een locatie waar het waarschijnlijk net zo goed kan? Dan is het niet nodig te exporteren en is er bovendien mogelijk een valuta voordeel. Daarnaast heeft de heer Rienks nog een opmerking over acquisities. De groei kan niet meer zo spectaculair zijn als de afgelopen decennia, of dat wel acceptabel is en of de onderneming daar dan wel beter van wordt. Een onderneming kan twee keer zo groot worden maar matig resultaat hebben en dat willen we niet.

De **voorzitter** licht de derde vraag over acquisities van de heer Rienks toe. Het is eigenlijk meer een keuze. De overnames zijn waarschijnlijk veel te klein om de groei te realiseren die wordt voorgesteld. Als een bedrijf groter wordt en kleine bedrijven overneemt dan is groei vanuit de acquisitie niet zo belangrijk. Aalberts Industries wil echter niet uitsluitend groeien door acquisities, maar ook autonome groei, het beleid van de onderneming. De **voorzitter** geeft het woord aan de heer Pelsma.

De heer **Pelsma** beantwoordt de vraag over de productie en vertelt dat er al lokaal wordt geproduceerd. Hij licht dit toe met enkele voorbeelden, bijv. de fitting van Lasco is ontwikkeld in Frankrijk. Uiteindelijk is de filosofie dat er geproduceerd wordt in het land waar wordt verkocht. Enige uitzondering daargelaten bij de opstart.

De heer **Rienks** merkt op dat dit alleen werkt op basis van solidariteit. En solidariteit is iets wat de mensen nog wel moeten voelen.

De heer **Pelsma** antwoordt dat solidariteit niet de basis is, maar dat er geld verdiend moet worden door ondernemende mensen die ideeën van elkaar overnemen. Op de vraag "Zou u graag grote acquisities doen indien die mogelijkheid er is?" antwoordt de heer Pelsma positief. Want naast organische groei, autonome groei, wil Aalberts Industries ook groei door acquisities. Maar het moet waarde toevoegen aan de strategie, de marktpositie moet versneld ingevuld kunnen worden en belangrijk is om heel kritisch te blijven kijken. Daarnaast is belangrijk dat management enthousiast is de meerwaarde naar de klant toe te genereren. En de financiën. Het moet zich uiteindelijk terugverdienen. Als een van voorgaande criteria niet klopt, dan gaat het niet door. Zowel organische groei als acquisities zijn belangrijk, maar ook de marktpositie is heel relevant.

De heer **Rienks** vraagt of er concrete mogelijkheden zijn om bedrijven over te nemen met twee à drieduizend werknemers? Bedrijven die ineens een flinke omzetgroei laten zien.

De heer **Pelsma** antwoordt dat dat mogelijk is, maar dat de criteria dezelfde blijven. De heer Pelsma wil de Lamers acquisitie nog even toelichten en legt uit waarom dit nu een fantastische acquisitie is geweest. Lamers heeft namelijk het product portfolio naar de semiconductor markt voor machines voor het produceren van chips, sterk verbeterd. De hoog zuivere gassystemen die in een clean room geassembleerd worden. Daar komt veel engineering bij kijken. Een hoogwaardig product dat we aan die klantengroep aan kunnen bieden.

De **voorzitter** bedankt de heer Rienks en de heer Pelsma en geeft het woord aan mevrouw Roeleveld.

Algemene Vergadering

Mevrouw **Roeleveld** (Vereniging van Beleggers in Duurzame Ontwikkeling) heeft een aantal opmerkingen en een vraag over duurzaamheid. Duurzaamheid lijkt nog steeds een moeizaam thema bij Aalberts Industries, het komt noch in de strategie noch in de doelstellingen voor. De Vereniging vindt het ook jammer dat het wederom niet gelukt is meer diversiteit aan de top te krijgen. Mevrouw Roeleveld mist doelstellingen en meetmethodes in het jaarverslag alsmede de verbetering van maatschappelijke prestaties. Op de website zijn slechts algemene teksten te vinden en geen enkel concreet of meetbaar doel. Er is tevens geen verbetering in de *responsible supply chain* benchmark. Voor wat betreft duurzaamheid is het niet duidelijk of er ook daadwerkelijk vooruitgang geboekt wordt en de Vereniging vraagt zich dan ook af of Aalberts Industries kan toezeggen dat in het jaarverslag over het lopend jaar doelstellingen en resultaten van de belangrijkste prestatie-indicatoren in de genoemde kerngebieden van mens, milieu, markt en maatschappij kwantitatief weergegeven zullen worden. Zo ja in welke vorm en zo nee, waarom niet.

De **voorzitter** bedankt voor de vragen en geeft het woord aan de heer Pelsma.

De heer **Pelsma** wil graag een aantal dingen melden die Aalberts Industries wèl doet. Als er gekeken wordt naar de business segmenten is daar Climate Control, dat zorgt voor energie efficiëntie in gebouwen. Er worden allerlei producten gemaakt die energie besparend zijn. Daarnaast is er de regeneratie van grondstoffen. Dat wordt steeds meer gedaan voor bijna de hele groep. Dan is er het voorbeeld van *greencoat*. Deze groene coating is afbreekbaar. Naast deze coating, zijn er ook warmtebehandelingsprocessen. Daarin is fors geïnvesteerd en het stroomverbruik is aanzienlijk minder. Er zijn dus vele voorbeelden te geven. Er is op het gebied van meetbare doelen veel gedaan. Veel data worden decentraal verzameld en dat blijft ook zo. Toch is er vooruitgang geboekt. Er is een gedragscode (*Code of Conduct*) opgesteld en er wordt gemeten op het gebied van gezondheid en veiligheid.

De heer **Burgers** (Ad Value Fund) heeft twee concrete vragen. De eerste vraag kan omschreven worden als wat is de doelstelling op korte en lange termijn met betrekking tot *Return on Capital Employed (ROCE)* en de tweede vraag betreft pagina 61 van het jaarverslag waar een splitsing wordt gegeven voor de netto omzet in goederen en diensten. Waarom wordt deze splitsing gemaakt, is dat een IFRS vereiste of is dit misschien een doelstelling om de diensten te laten groeien.

De **voorzitter** vraagt de heren Pelsma en Eijgendaal de vragen te beantwoorden.

De heer **Pelsma** geeft aan dat *ROCE* een focus punt is. Ondanks de hoge investeringen, is het steeds gelukt het rendement op 14,6% te houden. De verwachting is het *ROCE* te verbeteren, het streven is terug te komen naar het percentage van 15 à 16%. Daarbij stopt het niet want de *operational leverage* kan nog sterk verbeterd worden. Met name in Flow Control. De markten in met name Flow Control zijn nog lang niet op niveau, zeker niet in Europa. Als die markten aantrekken dan zal de *ROCE* verder toenemen.

De heer **Eijgendaal** beantwoordt de tweede vraag over de splitsing goederen en diensten en geeft aan dat dit zeker een IFRS vereiste is. Er wordt echter niet heel actief gestuurd op de splitsing als zodanig. Op beide activiteiten wordt geprobeerd een goede marge te realiseren.

De heer **Snoeker** vraagt zich af of alles nu zo positief is, of er nooit iets fout gaat. En ten tweede zijn er mogelijke bedreigingen in de toekomst?

Algemene Vergadering

De **voorzitter** merkt op dat er altijd bedreigingen zijn, maar die zijn er natuurlijk om te bestrijden. En fouten worden er ook gemaakt, dus het is niet altijd allemaal goed. In een onderneming worden fouten gemaakt. De voorzitter vraagt de heer Pelsma verdere toelichting te geven.

De heer **Pelsma** bevestigt dat er natuurlijk fouten worden gemaakt waar gewerkt wordt. Maar het is belangrijker de fouten snel te herstellen, alert zijn. Het is belangrijk altijd scherp te blijven en jezelf te verbeteren. Er is veel potentie en er kan nog veel. En natuurlijk zijn er bedreigingen. Niet meer ondernemen is een bedreiging. Als er geen positiviteit, enthousiasme en passie meer in het bedrijf zit, dat is een bedreiging. Positief zijn, blijven ontwikkelen en kansen zien.

De heer **Kooswinning** (de Vereniging van Effecten Bezitters) heeft een aantal vragen die betrekking hebben op het instellen van een interne audit dienst en dat daarover in het jaarverslag niet veel geschreven wordt. De heer Kooswinning wil graag meer weten hoe de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur een dergelijke interne audit dienst beoordeelt en of er ook stil gestaan is bij het instellen van een interne audit dienst het afgelopen jaar en of is overwogen dit te communiceren in het jaarverslag.

De **voorzitter** antwoordt dat er niet veel over de interne audit dienst in het jaarverslag geschreven is vanwege het feit dat er geen interne audit dienst is. Het is logisch dat gezien de gebeurtenissen in een aantal bedrijven die de heer Kooswinning noemde (Imtech, Fugro, Heijmans, Corio) de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zich heeft afgevraagd of dat bij Aalberts Industries ook zou kunnen gebeuren. Die vraag is echter lastig te beantwoorden want de organisatie voldoet nog steeds aan de eisen in control te zijn om dergelijke ongelukken te voorkomen. Er is geen centrale audit dienst op de Holding. De voorzitter geeft de heer Eijgendaal het woord om het antwoord op de vraag nog verder toe te lichten.

De heer **Eijgendaal** stelt dat met de verdere groei van Aalberts Industries en de indeling in de vijf business segmenten, het financieel management is versterkt, zowel in de diverse landen als op de Holding. Daarnaast moet er in het algemeen management ook een gezond evenwicht en tegenwicht zijn. De groepsmaatschappijen worden met regelmaat bezocht, op de Holding zijn er groepscontrollers die de cijfers van de bedrijven analyseren en de bedrijven bezoeken. Dit alles gecombineerd met de externe audit. Belangrijk is en blijft om er zo dicht mogelijk op te zitten en daar waar zaken opvallen, er in te duiken. In contact blijven met de groepsmaatschappijen en scherp en kritisch blijven bij wat er gebeurt in de landen en op de Holding.

De heer **Kooswinning** vindt het positief dat er acties zijn genomen en vraagt of hij kan concluderen dat beleggers een dergelijke interne audit dienst niet hoeven te verwachten.

De heer **Eijgendaal** antwoordt dat er nu geen interne audit dienst ingesteld zal worden. Op dit moment is er geen toegevoegde waarde. Er wordt scherp gekeken naar de business en de ontwikkeling van bedrijven en daar hoort een stuk interne controle bij. Het blijft continu een afweging: kosten-batenanalyse en scherp op de bedrijven blijven sturen. Dat werkt op dit moment en zolang dat zo blijft, is er ook het vertrouwen.

De heer **Kooswinning** vraagt of de accountant om advies wordt gevraagd en wat de accountant ervan vindt.

Algemene Vergadering

De heer **Eijgendaal** geeft aan dat er met de accountant gesproken wordt over ontwikkelingen en over de kwaliteit van het financieel management en de beoordeling daarvan, zowel in de groepsmaatschappijen als op de Holding. De toegevoegde waarde is om de externe audit zo veel mogelijk te betrekken en aan te sluiten bij de bedrijfsvoering wereldwijd.

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

3. Jaarrekening

A. Verantwoording over de uitvoering van het bezoldigingsbeleid in het boekjaar 2013

De **voorzitter** meldt dat agendapunt 3A op de agenda staat vanwege de nieuwe wet met betrekking tot het terugvorderen van excessieve beloningen voor bestuurders. In 2013 heeft de Raad van Commissarissen in het kader van de nieuwe wet "Claw Back Excessieve Beloning bestuurders" geen reden gezien om het beloningsbeleid aan te passen of om uitgekeerde bonussen terug te vorderen. De voorzitter biedt de aanwezigen de gelegenheid tot het stellen van vragen en gaat daarna verder met het volgende agendapunt.

B. Vaststelling van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening

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 2013. 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. Dit verloopt probleemloos en er wordt tot stemming overgegaan.

De jaarrekening is vastgesteld met 83.228.597 stemmen voor, 0 stemmen tegen en 101 onthoudingen.

4. Dividend

A. Aanpassing reserverings- en dividendbeleid

De **voorzitter** meldt dat Aalberts Industries het voornemen heeft het dividendbeleid aan te passen. Vanaf het verslagjaar 2013 zal circa zeventig procent (70%) van het behaalde netto resultaat voor amortisatie worden bestemd voor verdere groei en versterking van de financiële positie. Circa dertig procent (30%) in plaats van de voorheen vijftwintig procent (25%) wordt door middel van dividend uitgekeerd aan aandeelhouders. Om verdere verwatering van het aandeel Aalberts Industries tegen te gaan, wordt het dividend geheel in contanten uitgekeerd en niet langer ter keuze in contanten of aandelen. De voorzitter geeft de aanwezigen de mogelijkheid tot het stellen van vragen.

De heer **Rienks** feliciteert Aalberts Industries met het voorgenomen besluit en hoopt in de toekomst op een dividend aanpassing tot veertig procent (40%) en vraagt waarom dat percentage nu nog niet kan.

De **voorzitter** antwoordt dat het nog geen veertig procent (40%) is en dat dat ook niet het beleid is dat voorgesteld wordt.

Algemene Vergadering

De heer **Stevens** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vindt het jammer dat niet de hele winst ter beschikking gesteld wordt van de aandeelhoudersvergadering en dat het bestuur een voorstel zou moeten doen om een bepaald deel binnen het bedrijf te houden. Nu is het omgekeerd. Ook vindt hij het jammer dat er geen keuze is bij de uitkering van het dividend en dividend uitkering pas op 14 mei 2014 plaats vindt.

De **voorzitter** bedankt de heer Stevens voor zijn vragen en stelt dat de heer Stevens het recht heeft om over het voorstel te stemmen van het Bestuur.

De heer **Stevens** merkt nogmaals op dat zijn voorstel is om de totale winst ter beschikking van de aandeelhoudersvergadering te stellen en dan met een verzoek om een bepaald deel binnen het bedrijf te houden.

De **voorzitter** antwoordt dat er toch een voorstel gedaan moet worden en dat niet iedereen uit de zaal een eigen voorstel kan inbrengen.

De heer **Stevens** merkt op dat hij het omgekeerde bedoelt van wat er nu wordt voorgesteld, namelijk de totale winst ter beschikking van de aandeelhouders, maar met een voorstel om een bepaald gedeelte binnen het bedrijf te houden, terwijl het Bestuur voorstelt een bepaald gedeelte binnen het bedrijf te houden en een bepaald gedeelte uit te keren.

De **voorzitter** geeft de heer Eijgendaal het woord de om de uitbetalingsdatum nog toe te lichten.

De heer **Eijgendaal** geeft aan dat de uitbetalingsdatum in lijn ligt met de betaaldatum. Op 14 mei 2014 lanceert ABN AMRO een speciaal programma waarmee in ieder geval de omwisseling meteen geherinvesteerd kan worden in aandelen Aalberts Industries N.V. voor een hele geringe kostenfactor. In tegenstelling tot het opnieuw aankopen tegen de volle kosten. Dat wordt de aandeelhouders aangeboden daar gebruik van te maken. Dit heeft een iets langere doorlooptijd, waardoor is besloten niet eerder tot uitkering over te gaan.

Er zijn geen vragen meer en de **voorzitter** sluit dit agendapunt af.

B. Vaststelling van het dividend over het boekjaar 2013

De **voorzitter** stelt het voorstel tot dividendbetaling aan de orde. Uit de bestemming van het resultaat vloeit een dividend voort van EUR 0,41 in contanten per aandeel met een nominale waarde van EUR 0,25. Hiermee past Aalberts Industries haar beleid aan en circa dertig procent (30%) van het gerealiseerde nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor dividenduitkering. Dit betekent een stijging van zeventien (17%) ten opzichte van 2012 (EUR 0,35). De voorzitter verzoekt de vergadering om goedkeuring. Bij aanvaarding van het dividendvoorstel door de Algemene Vergadering zal het dividend met ingang van 14 mei 2014 betaalbaar worden gesteld.

Er wordt tot stemming overgegaan en dit voorstel is aangenomen met 83.227.120 stemmen voor, 532 stemmen tegen en 0 onthoudingen.

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

Algemene Vergadering

5. Verlening van decharge aan de leden van de Directie die zitting hadden in 2013 voor het gevoerde beleid in het boekjaar 2013

De **voorzitter** verzoekt conform artikel 25, 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 83.063.132 stemmen voor, 77.445 stemmen tegen en 350 onthoudingen.

6. Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in 2013 voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid in het boekjaar 2013

De **voorzitter** verzoekt conform artikel 25, 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 83.062.997 stemmen voor, 77.002 stemmen tegen en 753 onthoudingen.

7. Benoeming Raad van Commissarissen

De **voorzitter** meldt dat in 2013 de samenstelling van de Raad van Commissarissen onveranderd is gebleven. Na afloop van de vergadering zal de heer Van der Bruggen om persoonlijke redenen zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen neerleggen. De Raad van Commissarissen en de Directie bedanken de heer Van der Bruggen, die sinds 2011 lid van de Raad van Commissarissen is geweest. Op dit moment is er nog geen kandidaat om de heer Van der Bruggen te vervangen.

De Stichting Prioriteit Aalberts Industries N.V. heeft te kennen gegeven de heer Van Pernis voor (her) benoeming te willen voordragen voor een periode van vier jaar. De heer Van Pernis heeft de afgelopen periode een uitstekende bijdrage geleverd en beschikt over een lange ervaring, zowel als bestuurder en toezichthouder bij internationaal opererende ondernemingen. Gezien zijn technische achtergrond en zijn functies bij andere technische ondernemingen heeft hij ook kennis van de producten en de productiemethoden van Aalberts Industries. Vanuit zijn voormalige bestuursfuncties bij het VNO en FME-CWM, beschikt hij tevens over veel kennis in de branche. De gegevens van de heer Van Pernis hebben ten kantore van de vennootschap ter inzage gelegen en waren vanaf 11 maart 2014 op aanvraag verkrijgbaar. De **voorzitter** stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **Stevens** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) maakt zich zorgen over het rooster van aftreden en stelt dat de heer Van Pernis wellicht als enige Commissaris overblijft volgend jaar.

De **voorzitter** merkt op dat er wel degelijk naar gekeken wordt en dat het bekend is dat er in 2015 drie herbenoemingen zullen plaatsvinden. Er wordt nu eerst gekeken naar een vervanging voor de heer Van der Bruggen en het rooster zal waarschijnlijk ook als zodanig aangepast worden.

Algemene Vergadering

De heer **Van der Ree** vraagt zich af, kijkend naar de samenstelling van de Raad van Commissarissen en het aftreden van de heer Aalberts uit de Directie, op welke manier of in welke vorm daar invulling aangegeven gaat worden. Is er aan de heer Aalberts gevraagd of hij wellicht in de toekomst nog een bijdrage gaat leveren aan Aalberts Industries, want dat zou wel voor de hand liggen.

De **voorzitter** stelt dat de heer Aalberts op de eerste plaats een hele belangrijke aandeelhouder is. De voorzitter geeft ook aan, voor wat betreft de invulling voor de toekomst, het niet zo aan te bevelen is om vanuit Directie over te stappen naar Raad van Commissarissen. Of dat in de toekomst wel aan de orde is, daar is nog niets over te zeggen en is nu niet aan de orde. De voorzitter geeft aan de suggestie van de heer Van der Ree mee te zullen nemen.

De heer **Kooswinning** (Vereniging van Effecten Bezitters) wil graag een verduidelijking of er wel een vervanger voor de heer Van der Bruggen gezocht gaat worden.

De **voorzitter** bevestigt dat dit wel de bedoeling is.

De heer **Kooswinning** concludeert of het vertrek van de heer Van der Bruggen toch een beetje als een verrassing kwam omdat er nu nog geen opvolger is.

De **voorzitter** meldt dat er wordt nagedacht over een goede invulling en dat men bezig is goede kandidaten te selecteren, maar daar is nog geen voorstel voor.

Er zijn geen vragen meer en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 83.071.712 stemmen voor, 66.963 stemmen tegen en 2.054 onthoudingen. De **voorzitter** feliciteert de heer Van Pernis met zijn herbenoeming.

8. Benoeming Directie

De **voorzitter** stelt dat na afloop van de vergadering de heer Jan Aalberts, oprichter van Aalberts Industries, terug zal treden als directeur. De heer Aalberts die als aandeelhouder aan de onderneming verbonden blijft, stond aan de wieg van het bedrijf en heeft gedurende een periode van bijna veertig jaar met visie en grote inzet een sleutelrol vervuld in de groei en successen van de onderneming. De voorzitter neemt de aanwezigen mee in de historie van het bedrijf en hoe het allemaal is begonnen. De voorzitter bedankt de heer Aalberts aan het eind van zijn betoog voor zijn grootse inspanningen en vraagt de aanwezigen om een applaus voor de heer Aalberts.

De Stichting Prioriteits aandelen Aalberts Industries N.V. draagt de heer Oliver Jäger met ingang van 22 april 2014 voor tot benoeming als statutair directeur voor een bepaalde tijd van vier jaar. In de Directie zal de heer Jäger de rol van statutair directeur vervullen en zal met name verantwoordelijk zijn voor de Industrial Services activiteiten. De gegevens van de heer Olivier Jäger hebben ten kantore van de vennootschap ter inzage gelegen en waren vanaf 11 maart 2014 op aanvraag verkrijgbaar. De **voorzitter** geeft voorts de heer Jäger de gelegenheid zich aan de aanwezigen voor te stellen.

Algemene Vergadering

De heer **Jäger** bedankt de voorzitter voor de gelegenheid zich voor te stellen aan de aanwezigen en wil dit graag in het Nederlands doen. Hij heeft immers een korte cursus Nederlands gevolgd. De heer Jäger is verantwoordelijk voor de groep *Material Technology*, waar hij nu vijf jaar werkt. De heer Jäger vindt het een enorme uitdaging om samen met zijn team de wereldwijde omzet van Industrial Services aanzienlijk te verhogen. De heer Jäger bedankt ten slotte de aanwezigen voor het vertrouwen en geeft het woord terug aan de voorzitter.

De **voorzitter** complimenteert de heer Jäger met zijn Nederlands en geeft de aanwezigen de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **Van Luyk** wil graag enkele woorden richten tot de heer Aalberts. De heer Van Luyk bedankt de heer Aalberts voor bijna veertig jaar buitengewoon ondernemerschap. Niet alleen Aalberts Industries is er wel bij gevaren maar ook de aandeelhouders. De heer Van Luyk wenst de heer Aalberts veel gezondheid toe en nog een heleboel mooie jaren. Tenslotte vraagt de heer Van Luyk alle aanwezigen te applaudisseren voor de heer Aalberts en hem een staande ovatie te geven.

De heer **Aalberts** spreekt een dankwoord uit. De aandeelhoudersvergaderingen zijn voor de heer Aalberts altijd boeiend en fascinerend geweest. Aandeelhouders zijn belangrijk en moeten scherp zijn naar het Management, want hoe scherper de aandeelhouder des te beter het Management. Aalberts Industries is een fantastisch bedrijf met een heel goed Management. De heer Aalberts spreekt de hoop uit dat hij nog lang aandeelhouder mag blijven samen met de andere aandeelhouders en bedankt de aanwezigen voor het applaus.

De heer **Rienks** wil nog even naar de toekomst kijken en dan met name naar de taakverdeling binnen de Directie en wie specifiek de taken gaat overnemen van de heer Aalberts. Ten tweede vraagt de heer Rienks zich af of er afspraken zijn gemaakt met de heer Aalberts hoe hij de onderneming gaat volgen en of de Directie de heer Aalberts aan die afspraken gaat houden. Ten laatste vraagt de heer Rienks zich af of hij na afloop van de vergadering de heer Aalberts moet feliciteren met zijn pensioen tussen aanhalingstekens of niet.

De **voorzitter** geeft aan dat met betrekking tot de taakverdeling de heer Pelsma door de jaren heen al taken heeft overgenomen van de heer Aalberts. De taken van de heer Jäger zijn bekend, hij gaat voornamelijk de Industrial Services activiteiten aansturen. Daarnaast zal bekeken worden hoe het team van Directie en de management laag daaronder mogelijk nog uitgebreid wordt om de groei te continueren. De heer Eijgendaal blijft doen wat hij al deed. Op vraag of er afspraken zijn gemaakt met de heer Aalberts nu hij geen statutair directeur meer is, geeft de voorzitter aan dat hij het volste vertrouwen heeft dat de heer Aalberts zijn rol als aandeelhouder goed kent en dat hij deze rol ook zal eerbiedigen. Uiteraard weet de heer Aalberts meer van het bedrijf dan de gemiddelde aandeelhouder, maar dat is logisch, hij heeft het bedrijf immers opgericht. De voorzitter spreekt nogmaals uit dat hij er het volste vertrouwen in heeft dat de heer Aalberts geen extra informatie krijgt of eerder informatie krijgt dan andere aandeelhouders. De voorzitter geeft als laatste de heer Rienks het advies om de heer Aalberts niet te feliciteren met zijn "pensioen".

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 83.219.905 stemmen voor, 0 stemmen tegen en 2.948 onthoudingen.

Algemene Vergadering

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

De **voorzitter** stelt aan de orde, 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 25 oktober 2014, te verlengen tot 22 oktober 2015. De (verlenging van de) aanwijzing geldt tot maximaal tien procent (10%) van het uitstaande aandelenkapitaal op het moment van uitgifte.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 81.827.769 stemmen voor, 1.396.066 stemmen tegen en 1.808 onthoudingen.

10. 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 25 oktober 2014, te verlengen tot 22 oktober 2015.

Er zijn geen vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel wordt aangenomen met 81.787.042 stemmen voor, 1.405.745 stemmen tegen en 1.489 onthoudingen.

11. Machtiging inkoop aandelen

De **voorzitter** geeft aan dat overeenkomstig het gestelde in artikel 7, lid 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 25 oktober 2014, te verlengen tot 22 oktober 2015. 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 blijkt 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 82.996.001 stemmen voor, 1.357 stemmen tegen en 227.897 onthoudingen.

12. Herbenoeming accountant

De **voorzitter** stelt het voorstel aan de orde om over het jaar 2014 het accountantskantoor PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te herbenoemen als registeraccountant, zoals bedoeld in artikel 25, lid 3 van de statuten. De voorzitter informeert dat er uiterlijk 2016 van accountantskantoor gewisseld moet worden, gezien de wetsverandering. Voornemen is om in de Algemene Vergadering 2015 een voorstel in te dienen. De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Algemene Vergadering

De heer **Stevens** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) is geen voorstander van om een nieuw accountantskantoor te benoemen in hetzelfde jaar als de Algemene Vergadering, maar in het jaar volgend op de Aandeelhoudersvergadering. Het verzoek is om in 2015 eenmalig voor twee jaar te benoemen en dan steeds de accountant te benoemen volgend op de aandeelhoudersvergadering. Het jaar is nu reeds vier maanden van start en dan is het toch wat vreemd om dan nog een accountant te moeten benoemen.

De **voorzitter** geeft aan het aandachtspunt van de heer Stevens in overweging te zullen nemen.

De heer **Kooswinning** (Vereniging van Effecten Bezitters) vraagt waarom er nog geen informatieve accountantsverklaring in het jaarverslag van Aalberts Industries is opgenomen. Voorts wil de heer Kooswinning twee vragen stellen aan de accountant. De eerste vraag is of de accountant kan aangeven welke speerpunten zijn behandeld in de controle en wat hiervan de bevindingen waren en de tweede vraag is of alle opmerkingen in de management letter van 2012 naar behoren zijn opgepakt door de Directie.

De **voorzitter** merkt op dat de accountant niet beslist over de accountantsverklaring, de accountant kan een voorstel doen. Het Bestuur heeft gekozen voor een korte verklaring. De voorzitter geeft vervolgens de heer van Mierlo het woord om de overige vragen te beantwoorden.

De heer **Van Mierlo** geeft aan dat de belangrijkste aandachtsgebieden voor de controle worden gekozen op basis van het totale risicoprofiel van de jaarrekening. Er wordt zeer nauwgezet gekeken naar de *impairment* test en naar het werkkapitaal, een omvangrijke post in de jaarrekening. En dan zijn er natuurlijk de acquisities en de verwerking van de acquisities in de totale geconsolideerde balans van de jaarrekening (PPA - *Purchase Price Allocation*). De bevindingen van de accountants in de verschillende landen, die controle voeren bij de groepsmaatschappijen, worden verwerkt in de totale management letter. Dat is een continu proces. Deze management letter wordt door de accountant met de Directie besproken en daar wordt een opvolging op gemaakt waar serieus mee wordt omgegaan binnen de onderneming.

Er zijn geen verdere vragen en er wordt tot stemming overgegaan. Dit voorstel is aangenomen met 83.126.784 stemmen voor, 292 stemmen tegen en 100.400 onthoudingen.

13. 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 **Pelsma** meldt dat er na de vergadering een presentje zal worden overhandigd. Het is een nieuw, duurzaam en zelf ontwikkeld product, een thermostaatknop die goed is voor een energiebesparing van ongeveer vijftien procent (15%) en toepasbaar op alle radiatoren.

De heer **Burgers** (Ad Value Fund) wil de Directie, de Raad van Commissarissen en de heer Aalberts in het bijzonder bedanken voor de kracht, vaart, continuïteit en duurzaamheid van Aalberts Industries de afgelopen jaren.

Mevrouw **Roeleveld** (Vereniging van Beleggers in Duurzame Ontwikkeling) complimenteert met het uitdelen van een duurzaam cadeau en vraagt of de Directie bereid is de vragen die reeds schriftelijk zijn gesteld ook schriftelijk aan de Vereniging te beantwoorden.

Algemene Vergadering

De **voorzitter** zegt toe dat de vragen schriftelijk beantwoord zullen worden.

14. Sluiting

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

.....