

## concept notulen

van de algemene vergadering van aandeelhouders van Aalberts Industries N.V., gevestigd te Utrecht, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op 17 april 2019 om 11.00 uur in het Jaarbeurs Media Plaza, Croeselaan 6 te Utrecht

---

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

1. 55 houders van gewone aandelen en prioriteitsaandelen, die tezamen 83.215.105 stemmen vertegenwoordigen - waarvan 400 uit prioriteitsaandelen - tezamen recht hebbende op het uitbrengen van evenzoveel stemmen (75,25% van het geplaatste stemgerechtigde aandelenkapitaal)
2. 2 toehoorders
3. De Raad van Commissarissen en de voltallige directie van Aalberts Industries N.V.

## 1. Opening

De **voorzitter** (de heer **Van Pernis**) opent de vergadering om 11.00 uur en heet alle aanwezigen van harte welkom op deze locatie. Volgend jaar wordt geprobeerd om de AVA te houden in het nieuwe hoofdkantoor van Aalberts, het WTC in Utrecht.

Mevrouw Jeannette Zuidema treedt bij deze vergadering op als secretaris. De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden vanaf 6 maart 2019. De stemmingen tijdens de vergadering zullen elektronisch plaatsvinden.

## 2. Behandeling van het bestuursverslag over het boekjaar 2018

De **voorzitter** deelt mee dat de jaarrekening is opgemaakt door de directie en door alle directieleden en commissarissen is ondertekend. De jaarrekening heeft vanaf 6 maart 2019 ter inzage gelegen ten kantore van de vennootschap en bij ABN AMRO Amsterdam.

De voorzitter geeft aan dat het voor de commissarissen van Aalberts Industries N.V. een eer en een genoegen is om voor de onderneming te mogen acteren. Aalberts is in meer dan 40 landen actief en biedt werk aan meer dan 16.000 medewerkers. De onderneming investeert in elk van de vier werkgebieden en in thema's die met de samenleving en de klimaatgevolgen te maken hebben. De samenwerking tussen de teams in de vele landen en regio's zorgt ervoor dat Aalberts globale oplossingen kan bieden binnen lokale condities. De rapportages naar de Raad van Commissarissen zijn zeer waardevol en hebben een goede structuur. De Raad van commissarissen geeft zich voortdurend rekenschap van de waardevolle inbreng van internationale en nationale stakeholders. De directie informeert de Raad van Commissarissen gedurende het hele jaar over de samenstelling van en de relatie met aandeelhouders. De voorzitter spreekt zijn dank uit voor het management en alle medewerkers van Aalberts en de in het afgelopen jaar geacquireerde ondernemingen voor hun bijdrage aan de voortdurende groei van de omzet en het resultaat. Voorts dankt hij de aandeelhouders voor hun continue vertrouwen in de onderneming en het management van Aalberts. Zoals bekend focust Aalberts zich op unieke technologieën voor grensverleggende industrieën en het dagelijks leven. Daar zal Aalberts mee doorgaan. De Raad van Commissarissen geeft zijn volle ondersteuning aan de in 2017 gelanceerde strategie "focused acceleration".

Na deze inleidende woorden geeft de **voorzitter** het woord aan de bestuursvoorzitter, de heer **Pelsma**, die het bestuursverslag 2018 nader toelicht. De heer **Pelsma** deelt mee dat 2018 een prima jaar was. Aalberts is steeds succesvoller in de strategische focus op de gekozen technologieën. De organische groei was 5% en de nettowinst EUR 275 miljoen. Dat was EUR 2,49 per aandeel; dus een toename van 16% ten opzichte van 2017. De EBITA steeg naar EUR 366 miljoen met een marge van 13,3%. Aalberts heeft veel innovatiemogelijkheden. Er werd een vrije kasstroom gegenereerd van EUR 312 miljoen. Het dividend nam met 15% toe naar EUR 0,75. Om het portfolio naar de toekomst toe te versterken, zijn vier acquisities gedaan en is tevens gedesinvesteerd en geoptimaliseerd voor een bedrag van EUR 97 miljoen omzet op jaarbasis. Aalberts wil met de strategie 'focused acceleration' de groei versnellen. Deze strategie is gepresenteerd op de beleggersdag in december 2017.

Aalberts streeft naar waardecreatie door:

- Unieke technologieën: van begin af aan heeft Aalberts continu gekeken hoe het in de bestaande markten beter kan presteren en zich uniek kan positioneren. In markten waar minder verkeer is, kan een hogere prijs worden gevraagd. Dat heeft te maken met de keuzes in het kader van het portfoliomanagement. Aalberts is continu bezig om haar uniekheid in markten te versterken.
- Cultuur: good is never good enough. Aalberts wil continu verbeteren. Het bedrijf wil steeds sneller en efficiënter worden en gebruik maken van haar prijskracht. Dit zou moeten leiden tot een hogere cashflow. Dat gebeurt d.m.v. teamwork. Die bedrijfscultuur heeft een enorme meerwaarde
- Delen van kennis: markten veranderen zo snel dat delen van kennis nodig is om de beste te worden. Material technology en installation technology hebben in de eindmarkt en naar eindklanten toe niet zoveel met elkaar te maken. Maar bij het ontwikkelen van nieuwe producten, maken ze over en weer gebruik van elkaars kennis. Dat biedt een fantastische meerwaarde. Aalberts maakt daar steeds meer gebruik van en heeft op dit punt ook in 2018 grote stappen gezet. Medewerkers worden steeds vrijer om kennis en ervaring met elkaar te delen. Informatie kan alleen worden gedeeld als mensen zich daarbij veilig voelen en er ook iets voor terugkrijgen.

Het company paspoort beschrijft het DNA van Aalberts. De vijf kernwaarden van de Aalberts cultuur, "winning with people" zijn vorig jaar gedeeld met de 'leadership teams' in Europa, Noord-Amerika en Azië. Op basis hiervan is ook de merknaam aangepast opdat de verschillende business teams hiervan gebruik kunnen maken. Er zijn netwerken opgericht van mensen uit de verschillende business teams die een of twee keer per jaar bij elkaar komen om informatie uit te wisselen over een bepaald onderwerp, bijv. operational excellence, pricing excellence... Op die manier kan het management ook teams met elkaar vergelijken en verbeteren. Door mensen op een constructieve manier bij elkaar te brengen, ontstaat een acceleratie in innovatie, in processen en in producten. Dat gaat steeds beter en het nieuwe hoofdkantoor heeft daarin een kernfunctie. Het is heel goed bereikbaar en men kan er mensen samenbrengen. Het moet een magneet zijn om de groep heel snel met elkaar te laten communiceren. Maar ook om snel te leren, snel te beslissen, en snel te innoveren. Het nieuwe hoofdkantoor wil het goede voorbeeld geven; ook op het gebied van duurzaamheid. Aalberts wil duurzaam ondernemen en omarmt de SDG doelen van Parijs. Daarin heeft Aalberts gekozen voor onderwerpen waar wij impact maken: het meer eco-vriendelijke maken van gebouwen, het meer duurzaam transporteren, het verlengen van levensduur van materialen en het transporteren schoon water.

De aandeelhouders mogen erop rekenen dat Aalberts doorgaat met het optimaliseren van het portfolio door middel van organische groei en van innovatie. Innovatie drijft de groei en is de kracht van Aalberts. De R&D-investeringen zijn de laatste vijf jaar opgevoerd van gemiddeld 3% naar meer dan 4% van de omzet. Het gaat om meer dan EUR 100 miljoen per jaar en meer dan 400 fte. R&D, zowel op processen als op producten, is drijver voor de groei in de toekomst. Vanuit de innovatie roadmap, het lange termijn plan voor innovaties, komen steeds meer innovaties naar boven die resulteren in unieke gepatenteerde producten. De innovaties worden gemeten door de omzet van een nieuw product of dienst uit de laatste vier jaar af te zetten

tegen de omzet van het lopende jaar. Daarin zijn per business segment doelen gesteld. Verder worden er forse investeringen gedaan op het gebied van innovatie, efficiency en capaciteitsuitbreiding. Vorig jaar heeft Aalberts voor meer dan EUR 130 miljoen geïnvesteerd. Ook gaat Aalberts verder met het creëren van waarde door verbetering van het portfolio, betere processen, operational excellence en het beter benutten van de machines.

Aalberts zal geen moeite hebben om te groeien. Cruciaal is dat we de beste mensen hebben om het om te zetten naar rendement op het geïnvesteerde vermogen. Het bedrijf heeft een trackrecord van duurzame winstgevende groei en een trackrecord van waardecreatie voor aandeelhouders. Het allerbelangrijkste zijn de cultuur en de mensen. De structuur van het bedrijf is plat: er is een executive team van zeven personen. Zij sturen de businesssteams aan en zitten heel dicht op de markt zodat ze weten wat de markt wil. Die structuur wordt aangevuld met de Aalberts netwerken. Elk lid van het executive team beheert een onderwerp voor het netwerk, bijvoorbeeld talentontwikkeling, key accountmanagement, innovatie. Zo wordt kennis binnen de groep op een efficiënte manier ontwikkeld. Bovendien is dat heel motiverend voor mensen. De pragmatische cultuur en eenvoudige structuren houden hen alert. Door de lijnen kort en simpel te houden, kan Aalberts snel bewegen in de markt. Aalberts speelt in op trends in de markt, zoals klimaatverandering, urbanisatie, schaarste van grondstoffen, internet of things en globalisering.

Belangrijk is de cashflow omdat het bedrijf daarmee kan investeren en nieuwe acquisities kan doen. Het geld wordt gedisciplineerd uitgegeven. De CAPEX-richtlijn voor 2019 is EUR 140-160 miljoen. De afschrijving ligt op ruim EUR 100 miljoen. Het rendement op het toegenomen kapitaal was in tien jaar, ondanks acquisities, meer dan 20%.

Er zijn in 2018 vier acquisities gedaan waarvan drie bij material technology (PEM in Frankrijk, Roy Metal Finishing in de VS, en Co-Planar in de VS en Mexico) en een bij industrial technology (VAF in Nederland). Dat sluit aan bij de richting waarin Aalberts in de toekomst wil acquireren. Bij industrial technology zijn in de afgelopen jaren veel bedrijven toegevoegd en is al een mooi portfolio opgebouwd. Er wordt aan gewerkt om die bedrijven bij elkaar te brengen en vanuit de verschillende segmenten organische groei te realiseren. De vier nieuwe acquisities hebben samen EUR 82 miljoen aan omzet per jaar, maar het gaat vooral om hun potentie en hun marges. Die marges liggen hoger dan het gemiddelde van Aalberts.

Naar de toekomst toe ziet de heer Pelsma nog veel mogelijkheden voor organische groei, innovaties, acquisities en optimalisaties.

De heer **Eijgendaal** licht de cijfers over 2018 verder toe. De revenue bridge laat zien hoe Aalberts van EUR 2,694 miljard omzet in 2017 op EUR 2,759 miljard in 2018 kwam. Acquisities (EUR 44 miljoen) en organische groei (EUR 120 miljoen) droegen daaraan bij, terwijl desinvesteringen (EUR 60 miljoen) en valuta (EUR 39 miljoen) de omzet drukten. Vervolgens laat hij de belangrijkste posten van de winst- en verliesrekening zien. De EBITDA bedroeg EUR 461,4 miljoen. De afschrijvingen van 2017 waren beïnvloed door een eenmalige bate van ruim EUR 7 miljoen. Bij normalisatie zouden ze in lijn hebben gelegen met de afschrijvingen van 2018 (EUR 95,9 miljoen). In 2019 zullen de afschrijvingen naar verwachting wat hoger uitkomen. De EBITA was EUR 365,5 miljoen. Wat betreft de financieringskosten, zijn de rentelasten nagenoeg ongewijzigd gebleven (EUR 16,7 miljoen) terwijl de overige financiële kosten (EUR 5,7 miljoen) wat lager waren dan in 2017. De belastingdruk (EUR 65,6 miljoen) is afgenomen. De belastingdruk in Nederland wordt in enkele stappen afgebouwd van 25% naar ruim 20%. Daardoor moet de latente belastingverplichting worden herrekend en valt een deel van die verplichting vrij. Doordat de tarieven per land verschillen, verwacht Aalberts voor 2019 een nominale belastingdruk van 24% tot 25%. Onder non-controlling interest (EUR 2,6 miljoen) vallen minority shareholders. Deze posten leiden tot een nettowinst voor amortisatie van EUR 274,9 miljoen, ofwel EUR 2,49 winst per aandeel. Dat is een stijging van 15% op de EPS.

De autonome groei bedraagt 4,6%. Rekening houdend met de effecten van currencies (-1,4%) en van acquisities/divestments (-0,8%) gaat het om 2,4%. Currencies hadden een negatieve impact op de omzet en de EBITA.

Het werkkapitaal is ten opzichte van 2017 nauwelijks gestegen ondanks de autonome groei en de acquisities, maar Aalberts is van mening dat de voorraden te hoog zijn en wil die in de komende jaren verlagen. De financiering, de netto-schuld, is iets opgelopen door acquisities. Maar daar staat een goede cashflow tegenover waardoor de leverage ratio 1,3 bleef. Door de resultaten is het eigen vermogen toegenomen. De return on capital employed bedroeg 16,6%.

Vervolgens neemt de heer Eijgendaal de cashflowcijfers door. Juist aan het einde van het jaar is er extra druk op het werkkapitaal. De vrije cashflow voor 2018 kwam op EUR 312,1 miljoen. Er is financiering aangetrokken voor acquisities in de vorm van zevenjaars-leningen waarbij in de eerste twee jaar niet terugbetaald hoeft te worden. Vaak wordt de rente vooraf al voor de gehele looptijd vastgelegd.

De cijfers per segment zijn al eerder bekend gemaakt. De omzet van installation technology is met 1% gedaald ten opzichte van 2017. Dat komt mede door currencies: een groot deel van de Amerikaanse activiteiten zit immers in installation technology. Verder was er een desinvestering bij installation technology. In 2018 zijn verzekeringsuitkeringen ontvangen vanwege brandschades; dat leidde tot een voordeel aangezien niet op boekwaarde doch op nieuwwaarde werd uitgekeerd. Daardoor was het bedrag voor holding/eliminations in 2018 minder negatief dan aanvankelijk was verwacht. Bij de branden zijn geen persoonlijke ongelukken gebeurd, maar assets gingen verloren en Aalberts liep daardoor omzet en marge mis. Qua EBITA en EBITA-marge bleef installation technology wat achter, terwijl de andere segmenten verdere verbeteringen lieten zien. De totale EBITA-marge kwam op 13,3%.

Het dividend heeft zich ontwikkeld van EUR 0,28 per aandeel in 2008 naar EUR 0,75 per aandeel in 2018.

Aalberts is pas een jaar onderweg met de nieuwe strategie. Het doel was om over de periode 2018-2022 gemiddeld 3% autonome omzetgroei te realiseren. In 2018 was dat 4,6% en over de afgelopen vijf jaar was het gemiddeld 3,5%. De EBITA-marge moet groeien naar meer dan 14% en de return on capital employed naar meer dan 18%. Dat vergt een betere benutting van het werkkapitaal en een beter rendement uit investeringen. De free cashflow conversion moet hoger dan 70% uitkomen en de leverage ratio moet lager dan 2,5 blijven. Verder geldt een solvabiliteitseis van minimaal 40%. Aalberts hoeft niet elk jaar aan deze doelen te voldoen, maar wel gemiddeld over de periode 2018-2022. Op dit moment ligt het bedrijf in lijn met die doelen.

De heer **Pelsma** gaat in op de outlook voor 2019. Aalberts houdt vast aan de vele plannen voor groei en innovatie. De investeringen van EUR 140-160 miljoen aan CAPEX zouden niet worden uitgevoerd als er geen goede plannen aan ten grondslag lagen. De 'focused acceleration' strategie wordt voortgezet om een hoger marktaandeel te krijgen in de businesses waarin Aalberts al zit. Tevens zal het portfolio worden verbeterd. Dat zal leiden tot een hogere winstgevendheid.

### 3. Jaarrekening 2018

De heer **Savert**, de externe accountant van Deloitte, is verantwoordelijk voor de accountantscontrole over 2018 en hij geeft hierop een toelichting. Deloitte heeft op 25 februari 2019 een goedkeurende accountantsverklaring afgegeven. De verklaring ziet primair op de geconsolideerde jaarrekening, maar daarnaast wordt ook informatie verstrekt over de overige werkzaamheden die de accountant heeft verricht ten aanzien van het verslag van de directie, het verslag van de Raad van Commissarissen en de overige gegevens. Dat is gebeurd in lijn met controlestandaard 720, waarbij wordt gecontroleerd of de gegevens consistent zijn en alle wettelijk verplichte informatie is opgenomen.

Gedurende het jaar heeft Deloitte een aantal keren contact gehad met de Raad van Commissarissen: te beginnen bij de bespreking van het auditplan, vervolgens de bespreking van de bevindingen uit de interim-controle en tot slot de bespreking van het jaareinde-rapport. De werkzaamheden zijn uitgevoerd met een materialiteit van EUR 15 miljoen. De winst voor belasting is het criterium voor het vaststellen van de materialiteit. De benchmark is 5-10% terwijl Aalberts op ruim 5% zit en daarmee een relatief conservatieve materialiteit heeft. In bepaalde landen hanteert de accountant een lagere materialiteit. Bevindingen en controleverschillen groter dan EUR 0,5 miljoen worden gerapporteerd.

Qua scope zijn werkzaamheden uitgevoerd op 37 onderdelen van de groep. Bij de grote entiteiten betrof het full-scope audits. Voor bepaalde onderdelen wordt alleen gekeken naar account balances, terwijl bij kleinere entiteiten soms reviews worden uitgevoerd. Daarmee wordt een dekking van circa 85% bereikt. Voor de onderdelen die niet in de scope zitten, worden op centraal niveau analytical review procedures uitgevoerd.

Vervolgens noemt de heer Savert de kernpunten van de controle. Er is gekeken naar de wereldwijde groepsstructuur aangezien Aalberts een zeer gespreide en internationaal opererende groep is. De samenwerking met andere accountants teams in de wereld is van belang en Deloitte is zeer betrokken bij de lokale werkzaamheden om voldoende inzicht te krijgen in risico's en bevindingen. Een tweede kernpunt is de waardering van de goodwill, wat een grote post is op de balans. Een specifieke post in 2018 waren de belangrijke eenmalige transacties via acquisities en desinvesteringen. Een andere belangrijke post was het effect van eenmalige baten en lasten uit incidenten, in dit geval de branden. Naast de kernpunten, let Deloitte altijd op een aantal standaard onderdelen. Waar nodig schakelt Deloitte specialisten in voor ondersteuning.

De **voorzitter** biedt de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen over het jaarverslag.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) merkt op dat voor personenauto's een groei is gerealiseerd in regulators voor gas, terwijl Aalberts inzet op elektrische auto's. Daar lijkt sprake te zijn van een contradictie. Verder was het de SRB ook opgevallen dat installation technology is achtergebleven in verkoop en resultaat. De heer Stevense informeert of verkoop en resultaat hier met elkaar samenhangen. Tot slot is hij benieuwd of Aalberts streeft naar een bredere aanwezigheid buiten Europa en de VS, bijvoorbeeld in Afrika.

De heer **Jäger** verklaart dat Aalberts veel projecten heeft voor verschillende technologieën voor elektrische auto's. In de toekomst ligt, qua omzet, een grote potentie bij elektrische auto's en bij autonoom rijden. Dus bij elektronische applicaties voor auto's. De heer **Pelsma** bevestigt dat er een groei is in regulators voor gasinjectiesystemen. Dat is een hightech product waarmee Aalberts uniek is in de wereld. Het patroon op de automarkt is dat diesel afneemt. Gas, benzine en elektrisch groeien echter hard. Aalberts zit in alle drie. Met de juiste technologieën en op de juiste markt is groei mogelijk. De heer **Eijendaal** heeft al toegelicht dat de verkopen en het resultaat op installation technology achterblijven door desinvesteringen en valutakoersen. Met name voor de integratie van Shurjoint, dat in 2016 is aangekocht, zijn veel kosten gemaakt. De magazijnen van Shurjoint zijn in de afgelopen tijd geïntegreerd en er is een eigen verkooporganisatie opgebouwd waar voorheen met agenten werd gewerkt. De komende jaren moet dat resultaat omhoog. Gezien alle ontwikkelingen, is een EBITA-marge van 12% redelijk.. In Afrika is Aalberts minder actief omdat het meer kansen ziet in Europa en de VS. Het eerste aandachtspunt is Azië, waar Aalberts al een aantal locaties heeft en veel mogelijkheden liggen voor industrial technology. Voorwaarde is wel dat er geld kan worden verdiend. Daartoe moet men iets unieks kunnen bieden op die markten.

De heer **Snoeker** wijst erop dat, volgens de informatie op de website, in 2018 de honderdste acquisitie van deze eeuw is gedaan. Zijn eerste vraag betreft de autonome groei. Die bedroeg 4,6% terwijl de feitelijke omzetgroei ongeveer de helft was. De winst groeide met 16%. Opvallend

was dat onder other operating income een bedrag van EUR 46 miljoen is verantwoord. De heer Snoeker vraagt zich af of dit bedrag daar thuishoort. Het gaat om bijzondere baten en lasten. Als die buiten beschouwing worden gelaten, is het resultaat lager. Ook vraagt hij zich af of Aalberts misschien te optimistisch is over de mogelijkheden tot groei van de winst. De beoogde 3% autonome groei zal haalbaar zijn, maar aan de continue verbetering van de marge komt een einde. Tot slot merkt de heer Snoeker op dat dit jaar IFRS 16 in werking treedt. Hij is benieuwd wat de impact daarvan is op de verschillende componenten van de resultatenrekening en de balans.

De **voorzitter** geeft aan dat de commissarissen niet hebben stilgestaan bij het bereiken van de honderdste acquisitie. De heer **Eijgendaal** gaat in op de post van EUR 46 miljoen onder other operating income. Daar is ook met de accountants over gesproken. Die post omvat subsidies, vrijval, en dergelijke en bedraagt meestal EUR 20-25 miljoen. In 2017 was deze post wat lager vanwege een bate in de afschrijvingslast. In 2018 was hij zo'n EUR 20 miljoen hoger dan normaal, hetgeen was toe te schrijven aan het effect van de branden. Ongeveer de helft was voor het dekken van de kosten, en de andere helft betreft het verschil tussen de boekwaarde en de door de verzekering uitgekeerde nieuwwaarde van de assets. In 2019 zal nog een klein stukje van de bedrijfsschade doorlopen omdat men nog niet overall operationeel is. Van belang bij other operating income, is om te weten wat werkelijk eenmalig is en wat telkens terugkomt. Op het huidige niveau kan men nog wel salderen met de operationele kosten. Maar als de post other operating income te vaak eenmalige zaken bevat of een te grote omvang krijgt, is het wel gerechtvaardigd om als aparte regel te rapporteren. De heer **Snoeker** heeft de indruk dat deze post nu de bedragen bevat die vroeger werden geboekt onder bijzondere baten en lasten. Omdat het telkens een positieve post is, zou hij liever zien dat die met een goede omschrijving werd opgenomen onder de omzet. De heer **Eijgendaal** wijst erop dat de post in de jaarrekening apart wordt genoemd als onderdeel van de operationele kosten, maar hij valt op die manier minder op. Wat betreft IFRS 16 verwacht de heer Eijgendaal dat daardoor EUR 120-140 miljoen aan balansverlenging zal ontstaan: er komen activa bij en er staat een schuld tegenover. IFRS 16 is de nieuwe leasestandaard. Huurverplichtingen zitten nu in de kosten, dus de winst- en verliesrekening, en komen niet terug op de balans. Onder IFRS 16 moeten ze worden gekapitaliseerd. De exacte getallen worden in juli gepresenteerd bij de halfjaarcijfers. Het is een wijziging vanaf 2019 en er zullen geen restatements worden gemaakt. IFRS 16 heeft geen effect op het operationeel resultaat EBITA, maar wel op de EBITDA. Er ontstaat een iets hogere rentelast doordat er een financieringscomponent op de leaseverplichting komt. Verder is er een effect in decimalen op de solvabiliteit. Ook is er een effect op de return on capital. Op het nettoresultaat zal IFRS 16 nauwelijks effect hebben. Er is met name sprake van een verschuiving binnen de winst- en verliesrekening. De heer **Snoeker** verzoekt om die verschuiving te kwantificeren. De heer **Eijgendaal** verduidelijkt dat de EBITDA met EUR 20-25 miljoen per jaar zal toenemen. De financieringslasten zullen op jaarbasis waarschijnlijk EUR 2-3 miljoen toenemen, maar daar gaat dan nog een belastingcomponent vanaf.

De heer **Pelsma** reageert op de vraag of margeverbetering de bottleneck wordt voor de groeiestrategie. Aalberts streeft naar een gemiddelde autonome omzetgroei hoger dan 3% over vijf jaar. De markt laat momenteel zowel plussen als minnen zien. Desondanks verwacht Aalberts de ambities waar te kunnen maken en ook in 2019 een hogere winstgevende groei te behalen. Dat doet het bedrijf door organische groei, verdere optimalisatie en acquisities. Er komt nooit een einde aan margeverbetering: het kan altijd beter. Maar dat heeft ook te maken met het portfolio. In de periode 2018-2022 wil Aalberts een EBITA marge hoger dan 14% bereiken en daarbij ligt het nog op schema.

De heer **Jorna** (Vereniging van Effectenbezitters) constateert dat het jaarverslag en de presentaties in deze vergadering zeer goed klinken.. Het marktaandeel neemt toe en de heer Jorna vraagt zich af of Aalberts op een kleinere markt meer aandeel krijgt dan wel op een groeiende markt nog harder groeit. Verder wijst hij erop dat de koers in 2018 met een derde deel zakte en zich nog niet volledig heeft hersteld. Uit de toelichting in deze vergadering beluistert de heer Jorna dat Aalberts steeds minder afhankelijk wordt van economische cycli:



het bedrijf deint niet mee met de cycli en heeft een stabielere koers. Tot slot merkt hij op dat industrial technology zeer hard groeit. Daarom is de heer Jorna benieuwd of qua acquisitie en investeringen meer naar industrial technology zal worden gekeken dan naar de andere drie segmenten en in hoeverre Aalberts daar mogelijkheden ziet. In dit verband geeft hij aan dat de VEB zich wel zorgen maakt over de divisie climate technology: daar gaat de verhouding tussen investeringen en omzet omlaag terwijl ook de groei afneemt.

De heer **Pelsma** legt uit dat ten aanzien van het marktaandeel beide situaties spelen: Aalberts probeert zowel op kleinere markten als op grote markten een groter aandeel te behalen. Climate technology is een kleine markt, terwijl installation technology een grote markt is. Op beide markten streeft Aalberts naar een grotere positie, maar dat wordt niet voor elke markt op dezelfde manier bereikt. Dat daar vorig jaar wat minder is gepresteerd, komt door verschuiving van projecten in Q3. De bouwmarkt had een tekort aan materialen en mensen waardoor de bouwtijd van projecten werd verlengd. In Q4 kwamen de orders weer terug. De CAPEX zakte van 3,5% naar 1,8% doordat er weinig projecten waren. In 2019 en 2020 zal die veel hoger zijn; mede door de bouw van een nieuwe productielocatie in Almere. Wat betreft de door de heer Jorna genoemde koersdaling van Aalberts in 2018, verklaart de heer Pelsma dat de directie niet de koers managet doch het bedrijf. Beleggers hebben sinds de zomer van 2018 minder vertrouwen in industriële bedrijven die in Europa zijn gelokaliseerd. Het is niet verklaarbaar waarom de koers van Aalberts daalde aangezien het bedrijf de ambities wist waar te maken. Aalberts gaat ook door met haar plannen. Daarmee is niet gezegd dat het bedrijf ongevoelig is voor eindmarkten. Maar als de ene markt wat minder presteert, wordt dat doorgaans gecompenseerd door innovaties elders.

De heer **Monincx** gaat in op de vraag over acquisities in het segment industrial technology. Er wordt veel in dit segment geacquireerd omdat met name de nichemarkten interessant zijn. Naarmate markten kleiner zijn, hebben grotere spelers er over het algemeen minder belangstelling voor. Met een mooie technologie heeft een bedrijf een goede pricing power. Zodra daarmee een goede positie op die markt is verworven, wordt het voor anderen lastiger om ook mee te doen. Daarom zijn nichemarkten interessant voor Aalberts. Het hangt ook samen met hun cyclische vraag. De markt voor gasventielen is bijvoorbeeld groeiende omdat ze een goede oplossing bieden voor schonere auto's. Omdat diesel lastiger wordt en elektrisch nog niet groot is, ligt daar een interessante niche voor Automotive. Door de juiste niches te kiezen, kan Aalberts met haar uniekheid het verschil maken. De heer **Jorna** beluistert dat er op die markten weinig acquisitiemogelijkheden zijn. Aalberts moet daar vooral scoren door innovaties. De heer **Monincx** verduidelijkt dat grote partijen die markten sneller overslaan omdat er weinig kansen liggen; zeker als er al een paar sterke spelers zijn. Aalberts is meer geïnteresseerd in een sterke positie op een niche dan in volume. Als er zich acquisitiekansen voordoen op die markten, met name voor industrial technology en material technology, zal Aalberts die zeker benutten mits de prijs en het management goed zijn.

De heer **Janssen** (Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling) verwijst naar de CO<sub>2</sub>-emissie data waarover in het jaarverslag wordt gerapporteerd. Hij informeert of Aalberts klimaatdoelen opstelt die in lijn liggen met Parijs en met de ambities van de Nederlandse overheid (49% CO<sub>2</sub>-reductie in 2030). Voorts complimenteert hij het bedrijf met de analyse die is uitgevoerd met betrekking tot eerlijk loon in China. Leefbaar loon is context afhankelijk en wordt per regio bepaald. De heer Janssen is benieuwd of Aalberts voor alle operationele faciliteiten de verhouding gaat onderzoeken tussen het huidige salaris en leefbaar loon en wanneer dit in de verslaglegging komt. Tot slot is er een compliment voor de materiële SDG's die voor het eerst worden genoemd in het jaarverslag. De doelen 11 en 12 (duurzame steden en duurzame consumptie en productie) zijn de twee meest materiële. Aan de SDG's zijn specifieke targets verbonden alsmede richtlijnen om ze te behalen. De heer Janssen vraagt hoe Aalberts tot de selectie van deze SDG's is gekomen en in hoeverre het bereid is om concrete targets te stellen die in lijn liggen met 2030. Tot slot verzoekt hij om zichtbaar te maken welke targets worden afgedekt met de nu geformuleerde doelstellingen.

De heer **Eijgendaal** geeft aan dat Aalberts in 2017 is begonnen om de CO<sub>2</sub>-emissie te meten en te rapporteren. In 2018 was er een reductie ten opzichte van 2017. De acquisities en desinvesteringen maken dit overigens wat complexer, maar de kwaliteit van de data verbetert. Of 49% CO<sub>2</sub>-reductie voor 2030 een doelstelling is die Aalberts zal uitdragen, kan de heer Eijgendaal nog niet bevestigen, maar er wordt hard aan gewerkt. Er is al een stap gemaakt door data te verzamelen en meetbaar te maken zodat teams erop aangesproken kunnen worden. Vervolgens staat de heer Eijgendaal stil bij eerlijke lonen. Het gaat te ver om zo'n onderzoek te doen bij alle operationele faciliteiten wereldwijd. In veel landen en culturen worden medewerkers ingedeeld in loonschalen waar de werkgever niet van kan afwijken. Bovendien is er een schaarste aan goede mensen: bedrijven moeten goed betalen om hen vast te houden. De heer Eijgendaal heeft een website aangereikt gekregen om na te gaan hoe gemiddelde lonen zich verhouden met de lonen die Aalberts betaalt. Op grond van die website kunnen een aantal situaties nader worden onderzocht om te controleren of er inderdaad sprake is van eerlijke lonen. De focus zal uiteraard liggen op de landen waar cao's en loonstaffels wat minder goed zijn geregeld. Aalberts vindt dit een belangrijk onderwerp.

De heer **Pelsma** geeft aan dat Aalberts op dit gebied al veel heeft gedaan. Er is een directeur sustainability & relations aangesteld omdat het bedrijf daarin zelf de verantwoordelijkheid wil nemen en beter wil uitdragen wat het hierin al doet. Het bepalen van de sustainable development goals is gedaan door deze directeur, samen met een externe adviseur. Daarbij zijn ook de subtargets van de SDG meegenomen. Dat is uitgewerkt en in het jaarverslag toegelicht. Ook wordt gekeken waar Aalberts impact kan maken. Het bedrijf doet veel aan eco-vriendelijke gebouwen, duurzaam vervoer en verlenging van de levensduur van materialen om afval te voorkomen. Voor elektrische auto's is dat heel belangrijk omdat gewicht een issue is. Daar maakt Aalberts impact. Het bedrijf gaat verder met het opstellen van doelen, dat gebeurt stap voor stap. De heer **Janssen** merkt op dat de targets op wereldschaal gelden; er zitten genormaliseerde targets achter. De VBDO probeert toezeggingen van organisaties te krijgen om de targets op wereldschaal te kunnen halen. De **voorzitter** deelt mee dat de heer Pelsma de aandeelhouders aan het einde van deze vergadering iets zal aanbieden waar de achterban van de VBDO zeer gelukkig mee zal zijn.

De heer **Dekker** constateert met genoegen dat de inspanningen van de organisatie uit de afgelopen decennia zijn voortgezet. Het enige punt waar hij een opmerking over wil maken, is het ziekteverzuim. Dat is niet zorgelijk, maar is in de afgelopen twee jaar wel toegenomen. Hij vraagt naar de oorzaak. Was het de griepgolf? Of het feit dat werknemers binnen de groep ouder worden? Ook is hij benieuwd of het op specifieke plekken zit en in hoeverre Aalberts er wat aan kan doen.

De heer **Eijgendaal** merkt op dat er, zeker in Nederland waar het bedrijf tijdens de eerste twee jaar ziekte volledig moet doorbetalen aan mensen, zowel voor de werknemer als voor de werkgever een groot belang is om zo min mogelijk ziekteverzuim te hebben. Het percentage ligt lager dan gemiddeld in de industrie, maar Aalberts vindt het zelf te hoog en heeft een diepgaande analyse gemaakt op health & safety om na te gaan of het specifieke locaties dan wel specifieke groepen medewerkers betreft. Op sommige locaties is het ziekteverzuim inderdaad hoger dan elders. Daar wordt onderzocht wat er structureel mis is en hoe het verzuim kan worden teruggedrongen. Het gaat erom dat de oorzaken worden aangepakt. De heer **Pelsma** geeft aan dat de algemene cijfers over ziekteverzuim weinig zeggen. Maar pieken duiden er vrijwel altijd op dat er iets aan de hand is. Vaak is dat gerelateerd aan het management. Aalberts heeft een operational excellence netwerk waarin de businesssteams op HSR-aspecten worden vergeleken. Er is aandacht voor de pieken. Door mensen in het netwerk bij elkaar te brengen en zaken met elkaar te vergelijken, worden snel verbeteringen gerealiseerd. Opvallend is dat in de VS en de UK, waar medewerkers zelf moeten betalen als ze ziek zijn, het ziekteverzuim erg laag is.

De heer **Rogmans** (Add Value Fund) vraagt naar de pijnlijn voor acquisities en desinvesteringen. Wellicht is het mogelijk om dit aan te geven in een percentage van de omzet. Verder is hij



geïnteresseerd in eventuele toekomstige veranderingen in de geografische verdeling, met name wat betreft Oost-Europa en Rusland. Tot slot informeert hij waarom de voorraden aan het einde van het jaar zijn toegenomen. Omdat er ook later wordt betaald, zal dat geen impact hebben op het werkkapitaal.

De heer **Monincx** deelt mee dat de pijplijn voor acquisities goed is gevuld. Er zijn voldoende projecten waaraan wordt gewerkt. Wat betreft het desinvesteren zijn al behoorlijk wat bedrijven en productlijnen opgeschoond. Na verloop van tijd zijn de meeste zaken die niet meer in de portefeuille passen afgestoten, wat overigens niet wegneemt dat er ook voortschrijdende inzichten zijn doordat marktsituaties veranderen. Als men niet langer wil investeren in een bedrijf omdat er te weinig groeiambities of groeimogelijkheden zijn, kan men het geld beter op een andere wijze alloceren. Dat is dan aanleiding om te desinvesteren en te acquireren of te investeren in markten waarin wel groei mogelijk is. De heer **Pelsma** heeft bij de presentatie van de jaarcijfers gemeld dat Aalberts nog EUR 50-70 miljoen omzet op het oog heeft voor desinvesteringen. Een tijdspad wordt niet gecommuniceerd omdat desinvestering plaatsvindt op het juiste moment en als Aalberts er een goede prijs voor kan krijgen.

De heer **Eijgendaal** komt terug op het punt van de voorraden en de crediteuren. De voorraden liepen in 2018 op met EUR 67 miljoen. Dat is voor EUR 40 miljoen gefinancierd door leveranciers later te betalen. Overigens is dat vooraf afgestemd met de desbetreffende leveranciers. Ten aanzien van debiteuren, is het vorig jaar goed gegaan. Dat compenseert een deel van de gestegen voorraden. Naar leveranciers toe wil het bedrijf volgens afspraak betalen, hoewel die afspraken in overleg ook naar 90 dagen kunnen worden gebracht. Aalberts wil leverbetrouwbaar zijn met een lagere voorraad die de juiste kwaliteit heeft.

De heer **Pelsma** beantwoordt de vraag over Oost-Europa en Rusland. In Rusland ziet Aalberts inderdaad een kleine step-up. Vanuit een heel laag niveau vindt enige groei plaats; met name in de business voor stadsverwarming en onderhoud van gebouwen. Of die groei duurzaam zal zijn, is moeilijk te zeggen omdat het land weinig liquiditeit heeft voor investeringen.

De heer **Snoeren** vraagt in het kader van Automotive, klimaat en sustainability waarom er zo weinig aandacht wordt besteed aan de waterstofeconomie. Aalberts heeft daar immers alle techniek voor in huis. De heer **Monincx** verduidelijkt dat waterstof, voor de fabrikanten, nog geen business case is. Het is waarschijnlijk de beste oplossing voor de lange termijn. Tot nu toe is waterstof echter nog erg duur om te maken: er is heel veel energie nodig om waterstof te produceren. Verder is er nog geen netwerk. Alle fabrikanten zijn ermee bezig en Aalberts zal zeker ontwikkelingen blijven doen zodat het snel kan reageren als de markt verandert. De heer **Snoeren** heeft er moeite mee dat men afwacht wat de markt doet terwijl alle techniek al in huis is. Men wil immers voorloper zijn. De heer **Pelsma** wijst op het project GreenVillage.com waar Aalberts aan deelneemt. In dit project wordt getest of het mogelijk is om via het bestaande koperen gasleidingnetwerk in Nederland ook waterstof te distribueren. Het is nog in een heel pril stadium, maar er wordt al wel over gepraat met fabrikanten. Industrial technology heeft fabrikanten nodig die bereid zijn om de producten af te nemen. De heer **Snoeren** vindt dat te terughoudend. De heer **Pelsma** geeft aan dat Aalberts tien jaar geleden al een waterstof regulator heeft ontwikkeld. Ondanks het enthousiasme hierover binnen het eigen managementteam, lukte het niet om tot een businesscase te komen: geen enkele klant wilde het product kopen. De techniek is er, maar het zal nog even duren eer er ook een markt voor is.

De heer **Jorna** constateert dat, bij het berekenen van de goodwill impairment test met 5% omzetgroei wordt gerekend. Dat is niet consistent met de ambitie van 3% organische groei. Verder is uitleg gegeven over de wijze waarop Aalberts berekent wat het aan innovaties verdient: de omzet van de voorgaande vier jaar wordt gerelateerd aan de omzet van het laatste jaar. Hij is benieuwd of er op dit punt ook doelen zijn gesteld. Hoeveel rendement op innovaties wordt nagestreefd ten aanzien van de omzet? Verder verwijst hij naar de risicomanagementparagraaf waarin wordt gesteld dat inconsistente of te late rapportage kan leiden tot onjuiste besluiten. De heer Jorna informeert of men op dit punt specifiek tegen zaken

aan is gelopen. De interne controle en risicobeheersing zijn opgeschaald door meer staffuncties op het hoofdkantoor. Tegelijkertijd staat het worldwide international audit netwerk nog op “opgestart” niet op “gereed”. De heer Jorna wil graag weten wanneer het gereed zal zijn en wat het oordeel van de accountant is over de staat waarin die beheersing zich bevindt. Tot slot staat hij stil bij het vertrek van de CFO en diens opvolging. Het is niet duidelijk waarom daarbij is gekozen voor een kandidaat met een technische achtergrond.

De **voorzitter** zal aan het einde van de vergadering terugkomen op de wisseling van CFO. De heer **Eijgendaal** beantwoordt de vraag over de autonome groei, die in de komende jaren gemiddeld 3% moet zijn. In het impairment model geldt een minimum van 2,5% tot 3% per segment, wat hier en daar uitloopt naar 4% of 5%. Bij industrial technology gaat de bandbreedte zelfs tot 7%. Het ene onderdeel zal een hogere groei hebben dan het andere. Het doel om met de autonome groei hoger dan 3% uit te komen past in de impairmenttest-analyse. Bij de impairment test gaat men uit van een zo realistisch mogelijke inschatting van alle cash generating units voor de komende jaren. De percentages worden elk jaar opnieuw bekeken en kunnen dan wat anders uitkomen dan in het voorgaande jaar. Ze voldoen wel aan de doelstelling van minimaal 3%. Dat doel geldt voor de groep als totaal, maar zou men het liefst ook voor elk segment afzonderlijk realiseren. De heer **Jorna** concludeert dat die ambitie van 3% erg makkelijk haalbaar is. De heer **Eijgendaal** verduidelijkt dat, voor de groep, een realistisch percentage voor de vijfjaarsperiode is gekozen. Afdalend naar de cash generating units, die de basis vormen voor de impairment test, kan per entiteit naar de groeiverwachting worden gekeken en wat meer ambitie worden uitgesproken. Tegelijkertijd blijft Aalberts conservatief: het heeft geen zin om onrealistische groeipercentsages te presenteren en goodwill op de balans te houden waar een impairment genomen had moeten worden. Overigens is de goodwill impairmenttest elk jaar een cruciaal onderdeel in de audit. Wat betreft de rapportage in het jaarverslag over de reporting, licht de heer Eijgendaal toe dat dit altijd een aandachtspunt is. Binnen de structuur van Aalberts, met alle locaties wereldwijd, is het belangrijk dat iedereen op tijd rapporteert zodat daar goede beslissingen op kunnen worden genomen. Dat wordt strak gemonitord en bij nieuwverworven bedrijven zit de directie er bovenop dat de rapportages binnen drie maanden volledig zijn geïntegreerd. Niet rapporteren kan een trigger zijn voor risicomangement en daar wordt actief op gestuurd. De opmerking in het jaarverslag heeft een algemene strekking en verwijst niet naar specifieke materiële gevallen. Er werken twee mensen op internal audit en dat wordt nog uitgebreid. Er is net een intern netwerk gestart. Daarmee zijn er ook binnen de businessteams mensen die als verlengstuk en onderdeel van dat netwerk een grotere capaciteit gaan brengen zodat door het jaar heen nog veel meer internal audits kunnen worden gedaan. Hiervoor zijn al medewerkers benoemd en in de komende periode zullen er nog meer aan het netwerk worden toegevoegd.

De heer **Savert** verklaart in antwoord op de vraag van de heer Jorna naar de staat van de beheersing, dat er enorm is geïnvesteerd in internal audit en het groepsbrede control concept. Daarin ziet hij goede vooruitgang. Deloitte beoordeelt dat niet als separaat onderdeel, maar herkent zeker de positieve trend; ook op het gebied van het controle framework en het investeren in beheersing en IT door de groep heen.

De heer **Monincx** gaat tot slot in op de vraag over de targets van innovatieprojecten. Innovaties zijn bedoeld om meer marge te maken. Een product life cycle wordt na verloop van tijd een commodity waardoor de marge lager wordt. Men moet dus continu met nieuwe producten op de markt komen om de marge intact te houden. Daarom hoopt men met die nieuwe producten een rendement te maken dat beter is dan gemiddeld. Voor elk van de veertien businessteams wordt de innovation rate gemeten. Het is de bedoeling om hiervoor doelstellingen per businessteam te formuleren.

a. Implementatie van het beloningsbeleid van de directie

De **voorzitter** geeft aan dat in overeenstemming met het bepaalde in artikel 2:135 lid 5a van het Burgerlijk Wetboek een toelichting zal worden gegeven op de implementatie van het

beloningsbeleid gedurende het boekjaar 2018 en hier verantwoording over zal worden afgelegd. Verwezen wordt naar de door Aalberts gedane opgaven die in de toelichting bij de jaarrekening (pagina 123) zijn opgenomen op basis van de artikelen 2:383c tot en met 2:383e van het Burgerlijk Wetboek.

De aanwezigen hebben hierover geen vragen.

b. Vaststelling van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening 2018 (stemming)

De **voorzitter** constateert dat er over de jaarrekening geen verdere vragen zijn. Het totaal aantal uitgegeven aandelen bedraagt 110.580.102 gewone aandelen en 100 prioriteitsaandelen met elk vier stemmen. Hij meldt voorts dat het totaal aantal gerechtigde stemmen 110.580.502 bedraagt. Het voor deze vergadering totaal aantal geregistreerde stemmen is 83.215.105, hetgeen inhoudt dat 75,25% van alle uitgegeven aandelen vertegenwoordigd is. Het aantal aanwezige aandeelhouders en gevolmachtigden is 55. Er zijn 2 toehoorders. De elektronische stemprocedure wordt toegelicht.

De **voorzitter** brengt vervolgens het door de Raad van Commissarissen gesteunde voorstel van de directie tot vaststelling van de jaarrekening 2018 in stemming.

De jaarrekening wordt vastgesteld met 100% van de stemmen voor (83.033.978). Er waren 145.995 onthoudingen.

#### 4. Dividend

a. Behandeling van het reserverings- en dividendbeleid

Aalberts heeft het voornemen het dividendbeleid voor het verslagjaar 2018 te continueren en circa 70% van het behaalde nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor verdere groei en versterking van de financiële positie en circa 30% door middel van dividend geheel in contanten uit te keren aan de aandeelhouders. De directie heeft, na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, overeenkomstig het reserverings- en dividendbeleid, besloten tot reservering van 70% van het behaalde nettoresultaat voor amortisatie, bestemd voor verdere groei en versterking van de financiële positie.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen zijn bij dit agendapunt.

b. Vaststelling van het dividend over het boekjaar 2018 (stemming)

De **voorzitter** herhaalt dat ultimo 2018 het aantal uitstaande aandelen 110.580.102 bedroeg. Hij brengt het voorstel van de directie in stemming het dividend over 2018 vast te stellen op EUR 0,75 in contanten per aandeel met een nominale waarde van EUR 0,25. Hiermee zet Aalberts haar dividendbeleid voort om circa 30% van het gerealiseerde nettoresultaat voor amortisatie te bestemmen voor dividenduitkering. Het voorstel betekent een stijging van 15% ten opzichte van 2017 (EUR 0,65).

Het voorstel wordt aanvaard met vrijwel 100% van de stemmen voor (83.174.538). Er waren 552 stemmen tegen en 4.500 onthoudingen.

De **voorzitter** deelt mee dat in samenwerking met ABN AMRO een dividendherbeleggingsprogramma wordt aangeboden. Aandeelhouders worden daarbij in de gelegenheid gesteld hun netto dividend te herbeleggen in gewone aandelen. Vanaf 25 april tot en met 10 mei 2019 kunnen aandeelhouders kiezen of ze willen deelnemen aan het dividendherbeleggingsprogramma. De dividendbetaling, in cash dan wel in aandelen zal plaatsvinden op 16 mei 2019. Op donderdag 18 april 2019 zal een en ander op de website worden bevestigd.

## **5. Verlening van decharge aan de leden van de directie die zitting hadden in 2018 voor het gevoerde beleid in het boekjaar 2018 (stemming)**

De **voorzitter** constateert dat bij agendapunt 3b het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening is aangenomen. Hij verzoekt de aandeelhouders tot het verlenen van decharge aan de leden van de directie die zitting hadden in 2018 voor het gevoerde beleid in 2018 voor zover dat uit de jaarrekening blijkt.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen zijn en brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de directie wordt aanvaard met 99,6% van de stemmen voor, 0,4% van de stemmen tegen. Er waren 82.641.117 stemmen voor, 363.786 stemmen tegen en 174.861 onthoudingen.

## **6. Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in 2018 voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid in het boekjaar 2018 (stemming)**

De **voorzitter** constateert dat bij agendapunt 3b het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening is aangenomen. Hij verzoekt de aandeelhouders tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in 2018 voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid in 2018 voor zover dat uit de jaarrekening blijkt.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen zijn en brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen wordt aanvaard met 99,6% van de stemmen voor, 0,4% van de stemmen tegen. Er waren 82.641.189 stemmen voor, 363.786 stemmen tegen en 174.861 onthoudingen.

## **7. Statutaire naamwijziging**

### a. Statutenwijziging Aalberts Industries N.V. (stemming)

De **voorzitter** deelt mee dat in lijn met de Aalberts branding en het company paspoort wordt voorgesteld om de statutaire naam te wijzigen.

De directie stelt voor, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V.", om de statuten te wijzigen in overeenstemming met de opgestelde conceptakte van statutenwijziging en om elk lid van de directie en elke advocaat en paralegal werkzaam bij De Brauw Blackstone Westbroek N.V. te machtigen om de akte van statutenwijziging te passeren. De voorgestelde statutenwijziging omvat slechts de wijziging van de naam Aalberts Industries N.V. in Aalberts N.V.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen zijn en brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel tot wijziging van de statuten wordt aanvaard met 100% van de stemmen voor (83.173.217). Er waren 714 stemmen tegen en 6.006 onthoudingen.

### b. Goedkeuring statutenwijziging Stichting Prioriteit "Aalberts Industries N.V." (stemming)

De Stichting Prioriteit Aalberts Industries N.V. houdt alle uitstaande prioriteitsaandelen in het kapitaal van Aalberts Industries N.V. Op voorwaarde dat de statutaire naam van Aalberts Industries N.V. wordt gewijzigd in Aalberts N.V., is het bestuur van de Stichting Prioriteit

“Aalberts Industries N.V.” voornemens om voor de duidelijkheid de naam van de Stichting Prioriteit “Aalberts Industries N.V.” te wijzigen in Stichting Prioriteit “Aalberts N.V.” en het vereiste van goedkeuring van Euronext Amsterdam N.V. voor wijziging van de statuten van de Stichting Prioriteit “Aalberts Industries N.V.” uit de statuten te verwijderen. Voorgesteld wordt deze statutenwijziging van Stichting Prioriteit “Aalberts Industries N.V.” goed te keuren.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen zijn en brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel tot wijziging van de statuten wordt aanvaard met 100% van de stemmen voor (83.169.476). Er waren 1.166 stemmen tegen en 5.605 onthoudingen.

## **8. Herbenoeming van de heer J. van der Zouw als lid van de Raad van Commissarissen (stemming)**

De voorzitter deelt mee dat volgens rooster de termijn van de heer J. (Jan) van der Zouw na afloop van de Algemene Vergadering afloopt. De heer Van der Zouw is benoemd als lid van de Raad van Commissarissen in 2015 en is voorzitter van de Remuneratie-, Selectie-, en Benoemingscommissie.

De Stichting Prioriteit “Aalberts Industries N.V.” draagt de heer Van der Zouw voor ter herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode welke zal eindigen na afloop van de in 2023 te houden jaarlijkse Algemene Vergadering. De heer van der Zouw heeft de afgelopen periode een uitstekende bijdrage geleverd en beschikt over lange ervaring als bestuurder en als 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.

De heer **Jorna** (VEB) merkt op dat de VEB voor zal stemmen omdat de heer Van der Zouw een goede commissaris is. Op pagina 49 van het jaarverslag staat echter dat Aalberts op zoek is naar nieuwe commissarissen. Hij informeert naar de voortgang daarvan. De **voorzitter** bevestigt dat er gezocht wordt naar een nieuwe commissaris. Overwogen wordt om de Raad van Commissarissen uit te breiden naar vijf personen. Daarbij wordt zorgvuldig gekeken naar het profiel van de onderneming. Dat hangt ook samen met het aftreedschema van de zittende commissarissen en er is geen haast bij.

De **voorzitter** constateert dat er verder over dit agendapunt geen vragen of opmerkingen zijn. Hij brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel wordt aanvaard met 76,8% van de stemmen voor en 23,2% van de stemmen tegen. Er zijn 62.046.921 stemmen voor, 18.790.957 stemmen tegen en 2.339.407 onthoudingen.

## **9. Aanwijzing directie als orgaan bevoegd tot uitgifte van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen (stemming)**

Voorgesteld wordt de aanwijzing van de directie als het orgaan dat, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Stichting Prioriteit “Aalberts Industries N.V.”, bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, welke aanwijzing is verleend tot 18 oktober 2019, te verlengen tot 17 oktober 2020. De (verlenging van de) aanwijzing geldt tot maximaal tien procent (10%) van het uitstaande aandelenkapitaal op het moment van uitgifte.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen over dit agendapunt zijn. Hij brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel wordt aanvaard met 97,2% van de stemmen voor en 2,8% van de stemmen tegen. Er zijn 80.841.957 stemmen voor, 2.337.880 stemmen tegen en 0 onthoudingen.

#### **10. Aanwijzing directie als orgaan bevoegd tot beperking of uitsluiting voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (stemming)**

Voorgesteld wordt om de aanwijzing van de directie als het orgaan dat, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Prioriteit, bevoegd is tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders, in geval van uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, welke aanwijzing is verleend tot 18 oktober 2019, te verlengen tot 17 oktober 2020.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen over dit agendapunt zijn. Hij brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel wordt aanvaard met 84% van de stemmen voor en 16% van de stemmen tegen. Er zijn 69.894.919 stemmen voor, 13.283.713 stemmen tegen en 5 onthoudingen.

#### **11. Machtiging inkoop aandelen (stemming)**

De voorzitter wijst erop dat dit voorstel tot machtiging is vermeld in de oproeping en integraal is weergegeven in de agenda van de vergadering. Bovendien heeft het voorstel vanaf 6 maart 2019 ten kantore van de vennootschap en bij ABN AMRO ter inzage gelegen.

Overeenkomstig de statuten wordt voorgesteld om de machtiging aan de directie, om namens Aalberts, anders dan om niet, eigen gewone aandelen in te kopen met een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal, welke aanwijzing is verleend tot 18 oktober 2019, te verlengen tot 17 oktober 2020. Aalberts 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 gemiddelde koers waartegen de aandelen blijkens de Euronext Amsterdam Officiële Prijscourant gedurende de vijf beursdagen, voorafgaande aan de dag van de verkrijging, ter beurze zijn verhandeld.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen over dit agendapunt zijn. Hij brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel wordt aanvaard met 100% van de stemmen voor (83.060.979). Er zijn 715 stemmen tegen en 113.595 onthoudingen.

#### **12. Herbenoeming van Deloitte Accountants B.V. als externe accountant voor het boekjaar 2020 (stemming)**

Voorgesteld wordt om Deloitte Accountants B.V. te herbenoemen als externe accountant voor het boekjaar 2020.

De **voorzitter** constateert dat er geen vragen of opmerkingen over dit agendapunt zijn. Hij brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel wordt aanvaard met 100% van de stemmen voor (83.173.027). Er zijn 1.009 stemmen tegen en 4.901 onthoudingen.

#### **13. Mededelingen en rondvraag**

De **voorzitter** deelt mee dat, zoals op 14 maart 2019 bekend is gemaakt via een persbericht, de Raad van Commissarissen heeft besloten om de huidige Executive Director, de heer Arno



Monincx, te benoemen tot CFO. De huidige CFO, de heer John Eijgendaal, zal zijn verantwoordelijkheden na deze Algemene Vergadering overdragen. Na bijna 30 jaar werkzaam te zijn geweest voor Aalberts, waarvan 20 jaar als CFO, treedt hij op eigen verzoek af. Hij blijft nog bij Aalberts in dienst tot november 2019; het moment dat hij 30 jaar bij het bedrijf is.

De heer Monincx is in 2008 bij Aalberts gestart als groeps-CFO en werd na vier jaar Directeur Business Development & M&A op het hoofdkantoor. In april 2017 is hij benoemd tot lid van de directie, verantwoordelijk voor Business Development en M&A en diverse operationele business teams. Hij heeft die verantwoordelijkheden inmiddels overgedragen en de verantwoordelijkheden van de heer Eijgendaal overgenomen.

De voorzitter hecht eraan om de heer Eijgendaal in deze vergadering enorm te bedanken voor een heel lange periode bij Aalberts waarin de onderneming een enorme ontwikkeling heeft doorgemaakt. Hij heeft gedurende een groot aantal jaren dit beleid mede gestalte gegeven en gedragen. Aalberts is hem daarvoor zeer erkentelijk. Binnen de onderneming kon de opvolging worden geregeld in de persoon van de heer Monincx. De voorzitter wenst hem veel succes als CFO.

De heer **Eijgendaal** heeft weloverwogen besloten om na 30 jaar bij Aalberts, 20 jaar als CFO en 10 jaar in de directie afscheid te nemen. Hij blikt terug op de afgelopen 30 jaar en zijn sollicitatiegesprek bij de heer Aalberts destijds voor de functie van assistent-controller. In de afgelopen 30 jaar is er een fantastisch team opgebouwd en de overdracht aan de heer Monincx is zorgvuldig voorbereid. Voor Aalberts was 2018 een recordjaar. De timing om nu te stoppen is goed. De heer Eijgendaal zal volgend jaar als aandeelhouder deelnemen aan de Algemene Vergadering. Hij richt een speciaal woord van dank tot de heer Aalberts. Verder bedankt hij de Raad van Commissarissen en mede-directieleden voor de prettige samenwerking en de aandeelhouders voor het in hem gestelde vertrouwen.

De heer **Monincx** waardeert het feit dat hij met de heer Eijgendaal mocht samenwerken en heeft respect voor diens prestatie. Met grote betrokkenheid van de heer Eijgendaal, is de organisatie in de afgelopen jaren versterkt. De heer Monincx kijkt ernaar uit om met dit sterke team samen te werken. Ook de organisatie in het veld is versterkt. Er zijn business teams gevormd en daarbij is met name geïnvesteerd in een volwassen financiële organisatie. De continue versterking daarvan zal een belangrijk aandachtsgebied voor de heer Monincx blijven. Desgevraagd stelt de heer Monincx zichzelf kort voor. Hij werkt sinds 2008 bij Aalberts en begon als Group Finance Director. Van daaruit groeide hij, met zijn financiële achtergrond, door naar business development en M&A. De laatste jaren was hij meer betrokken bij de operationele kant van het bedrijf. Voordat hij bij Aalberts in dienst trad, heeft hij diverse financiële rollen vervuld als statutair bestuurder. De heer Monincx ziet uit naar de nieuwe uitdaging als CFO en is blij dat hij het vertrouwen krijgt voor die functie.

De heer **Snoeker** vindt het jammer dat de heer Eijgendaal weggaat. Hij is onder de indruk van diens capaciteiten en in de loop der jaren hebben ze een goede relatie opgebouwd. Hij wenst de heer Monincx veel succes met de nieuwe functie en vraagt wie M&A gaat doen.

De heer **Monincx** geeft aan dat zijn werkzaamheden worden overgenomen door de heer Joey Hunsel, die rechtstreeks zal rapporteren aan de heer Pelsma.

De heer **Pelsma** deelt tot slot mee dat er, zoals elk jaar een cadeau is voor de aandeelhouders. Besloten is om hen mee te nemen in het aanbod van Aalberts voor het verduurzamen van hun woning. Aalberts maakt bijvoorbeeld veel innovatieve producten om van het gas af te gaan. De aandeelhouders worden uitgenodigd voor een bijeenkomst over het duurzaam maken van de woning, met rondleiding, op 29 augustus 2019 bij Flamco.

#### 14. Sluiting

De **voorzitter** bedankt alle aanwezigen hartelijk voor hun aanwezigheid en interesse en sluit de vergadering om 13:55 uur.

Goedgekeurd door

Goedgekeurd door

M.C.J. van Pernis  
Voorzitter Raad van Commissarissen

J.Y. Zuidema  
Secretaris