

## Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op woensdag 18 april 2018 om 15.00 uur in het Postillion Hotel, Kosterijland 8, 3981 AJ Bunnik.

---

### 1. Opening en mededelingen.

De voorzitter van de raad van commissarissen, de heer **Noy**, hierna '**de voorzitter**', opent de algemene vergadering en zit deze voor. **De voorzitter** heet de aanwezige aandeelhouders welkom, alsmede de vertegenwoordigers van de media, de centrale ondernemingsraad en de Stichting Aandelenbeheer BAM Groep. Ook verwelkomt hij de vertegenwoordigers van Ernst & Young Accountants LLP, de accountant die de jaarrekening 2017 van de vennootschap heeft gecontroleerd. Voorts is notaris Schoonbrood van Zuidbroek Notarissen aanwezig, die de stemprocedures tijdens de algemene vergadering zal begeleiden.

**De voorzitter** deelt mee dat alle leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur aanwezig zijn, met uitzondering van de CFO, mevrouw Menssen, die momenteel een ziekenhuisbehandeling ondergaat. **De voorzitter** wenst mevrouw Menssen een voorspoedig herstel toe.

**De voorzitter** stelt vervolgens vast dat de vergadering op 7 maart 2018 is bijeengeroepen door plaatsing van de oproeping op de website van de vennootschap. In de oproeping is de agenda voor deze vergadering opgenomen en is vermeld dat het jaarrapport over 2017, de agenda met toelichting en overige stukken zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap. In de oproeping is voorts meegedeeld, dat voor deze vergadering woensdag 21 maart 2018, 18.00 uur als registratietijdstip geldt. De oproeping vermeldde tevens de wijze van aanmelding voor deze vergadering en de wijze waarop aandeelhouders volmachten konden verstrekken.

**De voorzitter** constateert, dat aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping tot deze algemene vergadering is voldaan. Hij verzoekt aandeelhouders die dat nog niet hebben gedaan, de presentielijst te tekenen.

Ingevolge artikel 27, lid 2 van de statuten wijst **de voorzitter** de heer **Beckers** aan als secretaris, belast met het maken van de notulen van deze algemene vergadering. **De voorzitter** attendeert de aanwezigen erop dat ten behoeve van de notulen van deze algemene vergadering een digitale audio-opname wordt gemaakt. Verder wijst hij erop dat deze algemene vergadering voor belangstellenden is te volgen door middel van een rechtstreekse videowebcast op de internetsite van de vennootschap, zowel in het Nederlands als in het Engels. **De voorzitter** heet degenen die deze vergadering volgen via de website eveneens van harte welkom.

**De voorzitter** zal in de loop van de vergadering het aantal aandelen dat op de vergadering is vertegenwoordigd, mededelen.

**De voorzitter** wijst de aanwezigen erop, dat het jaarrapport (integrated report), zoals dit inmiddels gebruikelijk is, in de Engelse taal is opgesteld, evenals de presentatie die tijdens deze vergadering wordt getoond.

**De voorzitter** gaat over naar punt 2 van de agenda.



2. Verslag van de raad van commissarissen over het financiële jaar 2017.

2.a Algemeen verslag van de raad van commissarissen.

**De voorzitter** stelt het verslag van de raad van commissarissen aan de orde en verwijst naar het jaarrapport, waar op pagina 114 en verder het verslag van de raad van commissarissen is opgenomen. In dit verslag worden onder meer de werkzaamheden van de raad van commissarissen, de werkzaamheden van de commissies uit de raad van commissarissen en de samenstelling van de raad van commissarissen en de raad van bestuur behandeld.

**De voorzitter** stelt aandeelhouders in de gelegenheid om naar aanleiding van het verslag van de raad commissarissen vragen te stellen. **De voorzitter** verzoekt de aanwezigen om gebruik te maken van de microfoon onder vermelding van de naam en eventueel de organisatie die wordt vertegenwoordigd, ten behoeve van de notulen van deze vergadering.

**De voorzitter** licht toe dat gedurende deze algemene vergadering eerst alle vragen worden verzameld om deze dan vervolgens in één keer te beantwoorden. **De voorzitter** verzoekt de aandeelhouders zich in eerste instantie te beperken tot het stellen van maximaal drie vragen, waarbij in een tweede ronde de gelegenheid is om eventuele aanvullende vragen te stellen.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). De heer **Den Ouden** constateert dat in het laatste decennium de resultaten van bedrijven in de bouwsector in het algemeen en de vennootschap in het bijzonder keer op keer tegenvallen. Hij vraagt zich af of, en zo ja waarom, steeds dezelfde fouten worden gemaakt en hoe de commissarissen toezicht houden met name op het gebied van risicomanagement. Is de raad in staat om op een andere manier naar projecten en werkwijzen te kijken dan de operationele organisatie? Is een verandering van strategie misschien noodzakelijk?

Voorts zou de heer **Den Ouden** graag toelichting krijgen op de vraag waarom de gewijzigde strategische agenda aanleiding is voor het vertrek van de huidige CFO, mevrouw Menssen. Aansluitend hierop vraagt de heer **Den Ouden** naar de inhoud van de vertrekregeling, die is overeengekomen met mevrouw Menssen.

**De voorzitter** doet over andere bedrijven in de sector geen uitspraken, maar bevestigt dat het vorig boekjaar financieel een teleurstellend jaar was voor de vennootschap. Dit is in hoofdzaak toe te schrijven aan één specifiek project. In 2016 is de nieuwe strategie 'Building the present, creating the future' gestart met daarin veel aandacht voor risicomanagement om tot betere en meer voorspelbare resultaten te komen. Er zijn, onder leiding van de raad van bestuur, de afgelopen jaren grote stappen gezet aangaande risicomanagement. Dit onderwerp staat voortdurend hoog op de agenda van de raad van commissarissen en specifiek op die van het audit committee. Er zijn inmiddels veel verbeteringen doorgevoerd. De processen zijn aangepast, er worden tender reviews uitgevoerd en de interne afdeling is versterkt. Met dit verbeterde risicomanagement is de vennootschap op de goede weg en heeft de raad er vertrouwen in dat fouten uit het verleden in de toekomst kunnen worden voorkomen. De heer **Van Wingerden** zal in zijn presentatie nadere toelichting geven op de strategie.

Betreffende het vertrek van mevrouw Menssen licht **de voorzitter** toe dat gezamenlijk de conclusie is getrokken dat de invoering van nieuwe strategie een ander type CFO vergt. De vennootschap heeft behoefte aan een CFO, die onder meer de financiële beheersing van projecten tot diep in de organisatie volgt. Mevrouw Menssen heeft de afgelopen zes jaar uitstekend werk verricht, maar voor de verdere implementatie van de strategie is een andere invulling van de CFO-functie gewenst.

**De voorzitter** deelt mee dat de vertrekregeling van mevrouw Menssen één bruto-jaarsalaris bedraagt, conform contractuele afspraken.

De heer **Greve**, particulier aandeelhouder, vraagt naar aanleiding van de gunning van het project Afsluitdijk, een reactie van de raad op het feit dat nummer twee van de inschrijvers € 50 miljoen hoger had ingeschreven. De heer **Greve** vraagt zich af of het project niet tegen een te lage prijs is verworven?

**De voorzitter** antwoordt dat, in geld uitgedrukt, de vennootschap uiteindelijk maar 1 procent hoger had ingeschreven op het project Afsluitdijk dan de tweede inschrijvende partij. De heer **Van Wingerden** zal in zijn presentatie hierop nadere toelichting geven.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en de vergadering heeft kennisgenomen van het verslag van de raad van commissarissen.

### 2.b Overzicht van de implementatie van het bezoldigingsbeleid in 2017.

**De voorzitter** deelt mee dat, sinds de invoering van de clawback-wetgeving op 1 januari 2014 is opgenomen in het nieuwe artikel 2:135 lid 5a van het Burgerlijk Wetboek, dit punt verplicht op de agenda wordt opgevoerd. **De voorzitter** meldt dat op de pagina's 220 en volgende van het jaarrapport de specificatie als bedoeld in artikel 2:383 c tot en met 2:383 e van het Burgerlijk Wetboek is opgenomen en tevens is op pagina 124 van het jaarrapport te lezen hoe het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur van de onderneming in 2017 is uitgevoerd. **De voorzitter** vermeldt volledigheidshalve dat het bezoldigingsbeleid niet is gewijzigd ten opzichte van het beleid, zoals dat in de algemene vergadering van 2015 is goedgekeurd.

**De voorzitter** stelt aandeelhouders in de gelegenheid om naar aanleiding van de toepassing van het bezoldigingsbeleid in 2017 vragen te stellen.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen of opmerkingen zijn en de vergadering heeft kennisgenomen van de toepassing van het bezoldigingsbeleid in 2017.

### 3. Bespreking van het verslag van de raad van bestuur over het financiële jaar 2017.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Van Wingerden**, voorzitter van de raad van bestuur van de vennootschap, die eveneens alle aanwezigen van harte welkom heet.

De heer **Van Wingerden** geeft een toelichting op de resultaten van het afgelopen jaar, waarbij hij aantekent dat deze gemengde gevoelens oproepen. Enerzijds wordt het beeld bepaald door het gerapporteerde verlies op het project Zeesluis IJmuiden, anderzijds zijn er innovatieve ontwikkelingen en vooruitgang binnen de vennootschap, die de moeite van het noemen meer dan waard zijn.

De heer **Van Wingerden** toont de hoofdpunten van het persbericht van 21 februari 2018 betreffende de financiële resultaten over het boekjaar 2017. De marge gebaseerd op het gecorrigeerd resultaat van het gehele boekjaar bedroeg 1 procent (2 procent exclusief het verlies op het project Zeesluis IJmuiden). De sector Bouw en vastgoed liet een margeverbetering zien als gevolg van betere marktomstandigheden en de eerder doorgevoerde herstructurerings in Nederland en Duitsland. De sector Infra was verlieslatend, vooral in Nederland, wat deels werd gecompenseerd door de resultaten in het Verenigd Koninkrijk, Ierland en Duitsland. Publiek-private samenwerking (Pps) toonde een sterk resultaat van de portefeuille met een 50 procent-score op projectaanbiedingen en een nieuw project, dat eind 2017 is verworven.

De orderportefeuille is toegenomen, waarbij 84 procent van de in 2018 verwachte bedrijfsopbrengsten bij de aanvang van het jaar in portefeuille waren. De nadruk ligt hierbij op kwalitatieve omzet in plaats van kwantitatieve.

Er heeft een afwaardering plaatsgevonden met betrekking tot de latente belastingvordering als gevolg van onvoldoende prestaties in de afgelopen jaren in de Nederlandse fiscale eenheid. Ten slotte wordt het dividendvoorstel van € 0,10 per aandeel genoemd (2016: € 0,09), te betalen in contanten of in aandelen en met inkoop van aandelen om verwatering te voorkomen.

Voorafgaand aan de toelichting van de sector Bouw en vastgoed toont de heer **Van Wingerden** een afbeelding van het V&A Museum of Design in Dundee. Het betreft een succesvol, opgeleverd project met een gezonde marge, dat later dit jaar wordt geopend. Voorafgaand aan de bouw is dit project eerst digitaal ontworpen en virtueel gebouwd.

Kijkend naar het boekjaar 2017 is de omzet in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en België lager dan in 2016. Daarentegen is het orderboek goed gevuld, mede dankzij de verbeterde marktomstandigheden. De resultaten zijn verbeterd ten opzichte van 2016, met name in Nederland als gevolg van de doorgevoerde reorganisatie maar ook dankzij de aantrekkende markt. Specifiek de woningbouw, zowel nieuwbouw als renovatie en bouwkundige maatregelen in het aardbevingsgebied in Noord-Nederland, zorgen voor een opgaande lijn in omzet en marge. Tevens is in het commercieel vastgoed een voorzichtige opgaande lijn waarneembaar. De eerder gewijzigde strategie in Duitsland, door onder meer de keuze om een grote speler te zijn in vijf stedelijke regio's in plaats van een kleine speler in een groot land, werpt zijn vruchten af; zoals verwacht was het resultaat van het Duitse bouwbedrijf break-even. Ten slotte meldt de heer **Van Wingerden** dat het handelswerkkapitaal met -12,3 procent het gewenste niveau heeft.

De heer **Van Wingerden** toont een artist's impression van de parkeergarage op Eindhoven Airport, die in mei 2017 tijdens de bouw gedeeltelijk is ingestort. De heer **Van Wingerden** benadrukt, dat hierbij gelukkig geen gewonden zijn gevallen. Het incident heeft geleid tot een onderzoek door twee onafhankelijke partijen, TNO en Adviesbureau Hageman. Beiden zijn tot een eensluidende conclusie gekomen. De heer **Van Wingerden** legt uit dat het van groot belang is dat het geprefabriceerde vloerelement, een zogenoemde breedplaat, goed hecht aan de daarop te storten betonvloer. Echter, bij de productie van breedplaatvloeren wordt tegenwoordig gebruik gemaakt van zelfverdichtend beton, dat als eigenschap heeft dat het gladder is dan andere betonmengsels, die bepalend waren bij de bouwnormering. Dit heeft tot gevolg dat de vloer minder sterk is, dan men zou mogen verwachten. Sectorbreed is deze tekortkoming tot nu niet aan het licht gekomen. Dit heeft gevolgen voor meer gebouwen in Nederland, waarbij dezelfde constructiemethode is toegepast.

Het ministerie van Binnenlandse Zaken heeft een informatiedocument gepubliceerd voor de beoordeling van gebouwen met breedplaatvloeren. Voor de vennootschap betekent dit dat circa dertig gebouwen tegen het licht zijn gehouden. Vijftien hiervan zijn veilig bevonden, tien gebouwen moeten extra worden getoetst aan de toekomstige richtlijnen van het ministerie en de vloeren van vijf gebouwen kunnen maar beperkt worden belast. Alle gebouweigenaren zijn hiervan op de hoogte gesteld. De heer **Van Wingerden** benadrukt, dat de veiligheid van de gebruikers voorop staat en dat de herstelmaatregelen naar verwachting relatief simpel en tegen beperkte kosten zijn te realiseren.

Op de bouwlocatie van de parkeergarage in Eindhoven is de logistieke situatie weer genormaliseerd en is de verruimde veiligheidszone opgeheven. De deels ingestorte parkeergarage is geheel gesloopt en BAM is gestart met de nieuwbouw op basis van een aangepast constructief ontwerp. De financiële consequenties zijn op basis van de huidige

kennis verwerkt in de cijfers. De verdere juridische afwikkeling is nog gaande.

De heer **Van Wingerden** toont een afbeelding van de herontwikkeling van de Bijlmerbajes tot de nieuwe stadswijk Bijlmer Kwartier met 1.350 wooneenheden. BAM heeft deze prijsvraag gewonnen door haar kennis en kunde met betrekking tot circulariteit en duurzaamheid. Alle gebouwen worden energieneutraal en bij de realisatie van dit project wordt circa 90 procent van de materialen hergebruikt.

Als inleiding bij de toelichting op de sector Infra toont de heer **Van Wingerden** een dia van de Victory Boogiewoogie-tunnelboormachine in Den Haag, waarmee de meest duurzame tunnel in Nederland wordt geboord.

De omzet in het boekjaar van de sector Infra is ongeveer gelijk aan de omzet in 2016 met een stabiel orderboek, maar een tegenvallend resultaat als gevolg van de ontwikkelingen op het project Zeesluis IJmuiden. Aan de hand van een luchtfoto van dit project legt de heer **Van Wingerden** uit dat bij het uitwerken van het ontwerp voor de twee caissons, waarin de sluisdeuren zijn opgenomen, een probleem is geconstateerd. Er is door geen van alle betrokken partijen rekening gehouden met de torsie die kan ontstaan tijdens het afzinken, waardoor de constructie zou kunnen breken. Om dit risico te mitigeren past de joint-venture veel meer wapening toe en wordt extra materieel ingezet met de daarbij behorende extra kosten. De heer **Van Wingerden** benadrukt dat de oorzaak van het tegenvallende resultaat niet ligt bij de innovatieve elementen van dit ontwerp.

De heer **Van Wingerden** gaat in op de vraag die eerder is gesteld door de heer **Greve** over de inschrijving op het project Afsluitdijk. Uiteindelijk is het verschil met de projectaanbieding van de andere inschrijvende partij onder aan de streep minder dan 1 procent.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat de aanbiedingsom is gebaseerd op een ontwerp dat de inschrijvende partij kan uitbreiden met extra elementen, die kostprijsverhogend zijn maar fictieve korting (EMVI-punten) opleveren. Zo kan er bijvoorbeeld voor worden gekozen om alle verkeershinder uit te sluiten door naast de bouwplaats een omleidingsweg aan te leggen. Dit leidt tot een hogere aanbiedingsom, maar levert tevens veel EMVI-punten op. Daarentegen kunnen ook snelheid beperkende verkeersmaatregelen worden genomen tegen lage kosten, maar zonder dat dit aftrekpunten oplevert. Het consortium waarin de vennootschap deelneemt, heeft gekozen voor een simpel, maar degelijk ontwerp in tegenstelling tot de andere aanbieder die heeft geïnvesteerd in een hogere EMVI-score.

De heer **Van Wingerden** benadrukt dat de vennootschap zich voortdurend richt op het leren van gemaakte fouten. Goede vastlegging van documentatie is één van de manieren zodat niet steeds het wiel opnieuw hoeft te worden uitgevonden. Voorts is er, zoals eerder gezegd, veel aandacht voor risicomanagement. Het project Zeesluis IJmuiden heeft er onder andere toe geleid dat er in de toekomst niet alleen gekeken wordt naar contractuele aspecten zoals risicoacceptatie, boeteclausules en dergelijke. Er zullen diepere designreviews worden uitgevoerd, waarbij wordt gekeken naar aspecten zoals acceptatie van wijzigingen in het ontwerp en detailniveau van het ontwerp. Dit wordt vastgelegd in de zogenoemde stage gate tenderprocedure.

De heer **Van Wingerden** vervolgt dat de vennootschap, maar ook de bouwsector in het algemeen, zich meer en meer richt op innovatieve oplossingen. Een voorbeeld hiervan is de 3D-geprinte fietsbrug in Gemert, een project van BAM Infra, waarvan de heer **Van Wingerden** een afbeelding toont.

Als inleiding voor de toelichting over de sector Publieke-private samenwerking (Pps) toont de heer **Van Wingerden** een dia van het Drogheda Courthouse, één van de zeven rechtbanken die BAM PPP en BAM Ireland hebben gerealiseerd.

De sector Pps toont een stabiel en consistent resultaat. Inmiddels heeft BAM PPP veertig contracten in portefeuille en de projecten die worden overgedragen aan de joint-venturepartner PGM leveren een gezonde bijdrage aan het bedrijfsresultaat.

De heer **Van Wingerden** licht vervolgens de kerncijfers van de winst-en-verliesrekening toe. Het totaalresultaat van alle sectoren bedraagt € 67,7 miljoen (2016: € 104,0 miljoen). De marge vóór belastingen komt uit op 1 procent (2016: 1,5 procent). De belastinglast bedraagt € 44,9 miljoen en is inclusief een afboeking van € 40 miljoen op de latente belastingvordering als gevolg van onvoldoende prestatie in de afgelopen jaren in de Nederlandse fiscale eenheid. Het nettoresultaat over het boekjaar 2017 bedraagt € 12,5 miljoen (2016: € 46,8 miljoen).

De totale kasstroom was in 2017 € 43 miljoen negatief (2016: € 102 miljoen positief). Dit is onder meer het gevolg van toegenomen investeringen, reorganisatiekosten en pensioenen. De netto kaspositie bedraagt per ultimo 2017 € 193 miljoen (2016: € 127 miljoen), de capital ratio bedraagt 21,2 procent (2016: 19,7 procent) en de return on average capital employed bedraagt 2,8 procent (2016: 2,8 procent). De heer **Van Wingerden** noemt de doelstelling voor 2020 van een ratio van meer dan 10 procent en stelt dat, zonder de financiële tegenvaller van Zeesluis IJmuiden, in 2017 een return on average capital employed ratio van meer dan 7 procent zou zijn bereikt.

De heer **Van Wingerden** toont een afbeelding van het Museum of the Future in Dubai, een voorbeeld van een innovatief ontwerp dat alleen uitvoerbaar is omdat BAM vooraf digitale en virtuele modellen heeft gemaakt.

Vervolgens geeft de heer **Van Wingerden** een toelichting op de marktomstandigheden. In Nederland zijn de omstandigheden voor de utiliteitsbouw en het commerciële vastgoed gunstig. Punt van aandacht is de continuïteit in de supply-chain. De nieuw afgesloten bouw-CAO zorgt in elk geval voor meer stabiliteit.

De inframarkt laat een constant beeld zien. De sector is voortdurend in overleg met de overheid hoe grote tenders in de markt kunnen worden gezet met een aanvaardbaar risico voor alle partijen. Hiertoe zijn constructieve discussies gaande met Rijkswaterstaat.

In België zijn de markten redelijk stabiel met een voorzichtige opgaande lijn.

De infrastructuur in Duitsland heeft een achterstand opgelopen en de verwachting is dat er in die markt een aantal grote projecten zullen worden aanbesteed.

Hoewel het Verenigd Koninkrijk in het teken staat van Brexit, heeft dat vooralsnog geen gevolgen voor de vennootschap. De activiteiten vinden met name plaats in de civiele/publieke markt en de verwachting is dat Brexit weinig nadelige gevolgen in die markten zal hebben. Mocht dit wel het geval zijn zal de vennootschap tijdig acteren. Het faillissement van het concern Carillion heeft voor de vennootschap geen nadelige consequenties gehad. Er zijn, onder goede condities, vijf projecten overgenomen.

In Ierland presteert de Groep uitstekend en zijn de marktomstandigheden goed.

Wereldwijd richt de vennootschap zich op nichemarkten. De condities in de olie- en gasmarkt zijn nog steeds matig. Vorig jaar is de keuze gemaakt om de focus te verleggen van offshore naar onshore met als voorbeeld het project Museum of the Future in Dubai.

De orderportefeuille laat een stijging zien in 2017, onder meer als gevolg van een aantal grote projecten, zoals de spoortunnel in Göteborg en het Children's Hospital in Ierland.

Ten slotte meldt de heer **Van Wingerden** dat de marge van het gecorrigeerde resultaat vóór belasting over het boekjaar 2018 naar verwachting rond de 2 procent zal uitkomen.

**De voorzitter** dankt de heer **Van Wingerden** voor de toelichting.

Alvorens over te gaan tot het geven van de gelegenheid voor het stellen van vragen deelt **de voorzitter** het aantal aandelen mee dat op de vergadering is vertegenwoordigd. Blijkens de presentielijst zijn 222 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd en kunnen ter vergadering in totaal 86.994.923 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 31,84 procent van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

**De voorzitter** stelt aandeelhouders in de gelegenheid om naar aanleiding van het verslag van de raad van bestuur vragen te stellen. (Eerst zijn alle vragen verzameld en deze zijn vervolgens in één keer beantwoord. Ten behoeve van deze notulen zijn de vragen en de daarbij behorende antwoorden per vragensteller samengevoegd.)

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, die opmerkt dat naar zijn mening het aanbod van projecten in de sector Publieke-private samenwerking in Nederland en België, en wellicht ook in het Verenigd Koninkrijk, afneemt. Hoe ziet het bestuur dit en wat is de toekomstverwachting?

Voorts vraagt de heer **Rienks** of, ten tijde van de crisis, er niet teveel grondposities in Nederland zijn afgestoten gezien de huidige aantrekkende markt. Ook zou de heer **Rienks** graag de zienswijze van de raad van bestuur horen betreffende de toenemende schaarste van bouwmaterialen en de volle orderportefeuilles van bouwbedrijven waardoor reeds verworven bouwprojecten vertraging kunnen oplopen danwel de marge onder druk wordt gezet.

De heer **Bax** antwoordt op de vraag over het aanbod in de Pps-sector dat er grote projecten in portefeuille aanwezig zijn en dat de vraag in andere landen dan genoemd door de heer **Rienks**, toeneemt, bijvoorbeeld in Duitsland waar onlangs twee grote projecten zijn verworven en een aantal projecten in de pijplijn zit. Een ander voorbeeld is Ierland waar wordt gekeken naar de mogelijkheid om (sociale) woningbouwprojecten onder te brengen in een pps-constructie.

Betreffende de vraag over grondposities stelt de heer **Bax** dat de vennootschap nog steeds beschikt over een aantal grondposities. De afgestoten grondposities betroffen locaties, waarvoor op de lange termijn geen bouwplannen bestonden. Gemeentes richten zich momenteel op binnenstedelijke ontwikkelingen, waar grond schaars is en grondposities moeten worden verworven.

De heer **Bax** vervolgt dat het risico op prijsstijgingen en levertijd problemen van bouwmaterialen toeneemt. Hierop anticipeert de vennootschap al ruim een jaar door duidelijke afspraken te maken met leveranciers, inclusief indexeringsafspraken. Projecten die door opdrachtgevers tegen een te laag budget of te krappe planning worden aangeboden en daardoor een financieel risico vormen, worden door de vennootschap niet aangenomen.

Mevrouw **De Beer**, sprekend namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), spreekt haar waardering uit voor de projecten die de heer **Van Wingerden** noemde in zijn presentatie waarin circulariteit en duurzaamheid de hoofdrol hebben.

In het jaarrapport is een lange termijn duurzaamheidsvisie opgenomen waarin wordt gesteld dat de vennootschap een netto positieve impact nastreeft op de klimaatsverandering, natuurlijke grondstoffen en de samenleving in 2050. De VBDO zou graag zien dat dit streven eerder dan in 2050 wordt gerealiseerd. De vennootschap staat er niet alleen voor om deze

doelen te bereiken, ook de Overheid, Rijkswaterstaat en andere partijen spelen daarin een rol. Heeft het bestuur een visie hoe een samenwerkingsverband met deze partijen een bijdrage zou kunnen leveren in het bereiken van de doelen?

In het kader van natuurlijk kapitaal refereert Mevrouw **De Beer** aan de schade die in 2017 tijdens werkzaamheden is aangericht aan het koraalrif in Curaçao. Mevrouw **De Beer** hoort graag wat van deze gebeurtenis is geleerd, wat mogelijk andere partijen hiervan kunnen leren en hoe deze gevolgen in de toekomst voorkomen kunnen worden.

Mevrouw **De Beer** stelt haar laatste vraag over de Sustainable Development Goals (SDG's) en verwijst hierbij naar pagina 32 van het jaarrapport. Het is VBDO niet duidelijk hoe de voortgang wordt gemeten. VBDO stelt voor om volgend jaar over de voortgang in het jaarrapport te rapporteren. Voorts beveelt de VBDO aan om SDG doelstelling 17, zijnde Partnerschappen om doelstellingen te bereiken, op te nemen omdat in samenwerking met anderen mogelijk versneld deze doelstellingen kunnen worden bereikt.

De heer **Van Wingerden** stelt dat duurzaamheid een belangrijk onderwerp is op de strategische agenda van de vennootschap. Dit wordt niet alleen gezien als maatschappelijke verantwoordelijkheid maar ook als businesscase. De lange-termijndoelstelling is om een netto-positieve bijdrage te leveren in 2050, waar op diverse fronten naartoe wordt gewerkt. De heer **Van Wingerden** heeft onder meer zitting in de Taskforce Bouw, onder leiding van de heer Wientjes, om op een breder maatschappelijk niveau samen te werken. Vanuit de vennootschap worden stappen gezet in concreet meetbare zaken, zoals afval- en CO<sub>2</sub>-reductie. Tegelijkertijd worden concepten ontwikkeld en toegepast om nieuwbouw efficiënter en logistiek beter te laten verlopen. De heer **Van Wingerden** stelt dat al veel wordt gedaan, maar er ook nog veel moet gebeuren. Dat vergt tijd.

De heer **Van Wingerden** beaamt dat de gebeurtenis in Curaçao een uiterst vervelende zaak is. Het betreft schade aan circa 400 m<sup>2</sup> van het koraalrif binnen het werkgebied voor de megapier, veroorzaakt door een ankerkabel. De opdrachtgever heeft – al voorafgaand aan de start van het project – fondsen ter beschikking gesteld om de schade aan het koraal door de aanleg en exploitatie van de megapier te compenseren door aan de andere kant van het eiland een onderwater-natuurpark in te stellen.

De heer **Van Wingerden** benadrukt dat een duurzame leefomgeving hoog op de agenda staat van de vennootschap en er per project afwegingen worden gemaakt.

Betreffende meetbaarheid en rapportage van duurzaamheidsdoelstellingen worden CO<sub>2</sub>-uitstoot en afvalproductie gemeten en gerapporteerd. Reducties op dit gebied leiden tot logistieke optimalisaties met spin-off naar voortdurende procesverbeteringen. Er wordt jaarlijks getracht een zo optimaal mogelijke rapportage op te nemen in het jaarrapport. Met enige trots noemt de heer **Van Wingerden** de aan de vennootschap toegekende Kristalprijs voor het 2016 jaarverslag. Dit is een prijs voor het meest transparante jaarverslag, waarbij door de organisatie een positieve aantekening is gemaakt over transparantie aangaande duurzaamheid.

Aangaande SDG-doelstelling 17 wordt, ook internationaal, bekeken hoe de vennootschap in breder verband een positieve bijdrage kan leveren aan partnerschappen. Dit is een langdurig proces met veel partijen.

De heer **Samsom**, particulier aandeelhouder, zou graag toelichting willen hebben hoe het bestuur denkt de ambitie te kunnen realiseren van meer dan 10 procent rendement op geïnvesteerd vermogen in 2020.

Ten tweede vraagt de heer **Samsom** of er zicht is op hoe de negatieve invloed van schaarste van grondstoffen, vaklieden en beschikbaarheid van onderaannemers het hoofd kan worden



geboden.

De heer **Van Wingerden** stelt dat de strategie er vooral op is gericht om 10 procent rendement op geïnvesteerd vermogen binnen de gestelde periode te behalen. Het bestuur is er nog steeds van overtuigd dat dit een haalbare doelstelling is. De strategie is eigenlijk een vertaling van de visie om meer te bereiken met minder middelen, zowel op het gebied van Profit, als ten aanzien van Planet en People.

De heer **Van Wingerden** stelt dat het snelle aantrekken van de markt inderdaad gevolgen heeft voor de bouwplanningen en beschikbaarheid van vaklieden en onderaannemers. De vennootschap anticipeert hierop en de heer **Van Wingerden** verwijst naar het eerder door de heer **Bax** gegeven antwoord op de vraag over dit onderwerp van de heer **Rienks**.

De heer **Martens**, particulier belegger, stelt dat de financiële consequenties van het project Zeesluis IJmuiden zeker betreurenswaardig zijn. Echter, de heer **Martens** wijst erop dat dit een vooraanstaand en innovatief project is, dat wordt gebouwd met de nieuwste technieken. Dit is een project om trots op te zijn, wat - naar de mening van de heer **Martens** - breed extern zou moeten worden gecommuniceerd. Tevens stelt de heer **Martens** voor om dit project te kiezen voor de jaarlijkse excursie voor aandeelhouders.

De heer **Martens** vraagt of het verkorte verslag volgend jaar op inschrijving naar de aandeelhouders per post gezonden kan worden.

De heer **Van Wingerden** stelt dat de heer **Martens** een belangrijk signaal afgeeft. Het is inderdaad spijtig dat de negatieve publiciteit de toegepaste innovatieve oplossingen van dit project overschaduwde. De heer **Van Wingerden** zegt dat de vennootschap het voorstel om een excursie naar IJmuiden te organiseren, ter harte neemt. Het verzoek om het verkorte jaarverslag per post te verzenden naar de aandeelhouders wordt in overweging genomen.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) vraagt of de projecten in Eindhoven en IJmuiden wellicht aanleiding zijn om de strategie aan te passen met betrekking tot het aannemen van complexe projecten.

Hierop aansluitend vraagt de heer **Den Ouden** of de reorganisatie, en daarmee mogelijk het wegvloeien van kennis, negatieve invloed heeft gehad op het project in IJmuiden. Tevens vraagt de heer **Den Ouden** zich het nut af van BIM-modellen als berekenings- of constructiefouten hiermee niet aan het licht komen. De heer **Den Ouden** wil graag weten of er sprake is van boeteclausules bij dit project en of deze in werking treden. En zo ja, of dit in de financiële rapportage is voorzien.

Ten slotte vraagt de heer **Den Ouden** of het bestuur van mening is dat de vennootschap robuust genoeg is om een volgende crisis het hoofd te kunnen bieden.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat in de strategie reeds is opgenomen dat toekomstige projectrisico's, kwaliteit en marges goed worden afgewogen. Dit betekent dat niet alle aangeboden projecten in aanmerking komen om uit te voeren; er worden selectieve, goed onderbouwde, keuzes gemaakt.

De heer **Van Wingerden** stelt dat de reorganisatie geen invloed heeft gehad op de kwaliteit en daarmee de kennis en kunde van de medewerkers van de vennootschap. Dat geldt ook voor werknemers die betrokken zijn bij het project Zeesluis IJmuiden.

De heer **Van Wingerden** beaamt dat BIM-modellen niet zaligmakend zijn, maar wel degelijk helpen bij het verkrijgen van een beter inzicht in ontwerpen. Deze modellen zullen blijven worden gebruikt.

Boetes, zoals die volgen uit de contracten worden met inachtneming van discussies met de opdrachtgever als voorziening genomen.

Ten slotte stelt de heer **Van Wingerden** dat er rekening gehouden wordt met een volgende crisis en de vennootschap zich voorbereidt om als een robuuste onderneming, met financiële reserves, een mogelijke volgende crisis het hoofd te bieden.

De heer **Heinemann**, particulier aandeelhouder, vraagt of door de recente ontwikkelingen zoals 3D-printing en de inzet van drones voor inspectiedoeleinden verandering is gekomen in de traditionele, door anderen soms middeleeuws genoemde, bouwwijze.

Voorts vraagt de heer **Heinemann** of door middel van testen met een kleinschalig model van de Zeesluis het euvel vooraf had kunnen worden geconstateerd. Dan had wellicht de opdrachtgever ook een deel van de extra kosten voor zijn rekening kunnen nemen.

De heer **Van Wingerden** herkent dat de werkwijzen in de sector soms middeleeuws werden genoemd. Er is inmiddels sprake van ketenoptimalisatie met steeds verdere innovatieve ontwikkelingen, betere logistiek, afvalreductie, en dergelijke, wat ertoe leidt dat efficiënter kan worden geproduceerd.

Betreffende het testen met een maquette legt de heer **Van Wingerden** uit dat een grootschalig onderzoek heeft plaatsgevonden bij het Waterloopkundig Laboratorium in Delft. Hierbij is alles getest behalve het afzinken van de caissons, omdat daar geen problemen werden verwacht. Er zijn gesprekken gaande met de opdrachtgever om tot een redelijke en billijke afrekening te komen en intussen wordt de bouw voortvarend voortgezet.

De heer **Swinkels**, particulier aandeelhouder, vraagt, aangaande het project Zeesluis IJmuiden, of de vennootschap haar stakeholders wel tijdig en op de juiste wijze heeft geïnformeerd middels een winstwaarschuwing. De joint-venturepartner VolkerWessels had al eerder een projectverlies, zonder het project bij naam te noemen, als voorziening opgenomen in de halfjaarcijfers.

De heer **Van Wingerden** stelt dat VolkerWessels en de vennootschap dezelfde projectvisie delen. Resultaten worden door de vennootschap op zorgvuldige wijze en volgens de AFM-richtlijnen gemeld. Beide organisaties zijn gelijk opgetrokken in berichtgeving omtrent dit projectverlies.

De heer **Te Velde**, particulier aandeelhouder, vraagt in hoeverre er marktmacht nodig is om opdrachtgevers zoals Rijkswaterstaat te bewegen risico's die zij beter kunnen inschatten en wellicht beheersen, bij zich te houden.

Betreffende de sector Pps vraagt de heer **Te Velde** enige toelichting waarom een opdrachtgever ervoor zou kiezen om, nu geld lenen bijna niets kost, de financiering bij de opdrachtnemer neer te leggen.

Ten slotte vraagt de heer **Te Velde** of het valutarisico van het Britse pond door de vennootschap is afgedekt.

Op de laatste vraag antwoordt de heer **Van Wingerden** dat de kosten en opbrengsten binnen het Verenigd Koninkrijk liggen en het enige risico dat de vennootschap loopt, het valutarisico is met betrekking tot de winst. Om die reden is ervoor gekozen om het valutarisico niet af te dekken.

Betreffende de vraag over financiering in de sector Pps, legt de heer **Van Wingerden** uit dat consortia zoeken naar totaaloplossingen waarbij bijvoorbeeld overheden geen geld hoeven vrij te maken voor de financiering van een project. De sterkte van het pps-concept ligt in het feit dat wordt nagedacht over de gehele levenscyclus van een project, waarbij het duurzaamheidsaspect ook goed wordt belicht en er zo, inclusief financiering, een optimaal totaalconcept wordt aangeboden.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat er intensieve gesprekken met de overheid gaande zijn over de verdeling van risico's van grote projecten tussen opdrachtnemer en opdrachtgever. Ook Rijkswaterstaat is niet gebaat bij financiële debacles voor opdrachtnemers, het is in ieders belang dat grote projecten volgens planning worden gerealiseerd. Er is dus sprake van een wederzijdse afhankelijkheid en de gesprekken verlopen gestaag in de goede richting.

De heer **Rienks** vraagt of het niet verstandiger is om zelf meer personeel aan te nemen voor de uitvoering in plaats van veel werk uit te besteden aan onderaannemers, die vaak buitenlands sprekend personeel inzetten, waardoor het risico op ongevallen kan toenemen.

De heer **Bax** antwoordt dat wordt gekozen voor het inzetten van onderaannemers, omdat het werkaanbod niet constant is. Bovendien krijgen de ingehuurde vaklieden dezelfde (veiligheid)trainingen als het eigen personeel.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt.

#### **4. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening 2017.**

**De voorzitter** verwijst naar pagina 146 en volgende van het jaarrapport, waar de jaarrekening is opgenomen. Voorts verwijst **de voorzitter** naar pagina 114 van het jaarrapport, waar wordt vermeld dat de raad van commissarissen de jaarrekening met de raad van bestuur heeft besproken en van oordeel is dat de jaarrekening over het boekjaar 2017, het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de raad van commissarissen een goede basis vormen voor de verantwoording die de raad van bestuur aflegt voor het gevoerde bestuur en die de raad van commissarissen aflegt voor het gehouden toezicht op het gevoerde bestuur. **De voorzitter** verwijst naar de verklaring van de externe accountant op pagina 241 van het jaarrapport.

**De voorzitter** geeft vervolgens het woord aan de heer **Kerst** van EY voor een toelichting op de controle van de jaarrekening van de vennootschap.

De heer **Kerst** deelt mee dat EY een goedkeurende verklaring heeft afgegeven over de jaarrekening 2017, welke verklaring is opgenomen op pagina 241 van het jaarrapport en er geen nog te boeken controleverschillen zijn, die van invloed zouden kunnen zijn op het eigen vermogen en het resultaat.

De volledige verslagen van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen zijn beoordeeld en de heer **Kerst** deelt mee dat geen materiele onjuistheden zijn aangetroffen.

In samenwerking met buitenlandse EY-vestigingen zijn alle werkmaatschappijen door EY gecontroleerd. Het centrale EY-team in Nederland stuurt de lokale EY-teams aan. Een groot aantal vestigingen is bezocht door het centrale team en dit team was ook aanwezig bij de slotbesprekingen. Voor BAM International zijn de projecten in Tanzania en Dubai bezocht, waar zelfstandig door het centrale team controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd.

Er zijn voor de vennootschap in totaal honderd projecten met een verhoogd risico in detail doorgenomen en besproken.

De heer **Kerst** verwijst naar pagina's 244 en 245 van het jaarrapport waar de vijf key audit matters zijn opgenomen. Nieuwe key audit matters ten opzichte van 2016 zijn de activering van de ontwikkelingskosten en de volledigheid van de registratie van veiligheidsincidenten. Die registratie is gecontroleerd en in orde bevonden door EY.

In de jaarrekening van 2017 is voor € 12 miljoen aan ontwikkelingskosten geactiveerd. EY heeft vastgesteld dat de vennootschap aan de strikte IFRS-voorwaarden heeft voldaan.

De heer **Kerst** stelt dat EY de relatie met de raad van bestuur en de raad van commissarissen als open en constructief ervaart. EY brengt elk kwartaal een verslag uit aan beide raden. Er zijn ook regelmatig informele contactmomenten met functionarissen van de afdelingen Finance, Tax, ICT, Operational Audit en Governance, Risk and Compliance. De heer **Kerst** benadrukt dat deze gesprekken in een open en constructieve sfeer hebben plaatsgevonden. Het management is ontvankelijk voor door EY gemaakte opmerkingen en acteert hierop.

Tot slot meldt de heer **Kerst** dat de rapportage over de werkzaamheden van accountants, die de AFM in juni 2017 heeft gepubliceerd, de controlewerkzaamheden van EY dit jaar sterk heeft beïnvloed. In dit AFM-rapport is onder meer ingegaan op controlewerkzaamheden door accountants bij bouwondernemingen en EY heeft zich ingezet om de inzichten van de AFM te gebruiken en toe te passen.

**De voorzitter** stelt aandeelhouders in de gelegenheid om naar aanleiding van de jaarrekening vragen te stellen.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). De heer **Den Ouden** merkt op dat één van de doelstellingen was om het vermogen dat vastligt in vastgoed en grondposities terug te brengen tot € 500 miljoen. De heer **Den Ouden** constateert dat de grondposities in 2017 met € 28 miljoen zijn toegenomen en de uit de balans blijkende verplichtingen met betrekking tot grondverwerving zijn met € 100 miljoen toegenomen. De heer **Den Ouden** vraagt zich af of lering is getrokken uit de achterliggende periode en vraagt hoe dit in het beleid past en of dit niet leidt tot toekomstige financiële afwaardering als de grondprijzen weer dalen.

Voorts vraagt de heer **Den Ouden** of de ontwikkelingskosten zijn geactiveerd om een betere winstmarge te kunnen presenteren en, in het verlengde hiervan, of de post onderhanden werk niet te rooskleurig is beoordeeld, waardoor vroegtijdig winst is genomen op projecten.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat een aantal jaren is uitgetrokken voor de strategische doelstelling om de grondposities terug te brengen naar € 500 miljoen. Echter, wanneer zich interessante ontwikkelingen in de markt aandienen, wordt daarop geacteerd met de 'equity light' methode, waarbij de verkoop van die grondposities op voorhand is zeker gesteld. Dit resulteert soms in een tijdelijk hogere balanspost. De heer **Van Wingerden** benadrukt dat het ingezette beleid wordt gevolgd en er geen strategische grondposities voor de lange termijn worden verworven.

De heer **Van Wingerden** antwoordt op de vraag over de geactiveerde ontwikkelingskosten, dat dit betrekking heeft op een project voor EDF, waarvoor BAM Infraconsult windturbinefundaties heeft ontwikkeld. Dit betreft een innovatief product met goede afzetmogelijkheden en gezonde financiële vooruitzichten.

De heer **Swinkels**, particulier aandeelhouder, vraagt of de accountant, als toezichthouder op projecten, vroegtijdig signalen heeft opgevangen van bijzondere risico's en het uiteindelijke

totale projectverlies van € 130 miljoen betreffende het project Zeesluis IJmuiden. De heer **Swinkels** stelt dat VolkerWessels reeds tijdens de publicatie van de halfjaarcijfers een verlies op een project heeft gemeld en de vennootschap pas in december 2017 een winstwaarschuwing heeft afgegeven.

De heer **Van Wingerden** herhaalt dat VolkerWessels en de vennootschap exact dezelfde projectvisie hebben en elk een projectverlies van € 67,5 miljoen hebben genomen. Bij de presentatie door de vennootschap van de eerste kwartaal- en de halfjaarcijfers, is reeds gesproken over ontwerpproblemen bij een groot project. In december 2017 hebben beide partijen op dezelfde dag een persbericht uitgebracht over het verlies in het project Zeesluis IJmuiden. Voor de vennootschap resulteerde dit in een winstwaarschuwing; VolkerWessels kon de eerder gepubliceerde winstverwachting handhaven.

De heer **Kerst** licht toe dat bij de publicatie van de halfjaarcijfers op 24 augustus 2017 niet de informatie voorhanden was die eind november 2017 bekend is geworden.

Het bevreemdt de heer **Swinkels** dat EY, als betrokkene bij projectbeheersing, vóór november geen enkel signaal heeft ontvangen van dit financiële verlies en vraagt zich af hoe de accountant de projectcontroles uitvoert.

De heer **Kerst** antwoordt dat er grenzen zijn aan accountantscontrole op projecten; de accountant ontbreekt het aan technische en bouwkundige kennis. Binnen de organisatie is niet eerder dan eind november 2017 de impact duidelijk geworden van de ontwerpproblemen en de daarmee samenhangende financiële consequenties. Daarvan heeft de accountant op dat moment kennisgenomen.

**De voorzitter** licht toe dat het project Zeesluis IJmuiden ook al in het eerste, tweede en derde kwartaal besproken is met de raad van commissarissen. Op het moment dat bleek dat het projectverlies veel groter was dan eerder werd aangenomen, zijn door de raad van commissarissen natuurlijk de nodige vragen gesteld. Uiteindelijk bleek dat het projectteam lange tijd heeft gemeend, dat de oplossing voor het probleem minder rigoureus zou uitpakken dan het uiteindelijk deed. De nieuw aangestelde projectleider heeft het probleem blootgelegd, waarna de consequenties zijn aanvaard.

De heer **Samsom**, particulier aandeelhouder, vraagt wat het beleid is om verbetering te brengen in de krappe current en quick ratio's.

Bij afwezigheid van mevrouw **Menssen**, legt de heer **Muntinga**, directeur Controlling van de vennootschap, uit dat de vennootschap als bouwonderneming veel onderhanden werk heeft met over het algemeen negatieve onderhandenwerkposities in verband met voorfinanciering. De heer **Muntinga** is van mening dat het niveau van de ratio's niet ongebruikelijk is in deze sector en rekening houdend met de goede kaspositie van de vennootschap ziet hij dit niet als een zorgelijke ontwikkeling.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), vraagt naar de reden van de verhoging van de accountantskosten met € 2 miljoen.

Voorts vraagt de heer **Den Ouden** naar de materialiteit van de controleverschillen en hoe deze worden gerapporteerd.

De heer **Kerst** verwijst naar het jaarrapport waar in de accountantsverklaring staat vermeld welke grens wordt gehanteerd bij controleverschillen. Verschillen boven € 1,65 miljoen worden gerapporteerd aan de raad van bestuur en de raad van commissarissen. Het beleid van de vennootschap is dat geconstateerde controleverschillen worden verwerkt en de heer **Kerst** meldt dat er geen controleverschillen meer zijn die de eerder genoemde grens overschrijden.

Betreffende de audit fee verwijst de heer **Kerst** naar pagina 213 van het jaarrapport. De verhoging van de audit fee over 2017 betreft onder meer extra auditprocedures naar aanleiding van de implementatie van IFRS 15 en een nacalculatie over het jaar 2016.

De heer **Boon**, voorzitter van het Audit Committee, geeft een korte toelichting op de procedure aangaande geconstateerde controleverschillen. Wanneer deze controleverschillen worden geconstateerd door de accountant is het de gewoonte dat deze verschillen worden verwerkt. Eventuele posten die resteren, hebben geen materieel effect op de winst.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt vervolgens het voorstel in stemming om de jaarrekening 2017 vast te stellen, zoals deze ten behoeve van deze algemene vergadering ter inzage is gelegd en hij verzoekt notaris Schoonbrood om de stemprocedure te begeleiden.

Nadat deze een toelichting heeft gegeven op de werking van de stemkastjes en een proefstemming heeft gehouden om aandeelhouders opnieuw vertrouwd te maken met het elektronisch stemmen, begeleidt de heer Schoonbrood de stemprocedure en stelt hij aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen over de jaarrekening 2017. In totaal worden 86.961.805 stemmen (100 procent) vóór en 976 stemmen (0 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 6.503 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de jaarrekening 2017 heeft vastgesteld.

#### 5. Vaststelling van het dividend over het financiële jaar 2017.

**De voorzitter** deelt mee dat de vennootschap over het jaar 2017 een nettowinst heeft gerealiseerd van € 12,5 miljoen na bijzondere waardevermindering van € 40 miljoen in verband met uitgestelde belastingvorderingen. Omdat dit om een eenmalige, niet-operationele en non-cash mutatie gaat, is besloten deze waardevermindering buiten de berekening van het dividend te houden.

**De voorzitter** licht toe dat Koninklijke BAM Groep streeft naar een dividend gebaseerd op solide resultaten in lijn met de financiële doelstellingen en rekening houdend met de financiële conditie van de vennootschap. De vennootschap streeft ernaar een dividend tussen 30 procent en 50 procent van de nettowinst uit te keren. Het voorstel van de vennootschap is om een dividend van € 0,10 per aandeel te betalen in contanten of in aandelen, wat een pay-out ratio van afgerond 50 procent van het nettoresultaat betekent, exclusief de eerder genoemde bijzondere waardevermindering.

**De voorzitter** meldt dat, op basis van dit dividendvoorstel, gemeten aan de hand van het aantal geplaatste aandelen per 31 december 2017 over 2017, maximaal € 27,3 miljoen aan houders van gewone aandelen zal worden uitgekeerd. **De voorzitter** deelt mee dat wanneer er geen keuze wordt gemaakt tussen uitkering in geld of in aandelen, het dividend in geld wordt uitgekeerd. Voorts wijst **de voorzitter** erop dat de vennootschap de verwatering die optreedt als gevolg van de uitgifte van aandelen in het kader van de betaling van dividend over 2017, zal compenseren door eenzelfde aantal aandelen in te kopen.

**De voorzitter** stelt de aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt van welke gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

**De voorzitter** verzoekt notaris Schoonbrood om de stemprocedure te begeleiden.



De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 86.945.193 stemmen (100 procent) vóór en 4.135 stemmen (0 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 53 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert dat de algemene vergadering het dividend 2017 per gewoon aandeel conform het voorstel heeft vastgesteld op € 0,10 in contanten of in aandelen. Vanaf 20 april 2018 zullen de aandelen ex-dividend zijn genoteerd. Het dividend zal vanaf 16 mei 2018 betaalbaar worden gesteld.

6. Verlening van decharge.

6.a **Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur over het boekjaar 2017.**

**De voorzitter** stelt de algemene vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2017 aan hen, die gedurende het afgelopen jaar de functie van lid van de raad van bestuur van de vennootschap hebben bekleed. Hij voegt daaraan ter toelichting toe, dat deze decharge betrekking heeft op de verrichte werkzaamheden en uitgeoefende taken, voor zover die blijken uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen gedaan in de algemene vergadering.

Daarop geeft **de voorzitter** aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt vervolgens vast dat van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

**De voorzitter** brengt daarop het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht in stemming en hij verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 85.742.812 stemmen (99,80 procent) vóór en 173.992 stemmen (0,20 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.052.567 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering decharge aan de leden van de raad van bestuur heeft verleend als onder dit agendapunt toegelicht.

**De voorzitter** dankt aandeelhouders voor het in de raad van bestuur gestelde vertrouwen.

6.b **Verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen voor hun toezicht op het door de raad van bestuur gevoerde bestuur over het boekjaar 2017.**

**De voorzitter** stelt de algemene vergadering voor decharge te verlenen voor het uitgeoefende toezicht op het door de raad van bestuur gevoerde bestuur in het boekjaar 2017 aan hen, die gedurende het afgelopen jaar de functie van lid van de raad van commissarissen van de vennootschap hebben bekleed. Hij voegt daaraan ter toelichting toe, dat deze decharge betrekking heeft op de verrichte werkzaamheden en uitgeoefende taken, voor zover die blijken uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen gedaan in de algemene vergadering.

Daarop geeft **de voorzitter** aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt vervolgens vast dat van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

**De voorzitter** brengt daarop het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen als onder dit agendapunt toegelicht in stemming en hij verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 85.753.477 stemmen (99,82 procent) vóór en 155.777 stemmen (0,18 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.056.117 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering decharge heeft verleend aan de leden van de raad van commissarissen als onder dit agendapunt toegelicht.

**De voorzitter** dankt aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

## **7 Corporate Governance.**

### **7.a Implementatie van de nieuwe Corporate Governance Code.**

**De voorzitter** deelt mede dat de nieuwe Nederlandse Corporate Governance Code op 8 december 2016 is gepubliceerd en vervolgens op 1 januari 2017 in werking is getreden. Bedrijven worden geacht de structuur van hun corporate governance, alsmede hun compliance met de Code ter bespreking voor te leggen aan de algemene vergadering.

**De voorzitter** verwijst voor meer informatie over dit onderwerp naar pagina's 111 en 113 van het jaarrapport en naar de website van de vennootschap, waar ook een overzicht is opgenomen van de wijze waarop de vennootschap aan de principes en best-practicebepalingen van de Code voldoet. **De voorzitter** meldt dat de vennootschap van mening is, dat wordt voldaan aan de principes en best-practicebepalingen van de Code.

**De voorzitter** stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt vervolgens vast dat van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

### **7.b Aanpassing van het profiel van de raad van commissarissen.**

**De voorzitter** licht toe dat, conform de Nederlandse wet (artikel 2:158 lid 3 BW), elke aanpassing van het profiel van de raad van commissarissen dient te worden besproken met de algemene vergadering en de ondernemingsraad.

Naar aanleiding van de invoering van de herziene Corporate Governance Code is het profiel van de raad van commissarissen aangepast, waarbij aansluiting is gezocht bij de strategische agenda van de vennootschap. Het profiel is met name aangevuld met gewenste kennis en ervaring in de bouwindustrie en op het gebied van IT en digitale innovatie en daarmee gepaard gaande organisatorische transformatie.

Het streven naar een samenstelling met minimaal 30 procent vrouwen was al opgenomen in het profiel. **De voorzitter** merkt op dat dit streven naar diversiteit ook betekent dat de raad is samengesteld met minimaal 30 procent mannen.

**De voorzitter** meldt dat, in verband met de inwerkingtreding van de nieuwe Corporate Governance Code in 2017, de raad van commissarissen het nieuwe profiel in november 2017 heeft vastgesteld onder voorbehoud van input van de algemene vergadering en de centrale



ondernemingsraad van de vennootschap. Deze laatste heeft laten weten geen commentaar te hebben.

**De voorzitter** stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt vervolgens vast dat van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt en dat de algemene vergadering heeft kennisgenomen van het profiel van de raad van commissarissen.

## 8 Samenstelling raad van bestuur.

### **Herbenoeming van de heer E.J. Bax als lid van de raad van bestuur.**

**De voorzitter** deelt mee dat de vennootschap middels een persbericht van 21 februari 2018 heeft gewezen op de vacature in de raad van bestuur, die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van de heer **Bax** wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming. De heer **Bax** heeft de raad van commissarissen geïnformeerd, dat hij andere bezigheden wil verkennen, en dat hij daarom niet in aanmerking wil komen voor herbenoeming als lid van de raad van bestuur voor vier jaar. **De voorzitter** stelt dat herbenoeming voor een jaar de continuïteit en de zorgvuldige overdracht van verantwoordelijkheden waarborgt, ook gezien het eerder aangekondigde terugtreden per 1 juli 2018 van mevrouw Menssen uit de raad van bestuur.

**De voorzitter** deelt mee dat de raad van commissarissen derhalve het voornemen heeft de heer **Bax** voor te dragen voor benoeming voor een periode van een jaar. De centrale ondernemingsraad heeft te kennen gegeven deze voordracht te steunen.

**De voorzitter** licht toe dat, in zijn rol als lid van de raad van bestuur en COO van de vennootschap, de heer **Bax** onder andere heeft bijgedragen aan de ontwikkeling en implementatie van het 'Back in shape'-programma, de strategische agenda en het Tender Stage Gate Proces. Hij heeft ook een belangrijke rol gespeeld bij het verbeteren van het werkkapitaal.

**De voorzitter** verwijst naar de toelichting op de agenda, waarin een kort curriculum vitae van de heer **Bax** is opgenomen.

De heer **Bax** heeft de Nederlandse nationaliteit en is zestig jaar. Momenteel bezit hij geen aandelen in de vennootschap. De belangrijkste punten van zijn managementovereenkomst met de vennootschap zijn gepubliceerd op de website.

**De voorzitter** stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, die aangeeft graag meer zekerheid te krijgen over het aanblijven van de heer **Bax** tot april 2019. Voorts merkt de heer **Rienks** op dat het wellicht nuttig is om de zoektocht naar de opvolger van de heer **Bax** nu reeds te starten.

**De voorzitter** antwoordt dat contractueel is vastgelegd, dat de heer **Bax** niet zal opzeggen tegen een datum vóór 1 januari 2019. **De voorzitter** stelt dat de heer **Bax** zeer geëngageerd is aan de vennootschap en hij spreekt het vertrouwen uit dat de heer **Bax** zich volledig zal inzetten voor de vennootschap.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effecten Bezitters (VEB), vraagt of het bestuur ook heeft overwogen om, in het kader van talentontwikkeling, een interne kandidaat

voor te dragen in plaats van de herbenoeming voor een jaar van de heer **Bax**.

**De voorzitter** antwoordt dat in dit geval is gekozen voor herbenoeming voor een jaar om de continuïteit in het bestuur te waarborgen. De heer **Bax** heeft bewezen van toegevoegde waarde te zijn in het bestuur. De vennootschap vindt talentontwikkeling van groot belang, maar in dit geval is gekozen voor ervaring en zijn beide raden verheugd dat de heer **Bax** nog een jaar aanblijft.

**De voorzitter** constateert dat er geen verdere vragen zijn.

**De voorzitter** deelt mee dat de raad van commissarissen de heer **E.J. Bax** voordraagt voor herbenoeming tot lid van de raad van bestuur van de vennootschap voor een periode van een jaar. **De voorzitter** brengt dit punt in stemming en verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 86.919.955 stemmen (99,94 procent) vóór en 54.527 stemmen (0,06 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 11.823 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering heeft besloten tot herbenoeming van de heer **E.J. Bax** tot lid van de raad van bestuur voor een periode van een jaar.

Namens de raad van commissarissen feliciteert **de voorzitter** de heer **Bax** met zijn herbenoeming en dankt hij de aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

## **9 Aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot**

### **9.a Uitgifte respectievelijk verlenen van rechten tot het nemen van gewone en cumulatief preferente aandelen F.**

**De voorzitter** verwijst naar de toelichting op dit agendapunt. De algemene vergadering wordt verzocht de raad van bestuur voor de duur van achttien maanden vanaf heden aan te wijzen als het bevoegde orgaan om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, over te gaan tot uitgifte en/of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en/of cumulatief preferente aandelen F tot maximaal tien procent van het ten tijde van deze vergadering uitstaande aantal gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen F. De aanwijzing betreft een verlenging van een lopende aanwijzing, verleend door de algemene vergadering van 19 april 2017.

**De voorzitter** wijst de aandeelhouders erop dat deze aanwijzing afwijkt van die van voorgaande jaren. Op basis van gesprekken met aandeelhouders is besloten de additionele 10 procent voor het geval van een fusie, overname of strategisch partnership, niet langer te vragen. De initiële 10 procent die nu gevraagd wordt, geeft de vennootschap de mogelijkheid om snel te acteren indien dit nodig mocht blijken. **De voorzitter** stelt dat de vennootschap, in dit kader, op dit moment geen specifiek doel voor ogen heeft. Tevens wijst hij erop dat het ook in het belang van aandeelhouders is dat deze bevoegdheid wederom wordt verleend. Het geeft de vennootschap de mogelijkheid slagvaardig op te treden. Een besluit van de vergadering van aandeelhouders zou te veel tijd kunnen vergen en vroegtijdige publiciteit zou ongewenste effecten kunnen opleveren. Hij benadrukt verder dat aandeelhouders erop kunnen vertrouwen dat de raad van bestuur en de raad van commissarissen op verantwoorde wijze met de belangen van aandeelhouders zullen omgaan.

Daarop geeft **de voorzitter** aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen zijn en brengt daarop het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen F als onder dit agendapunt toegelicht in stemming. Hij verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 66.506.791 stemmen (76,46 procent) vóór en 20.475.390 stemmen (23,54 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 7.100 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de raad van bestuur heeft aangewezen als bevoegd tot uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone en cumulatief preferente aandelen F als onder dit agendapunt toegelicht.

**9.b Beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen.**

**De voorzitter** verwijst naar de op dit agendapunt gegeven toelichting. De algemene vergadering wordt verzocht de raad van bestuur voor de duur van achttien maanden aan te wijzen als het bevoegde orgaan om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen uit te sluiten of te beperken. Deze aanwijzing heeft alleen betrekking op de 10 procent uitgifte zoals bedoeld in agendapunt 9.a.

Daarop geeft **de voorzitter** aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt vervolgens vast dat van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

**De voorzitter** brengt daarop het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen in stemming en hij verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 65.440.090 stemmen (75,23 procent) vóór en 21.542.483 stemmen (24,77 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 6.508 onthoudingen.

**De voorzitter** merkt op dat minder dan 50 procent van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. In dat geval is voor dit voorstel een meerderheid vereist van twee derde van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen. Aan dat vereiste is voldaan.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering het voorstel om de raad van bestuur aan te wijzen als bevoegd tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen heeft aangenomen.

10 Machtiging van de raad van bestuur tot het doen verwerven door de vennootschap van gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

De voorzitter verwijst wederom naar de op dit agendapunt gegeven toelichting. Hij stelt voor de raad van bestuur te machtigen voor een termijn van achttien maanden, binnen de grenzen van de wet en de statuten en onder goedkeuring van de raad van commissarissen – hetzij ter beurze, hetzij ondershands – gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven tot het maximaal door de statuten toegelaten percentage van tien procent van het geplaatste kapitaal en tegen een prijs die ligt tussen nihil en tien procent boven de gemiddelde beurskoers gedurende vijf beursdagen direct voorafgaand aan de dag waarop die aandelen worden verkregen.

De gevraagde machtiging betreft een verlenging van een lopende machtiging, verleend door de algemene vergadering van 19 april 2017.

Daarop geeft de voorzitter aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn en brengt daarop het voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het doen verwerven door de vennootschap van gewone aandelen in haar eigen kapitaal, als onder dit agendapunt toegelicht, in stemming en hij verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 67.933.443 stemmen (78,10 procent) vóór en 19.053.680 stemmen (21,90 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 2.155 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de raad van bestuur heeft gemachtigd tot het doen verwerven door de vennootschap van gewone aandelen in haar eigen kapitaal onder de voorwaarden als onder dit agendapunt toegelicht.

11. Herbenoeming van Ernst & Young Accountants LLP tot externe accountant belast met de controle van de jaarrekening voor het financiële jaar 2019.

De voorzitter legt de algemene vergadering de benoeming voor van Ernst & Young Accountants LLP tot de externe accountant, belast met de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2019.

De voorzitter licht toe dat de raad van commissarissen, in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2017 en aan de hand van een rapportage van de raad van bestuur en de aanbeveling van de auditcommissie, de relatie met de externe accountant heeft beoordeeld. Op basis van bovenstaande beoordelingen en de goede ervaringen die de raad van commissarissen met de externe accountant heeft, en gezien diens expertise van de bouwwereld in zijn algemeenheid en van Koninklijke BAM Groep in het bijzonder, wordt de algemene vergadering voorgesteld om Ernst & Young Accountants LLP wederom te benoemen tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2019 van Koninklijke BAM Groep.

De reden dat deze herbenoeming nu op de agenda is gezet, is gelegen in het feit dat het financiële jaar 2019 al bijna vier maanden onderweg zal zijn indien dit voorstel pas tijdens de volgende algemene vergadering zou worden voorgelegd.

**De voorzitter** stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen zijn en brengt daarop het voorstel tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP tot de externe accountant, belast met de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2019, als onder dit agendapunt toegelicht, in stemming en hij verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 86.971.554 stemmen (99,99 procent) vóór en 8.841 stemmen (0,01 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 8.789 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering Ernst & Young Accountants LLP heeft benoemd tot de externe accountant, belast met de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2019 van Koninklijke BAM Groep.

## 12. Rondvraag.

**De voorzitter** stelt aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen en geeft het woord aan de heer **Koster**, particulier aandeelhouder. De heer **Koster** constateert dat er inmiddels tien magere jaren zijn gepasseerd. De heer **Koster** zou het op prijs stellen als het bestuur de hand in eigen boezem zou steken en zou aangeven, dat ze het niet altijd even goed hebben gedaan. Hij spreekt de hoop uit dat overheden meer zullen investeren in de toekomst en dat er tien vette jaren voor de deur staan.

De heer **Koster** complimenteert het bestuur met de organisatie van de jaarlijkse excursies voor aandeelhouders; dat wordt bijzonder gewaardeerd.

De heer **Van Wingerden** is het eens met de heer **Koster** dat het tijd wordt voor betere resultaten en, met de implementatie van het 'Back-in-shape'-programma en de meezittende markt, is het vertrouwen er dat dit kan worden bewerkstelligd.

De heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, vraagt of wordt verwacht dat in het najaar een Buitengewone Algemene Vergadering wordt georganiseerd voor de benoeming van nieuwe bestuursleden. De heer **Rienks** verzoekt, indien dit het geval is, of dit kort na de presentatie van de halfjaarcijfers zou kunnen worden georganiseerd, zodat ook vragen over de cijfers kunnen worden gesteld.

**De voorzitter** antwoordt dat een Buitengewone Algemene Vergadering zal worden georganiseerd, zodra een geschikte kandidaat bekend is. De presentatie van de halfjaarcijfers staat hiervan los.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn.

## 10. Sluiting.

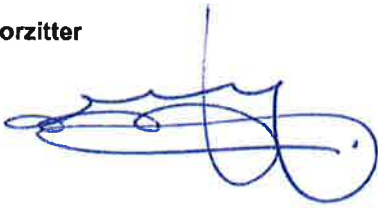
**De voorzitter** deelt mee dat het voornemen bestond om aan te kondigen dat het verkorte jaarverslag met ingang van 2019 niet meer zou worden verstrekt, omdat de kosten en tijd die het maken van deze samenvatting met zich meebrengen, niet in verhouding staan tot de beperkte belangstelling voor deze uitgave. Echter, gegeven de eerder in deze vergadering gemaakte toezegging door de heer **Van Wingerden** zal het verkorte verslag in 2019 nog één keer worden toegezonden. Met ingang van 2020 zal geen verkorte Nederlandse samenvatting meer ter beschikking worden gesteld.

Ondanks haar afwezigheid maakt **de voorzitter** van de gelegenheid gebruik om een dankwoord uit te spreken voor de bijdrage in de afgelopen zes jaar van mevrouw Menssen. Zij is nauw betrokken geweest bij de opstelling en implementatie van het 'Back-in-shape'-programma, de doorgevoerde reductie van het werkkapitaal, en de financiering van de vennootschap in een moeilijke periode. Zij heeft er mede voor gezorgd, dat de financiële positie van de vennootschap is versterkt. Mevrouw Menssen heeft dit alles gedaan met buitengewoon grote toewijding en **de voorzitter** bedankt mevrouw Menssen hiervoor namens de voltallige raad van commissarissen, de raad van bestuur en de aandeelhouders en wenst haar een voorspoedig herstel. Op voorstel vanuit de vergadering zal mevrouw Menssen ook namens de aandeelhouders een bloemstuk worden gestuurd.

**De voorzitter** constateert dat de algemene vergadering ten einde is gekomen en dankt de aandeelhouders voor hun aanwezigheid en getoonde belangstelling. Hij verzoekt de aandeelhouders om hun stemkastje en stemkaart in te leveren bij het verlaten van de zaal. Hij wijst erop dat ook dit jaar weer een aandeelhoudersexkursie zal plaatsvinden en wel op 26 september 2018. Aandeelhouders die zich daarvoor willen registreren, kunnen dit doen tot een maand na de aandeelhoudersvergadering op de website van de vennootschap. Gewoontegetrouw nodigt hij aandeelhouders tot slot uit voor een aperitief.

Daarop sluit **de voorzitter** om 17.45 uur de vergadering.

**Voorzitter**



**Secretaris**

