

## Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op woensdag 17 april 2019 om 14.00 uur in het Postillion Hotel Bunnik Utrecht, 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** deelt mee dat de vergadering in de Nederlandse taal wordt gehouden en dat de vergadering door simultaanvertaling en gebruikmaking van koptelefoons ook in de Engelse taal is te volgen. Voorts 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, van harte welkom.

**De voorzitter** heet eveneens de aanwezige aandeelhouders welkom, alsmede de vertegenwoordigers van de nieuwsmedia, de centrale ondernemingsraad en de Stichting Aandelenbeheer BAM Groep. Ook verwelkomt hij de vertegenwoordiger van Ernst & Young Accountants LLP, de accountant die de jaarrekening 2018 van de Groep 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 en stelt deze vervolgens aan de vergadering voor. De heer Bax is per 1 maart 2019 teruggetreden als COO en als lid van de raad van bestuur en is derhalve niet aanwezig.

**De voorzitter** meldt dat BAM per 1 april 2019 een Executive Committee heeft ingesteld met daarin, naast de tweehoofdige raad van bestuur, vier directeuren die eveneens bij deze vergadering aanwezig zijn. De heer **Van Wingerden** zal hen bij behandeling van agendapunt 7 aan de vergadering voorstellen.

Alvorens met de vergadering te beginnen, geeft **de voorzitter**, in het kader van veiligheidsvoorschriften, nadere toelichting hoe te handelen in geval van calamiteiten.

**De voorzitter** stelt vervolgens vast dat de vergadering op 5 maart 2019 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 integrated report (jaarrapport) over 2018, de agenda met toelichting en overige stukken zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap. **De voorzitter** wijst de aanwezigen erop, dat het integrated report, zoals dit inmiddels gebruikelijk is, in de Engelse taal is opgesteld, evenals de presentatie die tijdens deze vergadering wordt getoond.

In de oproeping is voorts meegedeeld, dat voor deze vergadering woensdag 20 maart 2019, 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. Tevens verzoekt **de voorzitter** de aanwezigen hun mobiele telefoon uit te schakelen of op stil te zetten.

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.

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

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

## 2. Verslag van de raad van commissarissen over het financiële jaar 2018.

### 2.a Het verslag van de raad van commissarissen.

**De voorzitter** stelt het verslag van de raad van commissarissen aan de orde en verwijst naar het integrated report, waar op pagina 79 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 van commissarissen vragen te stellen. Ten behoeve van de notulen van deze vergadering verzoekt **de voorzitter** de aanwezigen gebruik te maken van de microfoon onder vermelding van hun naam en eventueel de organisatie die wordt vertegenwoordigd.

**De voorzitter** licht toe dat 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 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** vraagt naar de reden voor maatregelen ter versnelling van de implementatie van de huidige strategie en hoeveel tijd is gemoeid met invoering van deze maatregelen.

Voorts vraagt de heer **Den Ouden** naar de reden om binnen de raad van commissarissen het lage beleggersvertrouwen te bespreken en wat is geconcludeerd.

Ten slotte vraagt de heer **Den Ouden** waarom de raad van commissarissen heeft ingestemd met het voorstel tot dividenduitkering, welke totale uitkering de waarde van het jaarresultaat overstijgt.

**De voorzitter** verwijst voor toelichting op de strategie en de implementatie daarvan naar de presentatie die de heer **Van Wingerden** geeft tijdens agendapunt 3, waarin hij ook dieper zal ingaan op de maatregelen om de implementatie te versnellen. Betreffende het tijdspad licht **de voorzitter** toe dat de maatregelen erop zijn gericht om de gestelde doelen in 2020 te kunnen behalen.

Betreffende de bespreking aangaande beleggersvertrouwen legt **de voorzitter** uit dat de aanleiding hiervoor lag in de lagere koers van het BAM-aandeel in het afgelopen jaar, hoofdzakelijk als gevolg van tegenvallende projectresultaten. Zowel de raad van commissarissen als de raad van bestuur zijn ervan overtuigd dat het realiseren van voorspelbare bedrijfsresultaten het belangrijkste instrument is voor een gezonde toekomst van het bedrijf en daarmee samenhangend voor het beleggersvertrouwen.

**De voorzitter** antwoordt dat het dividendvoorstel zoals dit vandaag op de agenda staat, vooraf zorgvuldig is besproken en afgewogen. Hij stelt voor om dit onderwerp verder bij agendapunt

5 te behandelen.

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

## **2.b Toepassing van het bezoldigingsbeleid in 2018.**

**De voorzitter** deelt mee dat de toepassing van het bezoldigingsbeleid als afzonderlijk agendapunt is opgenomen ter verantwoording aan en ter bespreking in de algemene vergadering. Dit is een wettelijke vereiste sinds de invoering van de clawbackwetgeving per 1 januari 2014 en welke is opgenomen in artikel 2:135 lid 5a van het Burgerlijk Wetboek. **De voorzitter** meldt dat op de pagina's 181 en volgende van het integrated report de specificatie als bedoeld in artikel 2:383 c tot en met 2:383 e van het Burgerlijk Wetboek is opgenomen. Op pagina 90 is een toelichting op de toepassing van het bezoldigingsbeleid in 2018 voor de raad van bestuur opgenomen. **De voorzitter** vermeldt volledigheidshalve dat het bezoldigingsbeleid het afgelopen jaar niet is gewijzigd.

**De voorzitter** stelt aandeelhouders in de gelegenheid om naar aanleiding van de toepassing van het bezoldigingsbeleid in 2018 vragen te stellen.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) vraagt wat in 2018 de gestelde targets waren voor de leden van de raad van bestuur en welke targets zijn behaald.

Mevrouw **Mahieu**, voorzitter van de remuneratiecommissie, antwoordt dat de korte termijn variabele beloning voor de leden van de raad van bestuur voor 70 procent afhankelijk is van financieel gerichte en voor 30 procent van niet-financieel gerichte targets. De financiële targets betreffen het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen, het werkkapitaal en de kasstroom. De niet-financiële targets betreffen voornamelijk zogenoemde 'One BAM'-initiatieven met betrekking tot IT, HR of Finance. Mevrouw **Mahieu** verwijst voor een overzicht van de uitbetalingspercentages naar pagina 90 van het integrated report.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen vragen of opmerkingen meer zijn en dat de vergadering heeft kennisgenomen van de toepassing van het bezoldigingsbeleid in 2018.

## **3. Bespreking van het verslag van de raad van bestuur over het financiële jaar 2018.**

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Van Wingerden**, voorzitter van de raad van bestuur van de vennootschap, die eveneens, ook namens zijn collega de heer **Den Houter** (CFO), alle aanwezigen van harte welkom heet.

De heer **Van Wingerden** geeft een toelichting op de resultaten van het afgelopen jaar. De resultaten van het eerste kwartaal 2019 zullen op 8 mei 2019 met een persbericht worden gepubliceerd.

De heer **Van Wingerden** start met het tonen van een foto van het 3D-printen van beton. Hij licht toe dat innovatieve technieken, zoals digitalisering en robotisering, een steeds belangrijkere rol innemen in het realiseren van bouwprojecten door de vennootschap.

De heer **Van Wingerden** toont de hoofdpunten van het persbericht van 20 februari 2019 betreffende de financiële resultaten over het boekjaar 2018. De marge, gebaseerd op het gecorrigeerd resultaat, van het gehele boekjaar bedroeg 2,1 procent, zijnde € 153,2 miljoen, ondanks het verlies op het project zeesluis IJmuiden. De sector Bouw en Vastgoed realiseerde een goede marge, mede door goede prestaties bij de projectontwikkeling van woningen in

Nederland en goede bijdragen vanuit het Verenigd Koninkrijk en Ierland. De sector Infra presteerde sterk in het Verenigd Koninkrijk en Ierland. Dit resultaat werd echter afgevlakt door de resultaten in Nederland, met name door het verlieslatende project zeesluis IJmuiden. Publiek-private samenwerking (Pps) toonde een solide resultaat.

De orderportefeuille is toegenomen ten gevolge van verwerving van meerjarige projecten. De heer **Van Wingerden** stelt dat de nadruk onverminderd uitgaat naar handhaving van de tenderdiscipline. De cashflow in 2018 was positief met een sterke instroom in de tweede helft van 2018. Voorts hebben in het derde kwartaal non-cash afwaarderingen plaatsgevonden voor Nederlandse regionale vastgoedposities en in het vierde kwartaal voor Nederlandse latente belastingvorderingen.

De heer **Van Wingerden** toont een foto van Coal Drops Yard in Londen, waar een voormalig kolenoverslaggebouw tot een beeldbepalend winkelcentrum is getransformeerd met gebruikmaking van 3D-modelering (BIM). Deze techniek speelt een steeds belangrijkere rol in de verdere digitalisering in de bouw.

De heer **Van Wingerden** geeft vervolgens een update van de strategische agenda, hiermee tevens de vraag beantwoordend die de heer **Den Ouden** eerder stelde. In 2018 is goede voortgang geboekt om de in 2020 gestelde doelen te kunnen bereiken. Per ultimo 2018 bedraagt het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen 7,5 procent (doelstelling: >10 procent), het gecorrigeerde resultaat voor belasting 2,1 procent (doelstelling: 2-4 procent) waarbij de heer **Van Wingerden** stelt dat het realiseren van een voorspelbaar resultaat een even zo belangrijke doelstelling is. De ratio voor handelswerkkapitaal-efficiency staat op -8,8 procent (doelstelling: <-10 procent), de vastgoedportefeuille bedraagt € 564 miljoen (doelstelling <€ 500 miljoen), de kapitaalratio bedraagt 18,5 procent (doelstelling: 25 procent). Veiligheid is wederom verbeterd, kijkend naar het aantal ongevallen per miljoen gewerkte uren dat naar 4,2 is gedaald (doelstelling: 3,5). De CO<sub>2</sub>-uitstoot is verder gedaald naar 26,8 ton per miljoen euro omzet (doelstelling: 23,2 ton) en het geproduceerde afval is verder gedaald naar 17,9 ton per miljoen euro omzet (doelstelling: 16,2 ton).

Samenvattend stelt de heer **Van Wingerden** dat de vennootschap goed op weg is om de gestelde doelen van de strategische agenda te behalen, maar dat, bijvoorbeeld door de extra kosten voor het project zeesluis IJmuiden, een versnelling nodig is.

De sector Bouw en Vastgoed heeft in 2018 goede resultaten behaald met een omzetstijging van ongeveer 6 procent. Met uitzondering van België hebben alle landen een margeverbetering laten zien en ook de orderportefeuille is goed gevuld. Het werkkapitaal bedraagt per ultimo 2018 -12,3 procent wat ook een verbetering is ten opzichte van 2017. Er zit nog steeds een stijgende lijn in de woningverkoop in Nederland, die in 2018 met ongeveer 6 procent is gestegen ten opzichte van 2017, terwijl de vastgoedportefeuille gestaag daalt naar het streefniveau van minder dan € 500 miljoen.

De heer **Van Wingerden** toont een foto van de te realiseren Zalmhaventoren (215 m hoog, 485 appartementen), een binnenstedelijke ontwikkeling in Rotterdam, waarvan de fundering inmiddels is geplaatst. Dit is een project van AM in samenwerking met ontwikkelaar Amvest, dat wordt gerealiseerd door BAM Bouw en Techniek.

Voorafgaand aan de toelichting op de sector Infra toont de heer **Van Wingerden** een foto, die de strategische samenwerking met de luchthaven Schiphol illustreert voor drie meerjarige onderhoudscontracten, waarbij de termen 'partnership' en 'evenwichtig risico-beloningsbalans' van toepassing zijn.

De omzet van de sector Infra is in 2018 gestegen met een gezonde winstmarge in het Verenigd Koninkrijk en Ierland. De marges in België en bij BAM International staan onder druk en in

Nederland is vanwege het project zeesluis IJmuiden een verlies genoteerd. De orderportefeuille is goed gevuld, met name in het Verenigd Koninkrijk, wat een gezonde basis is voor het opvangen van eventuele gevolgen van Brexit. Bovendien bestaat het Britse orderboek van de sector Infra voor 90 procent en van de sector Bouw voor 60 procent uit publieke werken, wat in het licht van Brexit een meer solide basis vormt dan de private markt. De handelswerkkapitaal-efficiency is ten opzichte van 2017 verbeterd naar -4,6 procent.

Aan de hand van een luchtfoto van het project zeesluis IJmuiden geeft de heer **Van Wingerden** een update over de vorderingen van dit project. Het consortium OpenIJ heeft belangrijke stappen gezet, waarbij in technisch opzicht topprestaties zijn geleverd. Het buitenhoofd is recentelijk afgezonken. Dit was een zeer complexe operatie, die tot op de millimeter nauwkeurig is verlopen. Het grotere caisson voor het binnenhoofd wordt later dit jaar afgezonken. De sluisdeuren zijn in Nederland. Dit laatste zorgt voor een risicoreductie. De heer **Van Wingerden** stelt dat het heel spijtig is dat een innovatief project van dit kaliber niet winstgevend kan worden afgesloten. Hij is van mening dat een gepast gevoel van trots zou moeten overheersen bij alle partijen, at nu sterk wordt overschaduwd door de financiële gang van zaken.

Alvorens over te gaan naar de resultaten van de sector Publieke-private samenwerking (Pps) toont de heer **Van Wingerden** een foto van de modernisering van de onderzoeksfaciliteiten van British Antarctic Survey (BAS) op Antarctica. Vanwege de barre weersomstandigheden werkt het team een deel van het jaar in afzondering, wat goede voorbereiding en uitstekende samenwerking vereist.

De sector Pps toont een stabiel en consistent resultaat. BAM PPP heeft ruim 40 contracten in portefeuille. In 2018 is een succesvol verlopen scholen-bundel project in Ierland overgedragen aan de joint-venturepartner PGGM. De heer **Van Wingerden** stelt dat de activiteiten in de sector Pps onverminderd worden voortgezet, zij het met een andere, verbeterde risicoverdeling.

In 2018 zijn de gevolgen van de toepassing van IFRS-standaarden administratief verwerkt. Toepassing van IFRS 15 zorgt voor een meer conservatieve winstneming en de toepassing van IFRS 11 heeft als gevolg dat joint operations zijn omgezet in joint ventures, wat ertoe leidt dat de daarmee gemoeide omzet niet zichtbaar is in de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening. IFRS 16, waarbij leaseverplichtingen op de balans moeten worden geactiveerd, wordt toegepast met ingang van 1 januari 2019. In 2018 zijn hiervoor de voorbereidingen getroffen.

Vervolgens licht de heer **Van Wingerden** de kerncijfers van de winst- en verliesrekening toe. Het totaal resultaat van alle sectoren bedraagt € 154,2 miljoen (2017: € 29,3 miljoen). Het gecorrigeerde resultaat vóór belastingen bedraagt € 153,2 miljoen (2017: € 24,9 miljoen). De impairments bedragen € 23,8 miljoen (2017: 4,8 miljoen), hoofdzakelijk als gevolg van de afwaardering voor grondposities in verband met de aanleg van een windmolenpark. Vanwege het toepassen van gelijke rechten voor mannen en vrouwen in het Verenigd Koninkrijk (na uitspraak in een gerechtelijke procedure), is een eenmalige pensioenvoorziening getroffen ten bedrage van € 11,1 miljoen. Het resultaat vóór belastingen bedraagt € 114,5 miljoen (2017: € 20,0 miljoen). Rekening-houdend met een noodzakelijke non-cash afwaardering van de Nederlandse latente belastingvordering, bedraagt het nettoresultaat over het boekjaar 2018 € 23,8 miljoen (2017: € -13,8 miljoen).

De handelswerkkapitaal-efficiency bedraagt -8,8 procent van de omzet, waarbij de doelstelling van een percentage van -10 procent leidend blijft. De totale kasstroom was in 2018 € 48 miljoen (2017: € -43 miljoen). De netto-kaspositie bedraagt per ultimo 2018 € 401 miljoen (2017: € 193 miljoen), de kapitaalratio bedraagt 18,5 procent (2017: 18,6 procent) en de return on average capital employed bedraagt 7,5 procent (2017: 0,6 procent). De stand van de totale orderportefeuille is toegenomen ten opzichte van 2017.

De heer **Van Wingerden** is positief over de marktomstandigheden in het algemeen, waarbij sprake is van druk in de toeleveringsketen. De situatie omtrent Brexit en de ontwikkeling van olie- en gasprijzen zijn onzekere factoren. Ten slotte meldt de heer **Van Wingerden** dat bij een verwachte omzet van circa € 7 miljard, in het boekjaar 2019, de marge gebaseerd op het gecorrigeerde resultaat vóór belasting naar verwachting verder verbetert binnen de strategische bandbreedte van 2 tot 4 procent.

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.

De heer **Van Wingerden** rondt af met de mededeling dat, ter gelegenheid van het 150-jarig bestaan van BAM in 2019, er dit jaar wereldwijd 150.000 bomen zullen worden geplant door de vennootschap. Dit sluit aan bij de missie van BAM om een bijdrage te leveren aan een duurzame leefomgeving. BAM zet zich voortdurend in, vooral via businesscases, om een duurzame leefomgeving te creëren en op die wijze waarde te creëren voor alle stakeholders.

**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 123 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd en kunnen ter vergadering in totaal 88.433.070 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 32,36 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 mevrouw **De Beer**, sprekend namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). Mevrouw **De Beer** legt uit dat VBDO zich richt op drie verschillende thema's zijnde Klimaat, Governance en Social met dit jaar klimaatadaptatie als speerpunt. In dat kader is VBDO blij met de deelname van BAM aan het Carbon Disclosure Project met dit jaar een A-score op climate change als resultaat. Als gevolg van de inspanning van de vennootschap om te komen tot CO<sub>2</sub>-reductie bij het realiseren van projecten, merkt mevrouw **De Beer** op dat de CO<sub>2</sub>-uitstoot in relatie tot de omzet weliswaar afneemt, maar in absolute zin nog steeds toeneemt. Betreffende klimaatadaptatie zou VBDO graag ook de impact op ecosystemen en de sociale omgeving voor lokale bewoners opgenomen zien in de rapportage.

Betreffende het onderwerp Social vraagt de VBDO aandacht voor het toepassen van beloning volgens het Living Wage-principe in plaats van minimumloon, met name voor lokale medewerkers in de toeleveringsketen. Mevrouw **De Beer** verzoekt om te inventariseren of de gedragscode hierin voorziet, zodat dit in de keten maar ook in de eigen organisatie kan worden geregeld.

Betreffende governance constateert mevrouw **De Beer** dat er ruimschoots aandacht is voor het behalen van de Sustainable Development Goals (SDG's). In het kader van transparantie vraagt de VBDO om, naast de positieve bijdragen, ook de negatieve resultaten te rapporteren. Voorts zou de VBDO graag een koppeling tussen de geformuleerde KPI's en het behalen van de SDG's zien.

Inzake klimaatadaptatie licht de heer **Van Wingerden** toe dat bij de realisatie van projecten wordt beoordeeld welke impact deze projecten hebben op klimaat en omgeving. Er wordt getracht hierop een positieve invloed uit te oefenen. Deze aanpak biedt ook kansen in de vorm van business cases. Er wordt getracht enerzijds een bijdrage te leveren aan verbetering van de leefomstandigheden en anderzijds om schade door bijvoorbeeld CO<sub>2</sub>-uitstoot te beperken.

Hoewel BAM een goede reputatie geniet als het gaat om passende beloning en goede werkomstandigheden in het buitenland, bevestigt de heer **Van Wingerden** dat het een goede zaak is om aandacht te besteden aan het principe van Living Wage in niet-westerse landen.

De vennootschap blijft zich onverminderd inzetten in het kader van de SDG's. De huidige rapportage omvat zowel positieve bijdragen, als negatieve impact. De heer **Van Wingerden** is van mening dat met de sector en Europa-breed overleg zal moeten worden gevoerd om gestelde doelen gezamenlijk te kunnen bereiken. De heer **Van Wingerden** is zelf betrokken bij deze overleggen.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, verwijst naar pagina 7 van het integrated report waar onder meer aandacht wordt gegeven aan duurzaamheid. In dat kader verwijst de heer **Spanjer** naar pagina 5 van het integrated report en constateert dat geproduceerde kilotonnen bouw- en kantoorafval in 2018 zijn afgenomen, maar dat het totale afval, uitgedrukt in miljoenen tonnen, is toegenomen. De heer **Spanjer** zou hierop graag nadere toelichting krijgen.

Voorts vraagt de heer **Spanjer** of in de reeds bestaande en nog af te sluiten contracten in het Verenigd Koninkrijk een clausule is opgenomen die voorziet in het kunnen doorberekenen van eventuele prijsstijgingen ten gevolge van Brexit.

Ten derde vraagt de heer **Spanjer** hoe het kan, met de huidige digitale technologie, dat de problematiek van de zeesluis IJmuiden niet vooraf aan het licht is gekomen en waarom vooraf onvoldoende is getest of het ontwerp zou voldoen aan de gestelde eisen.

De heer **Van Wingerden** zal na de vergadering de heer Spanjer informeren betreffende het geproduceerde afval in 2018.

Voor de projecten die BAM in het Verenigd Koninkrijk realiseert, zijn over het algemeen geen of nauwelijks grensoverschrijdende materiaalleveranties van toepassing. Materiaalleveranties worden dus niet beïnvloed door de wisselkoers van het Britse pond. Die wisselkoers kan wel effect ondervinden van Brexit en daarmee invloed hebben op de winst van BAM, maar dit is een translatierisico dat BAM niet afdekt.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat het afzinken van de caissons voor de deuren van project zeesluis IJmuiden vooraf niet is getest, omdat bij het afzinken van de caissons geen problemen werden voorzien. Helaas is de tekortkoming bij het ontwerp door alle betrokken partijen over het hoofd gezien.

De heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, constateert dat de projecten in de sector Pps al geruime tijd succesvol tot stand komen. De heer **Rienks** vraagt waarom het bestuur het noodzakelijk acht om de risicoverdeling bij dit soort projecten te heroverwegen, terwijl de huidige risicoverhouding tussen opdrachtgever en opdrachtnemer juist goed lijkt te werken.

De heer **Rienks** vraagt vervolgens of medewerkers zich beperkt voelen in het melden van slecht nieuws aan hun leidinggevende over het verloop van projecten en hoe snel nieuws over tegenvallers terechtkomt bij het bestuur.

Ten slotte vraagt de heer **Rienks** of de vennootschap meer vastomlijnde plannen heeft om zich in andere landen zoals Denemarken, Zweden of Zwitserland te vestigen.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat, vooral in de sector Infra, risicobeheersing op het gebied van projectontwerp en -uitvoering veel aandacht vergt en dat dit een belangrijk onderwerp vormt bij de inschrijving op pps-projecten.

Met betrekking tot het melden van slecht nieuws door medewerkers aan leidinggevenden stelt de heer **Van Wingerden** dat wordt gestreefd naar een open cultuur binnen de vennootschap. Van fouten leert men en het onderling vragen, helpen en leren wordt aangemoedigd. Dit is geen vanzelfsprekendheid binnen de sector, maar deze handelwijze functioneert steeds beter.

De heer **Van Wingerden** noemt Luxemburg en Denemarken als landen die qua cultuur passen bij de vennootschap en waar projecten worden uitgevoerd. Echter, er is nog onvoldoende volume om dit als thuislanden te beschouwen.

De heer **Van der Graaf**, particulier aandeelhouder, vraagt, in het licht van het koersverloop van het BAM-aandeel in het afgelopen jaar, wat de vennootschap concreet onderneemt om meer aandeelhouderswaarde te creëren.

Ten tweede vraagt de heer **Van der Graaf** of maatregelen worden genomen voor het terugdringen van faalkosten.

Voorts vraagt de heer **Van der Graaf** of de vennootschap financiële maatregelen treft om zich te wapenen tegen een volgende crisis.

De heer **Van Wingerden** stelt dat het beheersen en vermijden van risico's - en daardoor het realiseren van voorspelbare resultaten - de beste middelen zijn om aandeelhouderswaarde te creëren. Middels uitvoering van de strategische agenda wordt hard gewerkt om deze doelen te bereiken.

Het terugdringen van faalkosten draagt ook bij aan het realiseren van voorspelbare resultaten. Het vergroten van het lerend vermogen van de projectteams door opgedane kennis te delen en de Tender Stage Gate-procedures spelen hierin een belangrijke rol. Dit is tevens relevant om voorbereid te zijn op een volgende crisis. Kennisuitwisseling, maar ook schaalgrootte van de product-marktcombinaties en optimale efficiency zijn van belang voor resultaatsverbetering en bestendigheid tegen crises.

De heer **Van Linden**, particulier aandeelhouder, verwijst naar het project in uitvoering Scheldekop in Oudenaarde door BAM Belgium, waarvan het inkoopbeleid, in de optiek van de heer **Van Linden**, niet in lijn is met het door de vennootschap gehanteerde duurzame inkoopbeleid. De heer **Van Linden** vraagt wanneer voor BAM Belgium een duurzaam en centraal inkoopbeleid wordt uitgerold, dat voorziet in lokaal aankoopbeleid in plaats van, zoals nu is toegepast, Oost-Europese toeleveranciers te contracteren, wat alleen al uit logistiek oogpunt niet duurzaam is. Daarenboven levert de taalbarrière problemen op wat tot onduidelijkheden, fouten en misverstanden leidt, waar de eindklant de nadelige gevolgen van ondervindt. Wederom verwijzend naar de eerdergenoemde projecten, adviseert de heer **Van Linden** de vennootschap om de risico's niet bij de eindgebruiker neer te leggen, maar haar verantwoordelijkheid te nemen in de problematiek met de Oost-Europese toeleverancier en een beleid gericht op lange-termijn risicomanagement te hanteren.

De heer **Van Wingerden** vindt het spijtig dat de dienstverlening van BAM Belgium bij de eindklant overkomt, zoals verwoord door de heer Van Linden. BAM streeft naar een, in alle redelijkheid en billijkheid, zo goed mogelijke oplossing. Ter verduidelijking stelt de heer **Van Wingerden** dat volgens de Procurement policy wordt gehandeld en dat duurzaam inkopen niet per se betekent dat alles lokaal moet worden ingekocht.



De heer **Tse**, particulier aandeelhouder, vraagt in welke mate de vennootschap heeft kunnen profiteren van het faillissement van het Britse bouwbedrijf Carillion.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat het faillissement van dit bedrijf met 45.000 medewerkers voor de sector een slechte zaak is. De heer **Van Wingerden** antwoordt dat BAM vijf projecten en een aantal medewerkers heeft overgenomen en meldt dat deze projecten goed verlopen.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), vraagt zich af of wel sprake is van een samenhangende strategie, gegeven het feit dat de belangrijkste prestatie verbeterende factoren cost leadership en knowledge partnership zijn die, volgens Porter's generieke concurrentiestrategie, juist niet verenigbaar zijn.

Vervolgens vraagt de heer **Den Ouden**, ingeval de plannen voor CO<sub>2</sub>-heffing worden uitgevoerd, of de hiermee samenhangende extra kosten kunnen worden doorberekend aan de klant.

Ten slotte vraagt de heer **Den Ouden** of het bestuur zich herkent in de conclusies uit het recent gepubliceerde onderzoeksrapport van de Onderzoeksraad voor Veiligheid, die concludeert dat er weinig lerend vermogen is in de bouwsector.

De heer **Van Wingerden** stelt dat cost leadership en knowledge partnership goed samengaan als sprake is van grotere volumes. Als de vraag groot genoeg is, loont het om in innovatieve oplossingen met inzet van bijvoorbeeld robotisering of digitalisering te investeren, maar ook door bijvoorbeeld modulair te bouwen. Knowledge partnership vertaalt zich onder meer door het binnen de organisatie delen van opgedane kennis in projecten. Op deze wijze kunnen gespecialiseerde teams worden ingezet op specifieke projecten.

Of er een besluit wordt genomen over invoering van een CO<sub>2</sub>-heffing is nog onzeker en moet worden afgewacht. De heer **Van Wingerden** geeft aan dat de vennootschap intussen onverminderd doorgaat met reductie van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van projecten en, binnen de eigen organisatie, onder meer ook door de productie van laagenergie-asfaltbeton.

De heer **Van Wingerden** stelt dat het bestuur de conclusies die de Onderzoeksraad voor Veiligheid heeft gepubliceerd, onderschrijft en dat verbeteringen hieromtrent mogelijk en noodzakelijk zijn. Medewerkers van BAM kunnen bij speciaal opgerichte meldpunten onveilige situaties melden en er wordt actief beleid uitgevoerd om het vermogen te leren van gemaakte fouten of onveilige situaties te verhogen. De vennootschap pleit voor een duidelijke regierol voor structurele veiligheid bij projecten die niet specifiek bij de opdrachtgever hoeft te liggen, maar bijvoorbeeld ook bij de hoofdaannemer kan liggen.

De heer **Dekker**, particulier aandeelhouder, informeert naar de status van het project Uithoflijn, specifiek naar het tijdschema en de uitkomst van het accountantsonderzoek.

Voorts vraagt de heer **Dekker** naar de lange termijnplannen voor BAM in Duitsland en voor BAM International. Wat zijn de belangrijkste speerpunten in de strategie voor BAM International?

De heer **Dekker** constateert dat gedurende de periode dat de heer **Van Wingerden** deel uitmaakt van het bestuur, een aantal projecten is ontspoord en hij vraagt zich af of de opgestelde verbeterprocedures in de praktijk blijken te werken. De heer **Dekker** spreekt de hoop uit dat er in 2019 niet wederom een nakomende verliespost voor de zeesluis IJmuiden moet worden opgevoerd.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat het project Uithoflijn is opgeleverd en dat alle verplichtingen door BAM zijn nagekomen. Het accountantsonderzoek in opdracht van de

provincie is nog niet afgerond en BAM is in afwachting van de conclusie van dit onderzoek en de eventuele reactie van de opdrachtgever.

Betreffende de vraag over BAM in Duitsland antwoordt de heer **Van Wingerden** dat de in 2016 ingezette strategische koerswijziging succesvol blijkt. De huidige product/markt-mix sluit goed aan bij de competenties van BAM en de marges zijn verbeterd, wat zich vertaalt in een opgaande lijn in de resultaten. Vanwege het achterstallig onderhoud aan wegen en bruggen is er uitzicht op opdrachten in de sector Infra.

De heer **Van Wingerden** verduidelijkt dat BAM International moet worden gezien als een nichespeler. Vanwege de verslechterde situatie in de olie- en gasmarkt is het volume in deze sector afgenomen, maar de verwachting is dat dit weer toeneemt gezien de aantrekkelijke markt. Met blijvende aandacht voor de risico's in de landen waarin BAM International actief is, zullen de activiteiten in niches zoals tunnels, stadions en dergelijke verder worden ontplooid.

Inzake projectverliezen als gevolg van fouten in de projectvoorbereiding en -uitvoering stelt de heer **Van Wingerden** dat de gevolgen hiervan vaak langdurig doorwerken, zeker als het gaat om grote, meerjarige projecten. De enkele jaren geleden ingezette verbeterprocedures, zoals de Tender Stage Gate-procedure en de toetsing door het interne Audit-team op de genomen stappen in de projectuitvoering, worden actief en succesvol toegepast. Wanneer achteraf blijkt dat de risicoverdeling anders had moeten zijn, zoals bijvoorbeeld bij het project zeesluis IJmuiden, gaat BAM in gesprek met de opdrachtgever. Deze gesprekken worden met een positieve insteek gevoerd, ook door de partijen in de publieke sector, want het besef is er dat de gehele sector is gebaat bij gezonde marktomstandigheden.

De heer **Van Riet**, particulier aandeelhouder, vraagt waarom het afzinken van de caissons voor de deuren van het project zeesluis IJmuiden vooraf niet is getest in het waterloopkundig laboratorium in Delft.

Ten tweede vraagt de heer **Van Riet** of er een indexeringsclausule is opgenomen in het meerjarige onderhoudscontract met Luchthaven Schiphol.

De heer **Van Riet** zou eveneens graag meer vernemen over wat robotisering in de bouw inhoudt.

De heer **Van Wingerden** verwijst naar het eerder gegeven antwoord op de vraag over het vooraf testen en licht toe dat het afzinken van caissons van project zeesluis IJmuiden niet is getest, omdat het een buitencategorie project betreft en geen problemen werden verwacht bij het afzinken van de caissons. De tekortkoming is door alle betrokken partijen over het hoofd gezien.

Op de vraag over het contract met Schiphol deelt de heer **Van Wingerden** mee, dat het een overeenkomst betreft, gebaseerd op partnership en dat er periodieke evaluatiemomenten zijn voorzien met Schiphol om onder meer inzet, projectverloop en prijzen te bespreken.

De heer **Brinkman**, particulier aandeelhouder, constateert dat de vennootschap het afgelopen boekjaar ruim € 90 miljoen belasting in Nederland heeft afgedragen, wat het mede tot een belangrijk bedrijf voor Nederland maakt. Het verbaast de heer **Brinkman** dat een aantal projecten in opdracht van Rijkswaterstaat verlieslatend zijn, alsmede dat sprake is van onderbezetting op de asfaltcentrales. De overheid zou juist het belang van realistische prijsstelling en risicomanagement moeten inzien, waardoor onder meer innovatie- en opleidingsbudgetten kunnen worden ingezet om gezamenlijk innovatieve en hoogstaande projecten in Nederland te kunnen realiseren.

De heer **Brinkman** vraagt wat de langetermijnvisie betreffende innovatie en opleiding is en daarmee samenhangend welke investeringsbudgetten hiervoor beschikbaar zijn. In het kader van innovatie vraagt de heer **Brinkman** naar bestaande of toekomstige samenwerking van de vennootschap met universiteiten, onder meer inzake voorspellend onderhoud (predictive maintenance). Ten slotte vraagt de heer **Brinkman** of projecten die de vennootschap als te risicovol beoordeelt en niet aanneemt, wel door buitenlandse aannemers worden uitgevoerd die wellicht innovatievere oplossingen voorhanden hebben.

Aangaande risicoverdeling en realistische prijsstelling betreffende overheidsprojecten deelt de heer **Van Wingerden** de mening van de heer Brinkman. Bij Rijkswaterstaat en andere overheden groeit het besef dat pas een gezonde marktwerking ontstaat als sprake is van realistische marges en een realistisch risicoprofiel. Op verzoek van Rijkswaterstaat is door McKinsey een onderzoek uitgevoerd, dat in grote lijnen tot dezelfde conclusie komt. Inmiddels is Rijkswaterstaat in gesprek met meerdere marktpartijen om te komen tot nieuwe contractvormen, waarbij onder meer risico's worden verdeeld over de partijen die deze risico's ook daadwerkelijk kunnen beïnvloeden, waardoor gezondere marges mogelijk zijn.

Inzake innovatie meldt de heer **Van Wingerden** dat BAM al geruime tijd samenwerkt met diverse universiteiten en dat onlangs een project is opgestart betreffende predictive maintenance. Hierbij speelt het kunnen verwerken van gestructureerde en ongestructureerde data voor het voorspellen van onderhoud een rol in plaats van periodiek onderhoud, waarbij onderdelen worden vervangen voordat een storing optreedt.

**De voorzitter** stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid de overgebleven vragen tijdens de tweede ronde te stellen.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, die vraagt of het de verwachting is dat de vennootschap in staat zal zijn om toekomstige overheidsprojecten onder betere risicovooraanwaarden te kunnen aannemen.

De heer **Van Wingerden** stelt dat het voor de vennootschap geen optie meer is om risicovolle projecten aan te nemen. De focus richt zich op het behalen van een gezonde marge boven omzetvolume. Als gevolg van de huidige gunstige marktcondities leidt deze strategie niet direct tot verlies van omzetvolume en is het een goed moment om de gesprekken over risicoverdeling in relatie tot prijsstelling te voeren met Rijkswaterstaat en andere overheidsinstanties. Deze gesprekken zijn momenteel gaande.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) wil graag weten hoe kansrijk BAM zich acht om de in bezit zijnde grondposities in te zetten voor woningbouw.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat op een deel van de grondposities die in het verleden zijn verworven, en waarvan de verwachte opbrengsten minder zijn, afschrijvingen hebben plaatsgevonden, ook al worden die posities nog ontwikkeld. Een ander deel van die eerder verworven posities stroomt goed door met gezonde financiële resultaten. Binnen de huidige strategie worden grondposities volgens het 'equity light'-principe verworven. Dit betekent dat de exit van deze posities al is geregeld bij het aangaan van de verplichting tot aankoop van de grond. In de toekomst zal vooral op deze wijze grond worden aangekocht en zal het oude volume stapsgewijs afnemen.

De heer **Te Velde**, particulier aandeelhouder, vraagt naar de genomen maatregelen om de risico's van Brexit te mitigeren.

Voorts vraagt de heer **Te Velde** of het bestuur tevreden is over teruggeven van het eerder verworven project Hoevelaken vanwege het bij nader inzien te hoge risicoprofiel en hij vraagt

of er nog meer van dit soort stopzettingen van projecten zijn te verwachten.

Refererend aan de lopende gesprekken met Rijkswaterstaat over het project zeesluis IJmuiden vraagt de heer **Te Velde** of mag worden verwacht dat, wanneer zich een toekomstige tegenvaller voordoet, Rijkswaterstaat deze financieel voor zijn rekening neemt.

De heer **Van Wingerden** refereert aan zijn eerder gegeven antwoord over Brexit. De lokale economische omstandigheden, kwaliteit en niveau van het orderboek en de supply chain in het Verenigd Koninkrijk zijn de belangrijkste gaadmeters en worden op de voet gevolgd.

Betreffende het project Hoevelaken stelt de heer **Van Wingerden** dat het de voorkeur heeft om een mooi en innovatief project te realiseren, maar dat, in samenspraak met de opdrachtgever, is geconcludeerd dat de aannames die eerder zijn gedaan, inmiddels zijn achterhaald. Hierdoor is het risicoprofiel gewijzigd en is besloten de samenwerking voor dit project te beëindigen.

De heer **Van Wingerden** gaat er niet vanuit dat Rijkswaterstaat de financiële gevolgen van eventuele toekomstige tegenvallers van het project zeesluis IJmuiden zal dragen. Wel zijn, zoals eerder aangegeven, BAM en Rijkswaterstaat in gesprek over de financiële afhandeling van dit project.

De heer **Van Linden**, particulier aandeelhouder, bedankt de heer **Van Wingerden** voor het eerder gegeven antwoord, maar benadrukt nogmaals de voordelen van centrale lokale inkoop, zoals CO<sub>2</sub>-reductie en het voorkomen van misverstanden door de taalbarrière. Ten slotte nodigt de heer **Van Linden** het bestuur van de vennootschap uit voor een bezoek aan het project in Oudenaarde.

De heer **Van Wingerden** bevestigt dat het inkoopbeleid ook voorziet in lokaal inkopen, maar dat alle afwegingen die horen bij een goed inkoopbeleid worden meegenomen. De problemen die zich hebben voorgedaan met de Oost-Europese leverancier zullen worden beoordeeld en de vennootschap zal trachten om deze naar redelijkheid en billijkheid op te lossen.

De heer **Brinkman**, particulier aandeelhouder, vraagt hoeveel budget is voorzien voor opleiding en wat de strategie is om in te spelen op de markt van achterstallig onderhoud in de sector Infra.

Voorts complimenteert de heer **Brinkman** de vennootschap met de overzichtelijke matrix betreffende 'samen leren', welke is opgenomen in het integrated report.

De heer **Van Wingerden** bedankt de heer **Brinkman** voor het compliment. Hij stelt dat opleiden in het algemeen hoog in het vaandel van de vennootschap staat en dat hier budget voor wordt vrijgemaakt van maximaal € 10 miljoen. Daarnaast is het streven om een cultuur van een lerende organisatie te creëren door mensen en kennis bij elkaar te brengen, onder meer door de Tender Stage Gate-procedure, waarbij wordt gestimuleerd dat medewerkers elkaar opzoeken, vragen stellen en kennis delen.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, complimenteert de vennootschap met de realisatie van het duurzame project in de Johan Cruijff ArenA.

De heer **Spanjer** verwijst naar pagina 12 van het integrated report en vraagt of de doelstelling van de ongevallen index om in 2020 uit te komen op minder dan 3,5 ongevallen per miljoen gewerkte uren reëel is. Speelt de GRI standaard voor de bouwplaatsen die per 1 april 2019 is ingegaan hierin een rol?

De heer **Van Wingerden** bedankt de heer Spanjer voor zijn compliment en licht toe dat dit een prototype-project betreft, waarbij oude aan elkaar gekoppelde auto-accu's de piekvraag in de

energiebehoefte van de Johan Cruijff ArenA afvlakken en tegelijk als back-up dienen bij stroomuitval. Met deze megabatterij heeft de ArenA de prestigieuze Green Apple Award voor Environmental Best Practice gewonnen.

Aangaande de ongevallenindex stelt de heer **Van Wingerden** dat de vennootschap er alles aan zal doen om gedurende de resterende twee jaar het streefgetal te behalen.

De exacte toepassing van de GRI-standaarden, zoals bedoeld door de heer **Spanjer**, wordt gecheckt en na de vergadering aan de heer **Spanjer** gecommuniceerd.

**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 2018.**

**De voorzitter** verwijst naar pagina 100 en volgende van het integrated report, waar de jaarrekening is opgenomen. De jaarrekening is opgesteld door de raad van bestuur en besproken met de raad van commissarissen die er mee heeft ingestemd. Voorts verwijst **de voorzitter** naar pagina 79 van het integrated report, 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 2018, 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 201 van het Integrated report.

**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 2018, welke verklaring is opgenomen op pagina 201 van het integrated report en er geen nog te boeken controleverschillen zijn, die van invloed zouden kunnen zijn op het eigen vermogen en het resultaat.

Ten aanzien van de controle 2018 licht de heer **Kerst** toe dat EY de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening heeft gecontroleerd. Tevens is controle uitgevoerd op niet-financiële informatie, zijnde in hoofdzaak duurzaamheidsinformatie die door EY is beoordeeld als betrouwbaar en adequaat.

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

In samenwerking met buitenlandse EY-vestigingen en een samengesteld team van specialisten 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.

De heer **Kerst** deelt mee dat, in afstemming met de raad van bestuur en de raad van commissarissen, de materialiteit in 2018 op € 34 miljoen, zijnde 0,5 procent van de omzet is gesteld. Geconstateerde afwijkingen boven een bedrag van € 1,7 miljoen worden gerapporteerd, alsmede kleinere afwijkingen die om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De heer **Kerst** verwijst naar pagina's 205-207 van het integrated report, waar de vijf key audit matters zijn opgenomen:

- waardering onderhanden projecten en omzetting;
- invoering van Standaard IFRS 15;
- waardering latente belastingvorderingen;
- waardering van grondposities;
- volledigheid registratie veiligheidsincidenten.

Overige aandachtspunten die zijn besproken met de auditcommissie en de volledige raad van commissarissen zijn onder meer:

- ontwikkeling resultaten;
- fraude en niet compliance met wet- en regelgeving;
- IT-beheersing;
- afsluitingsproces.

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.

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

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Huisman**, particulier aandeelhouder, die vraagt hoe EY de post onderhanden werk controleert.

De heer **Kerst** legt uit dat EY checkt of de contracten voorhanden zijn en deze voldoende zijn gespecificeerd. EY controleert de kostenbegrotingen, projectbewaking en de facturering. Hiervoor worden gesprekken gevoerd met projectleiders en, indien nodig worden externe experts ingezet om zo een goed beeld te krijgen of de door de vennootschap opgevoerde waardering van onderhanden werk reëel is.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), vraagt betreffende de accountantscontrole of er in 2018 meer of minder controleverschillen zijn geconstateerd en of de aard van de verschillen gewijzigd is ten opzichte van voorgaande jaren.

Vervolgens vraagt de heer **Den Ouden** of de betrokken EY-forensisch specialisten proactief hebben gehandeld en zo ja, voor welke controles.

De heer **Den Ouden** vraagt vervolgens of in het buitenland geen kosten gemaakt zijn inzake implementatie IFRS 15.

Ten slotte wil de heer **Den Ouden** graag weten of de auditcommissie zich voldoende kritisch opstelt naar de accountant en of EY voldoende wordt uitgedaagd om een topprestatie te leveren voor BAM.

De heer **Kerst** deelt mee dat het beleid van de vennootschap is dat alle controleverschillen worden geboekt. EY heeft geconcludeerd dat er geen controleverschillen zijn in 2018 met impact op vermogen en resultaat.

Met betrekking tot de inzet van forensisch experts meldt de heer **Kerst** dat deze standaard deel uitmaken van het EY-team en zij, op initiatief van EY, worden ingezet bij bijvoorbeeld risicoanalyse en de beoordeling van het incidentenregister.

Betreffende de accountantskosten is de impact van de implementatie van IFRS 15 meer zichtbaar in Nederland en minder in buitenland. Dit houdt onder meer verband met fluctuatie in uit te voeren werkzaamheden in het buitenland, waardoor om andere redenen de accountantskosten daar lager kunnen uitvallen dan een voorgaand jaar. Extra werkzaamheden vanwege invoering van standaarden zorgen voor fluctuatie in kosten, bijvoorbeeld in 2018 en 2019 vanwege voorbereiding van de implementatie van IFRS 16.

**De voorzitter** stelt dat er een open en transparante relatie bestaat tussen het team van EY en raad van commissarissen, de auditcommissie en de raad van bestuur, waarbij het uitgangspunt van beide raden is, dat de vennootschap baat heeft bij een kritische opstelling van de accountant.

Vervolgens stelt de heer **Den Ouden** vier vragen betreffende de jaarrekening.

De heer **Den Ouden** vraagt of de vennootschap tijdig verliezen op langlopende grondposities neemt.

De implementatie met terugwerkende kracht van IFRS 15 heeft geresulteerd in een negatief financieel resultaat over 2017 van € 9 miljoen. Vóór deze implementatie werd een winst van € 28 miljoen over 2017 gerapporteerd. De heer **Den Ouden** vraagt of dit betekent dat de onderhandenwerk-portefeuille voorheen agressief is gewaardeerd en zo ja, hoe moeten de financiële resultaten van 2018 door de aandeelhouders worden geïnterpreteerd?

Betreffende de post onderhanden werk bij 'joint operations' wordt gemeld dat er een dispuut is met een opdrachtgever over wijzigingen in ontwerp als gevolg van wet- en regelgeving. De heer **Den Ouden** wil graag weten over welk project dit gaat en vraagt om een indicatie van de hoogte van mogelijke verliezen dienaangaande.

De heer **Den Houter** antwoordt dat jaarlijks met grote zorgvuldigheid wordt gekeken naar de waarde van de grondposities. Op een aantal grondposities met een lange doorlooptijd, de oude landbank, hebben in het verleden grote afschrijvingen plaatsgevonden, laatstelijk op een grondpositie aanpalend aan een stuk grond waarvan het bestemmingsplan recent is gewijzigd met als doel er 200 meter hoge windmolens op te bouwen. Deze overheidsmaatregel was niet voorzien en heeft geleid tot een afwaardering van € 23 miljoen.

De heer **Kerst** licht toe dat de toetsingscriteria volgens IFRS-standaarden worden gehanteerd. De heer **Kerst** stelt dat, in algemeenheid, EY van mening is dat de waardering door de vennootschap van de diverse posten neutraal, evenwichtig en realistisch is, passend binnen de acceptabele grenzen van IFRS.

De heer **Van Wingerden** deelt mee dat met het op pagina 141 bedoelde project, het project Hoevelaken wordt bedoeld welke opdracht, zoals eerder is gepubliceerd, wordt beëindigd.

De heer **Dekker**, particulier aandeelhouder, heeft vernomen dat het accountantskantoor EY in opdracht van de provincie Utrecht onderzoek doet naar de gang van zaken betreffende het project Uithoflijn. De heer Dekker vraagt of er collegiaal overleg binnen EY heeft plaatsgevonden over de bevindingen.

De heer **Dekker** vraagt toelichting op het bepalen van de gehanteerde materialiteit van € 34 miljoen, die naar de mening van de heer **Dekker** vrij hoog is.

Ten slotte vraagt de heer **Dekker**, in het licht van de recente afwaardering op grondposities en verwijzend naar pagina 176 van het integrated report, hoe de accountant de hoogte van de grondwaardering controleert ten opzichte van de marktsituatie en of de waardering voor grondposities bestemd voor woningbouw, kantoren en andere projecten wellicht zou moeten

worden gesplitst.

De heer **Kerst** stelt dat opdrachten vanuit EY met aan de opdrachtgever toegewezen teams worden uitgevoerd. Binnen EY wordt door de verschillende teams niet gecommuniceerd over bevindingen bij opdrachtgevers. Het EY-team dat bij BAM de controlewerkzaamheden uitvoert heeft de binnen de vennootschap beschikbare stukken aangaande project Uithoflijn gecontroleerd en beoordeeld, alsmede is kennis genomen van de openbare publicaties hierover. Alle teamverantwoordelijken van EY rapporteren hun bevindingen van de accountantscontrole van hun opdrachtgevers aan de raad van bestuur van EY; onderling wordt hierover geen informatie uitgewisseld.

De heer **Kerst** antwoordt dat de materialiteit wordt bepaald aan de hand van de omzet. Uitgaande van een omzet van € 7 miljard is, in overleg met de raad van commissarissen en de raad van bestuur, de materialiteit bepaald op € 34 miljoen.

De heer **Kerst** stelt dat, in algemeenheid, EY van mening is dat de waardering door de vennootschap van de diverse posten neutraal, evenwichtig en realistisch is, passend binnen de acceptabele grenzen van IFRS.

De heer **Samsom**, particulier aandeelhouder, constateert weinig verbetering in de liquiditeits- en solvabiliteitsratio's en vraagt zich af of dit de vennootschap niet te afhankelijk maakt van de invloed van banken.

Kijkend naar alleen de solvabiliteitsratio kan de heer **Den Houter** zich het standpunt van de heer **Samsom** voorstellen. In 2018 heeft de non operational/non cash afwaardering van de deferred tax asset de solvabiliteit negatief beïnvloed. Echter, kijkend naar de onderliggende performance en de strategische agenda, stelt de heer **Den Houter** dat de solvabiliteitsdoelstelling van 25 procent haalbaar is. De heer **Den Houter** zal de liquiditeitsratio na afloop van de vergadering nader toelichten aan de heer **Samsom**.

**De voorzitter** vult aan dat de vennootschap gedurende het jaar vrijwel geen gebruik hoeft te maken van de kredietfaciliteiten van de banken.

De heer **Van Linden**, particulier aandeelhouder, meldt dat in België 6 procent belasting wordt afgedragen over de resultaten. De heer **Van Linden** zou graag een waardeoordeel vernemen over de bijdrage in de omzet van BAM Belgium die in 2018 10 procent bedroeg.

De heer **Den Houter** licht de elementen van de belastingdruk van € 72 miljoen toe, zijnde vennootschapsbelasting van € 26 miljoen, € 10 miljoen afschrijving in de Nederlandse entiteiten met betrekking tot de grondposities en het project zeesluis IJmuiden. De heer **Den Houter** zal na afloop van deze vergadering nadere toelichting geven aan de heer **Van Linden** op de door hem gestelde vraag.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt vervolgens het voorstel in stemming om de jaarrekening 2018 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 begeleidt de heer Schoonbrood de stemprocedure en stelt hij aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen over de jaarrekening 2018. In totaal worden 88.239.915 stemmen (99,95 procent) vóór en 41.539 stemmen (0,05 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 133.659 onthoudingen.



**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de jaarrekening 2018 heeft vastgesteld.

## 5. Vaststelling van het dividend over het financiële jaar 2018.

**De voorzitter** deelt mee dat de vennootschap over het jaar 2018 een nettowinst heeft gerealiseerd van € 23,8 miljoen na bijzondere waardevermindering van € 72 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 voorspelbaar 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 € 0,14 per aandeel te betalen in contanten of in aandelen, wat een pay-out ratio van afgerond 40 procent van het nettoresultaat betekent, exclusief de eerdergenoemde bijzondere waardevermindering.

**De voorzitter** meldt dat, op basis van dit dividendvoorstel, gemeten aan de hand van het aantal geplaatste aandelen per 31 december 2018, over 2018 maximaal € 38,3 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 2018, zal compenseren door eenzelfde aantal aandelen in te kopen.

**De voorzitter** stelt de aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) herhaalt zijn eerder gestelde vraag wat de overwegingen van de raad van commissarissen zijn geweest om een dividenduitkering te doen die hoger is dan het gehele jaarresultaat.

**De voorzitter** antwoordt dat de raad van commissarissen het voorstel tot dividenduitkering, gedaan door de raad van bestuur, heeft goedgekeurd waarbij is gekeken naar onder meer de cashpositie van de vennootschap en naar de uitvoering van een consistent en voorspelbaar beleid ten aanzien van dividenduitkering.

De heer **Valk**, particulier aandeelhouder, is van mening dat de voorgestelde dividenduitkering beter benut zou kunnen worden als kapitaalversterking van de vennootschap.

**De voorzitter** neemt deze opmerking voor kennisgeving aan.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt vervolgens het voorstel om het dividend per gewoon aandeel over het boekjaar 2018 vast te stellen op 14 eurocent in contanten of in aandelen in stemming. Dit voorstel omvat ook de aanwijzing van de raad van bestuur zoals opgenomen in de toelichting voor een periode van zes maanden om uitvoering te geven aan het dividendvoorstel. **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 88.175.605 stemmen (99,73 procent) vóór en 236.903 stemmen (0,27 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 4.605 onthoudingen.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert dat de algemene vergadering het dividend over 2018 per gewoon aandeel conform het voorstel heeft vastgesteld op € 0,14 in contanten of in aandelen. Vanaf 23 april 2019 zullen de aandelen ex-dividend zijn genoteerd. Het dividend zal vanaf 15 mei 2019 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 2018.**

**De voorzitter** stelt de algemene vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2018 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, de mededelingen gedaan in de algemene vergadering en andere publieke mededelingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over 2018.

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 87.169.398 stemmen (99,95 procent) vóór en 41.531 stemmen (0,05 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.204.974 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 2018.**

**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 2018 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, mededelingen gedaan in de algemene vergadering en andere publieke mededelingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over 2018.

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 87.189.119 stemmen (99,95 procent) vóór en 41.525 stemmen (0,05 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.187.259 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. Verandering in de corporate-governancestructuur.

### 7.a Implementatie van de nieuwe corporate-governancestructuur

**De voorzitter** deelt mee dat ingevolge de nieuwe Nederlandse Corporate Governance Code 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 67 en 68 van het integrated report en naar de website van de vennootschap, waar ook een overzicht is opgenomen van de wijze waarop de vennootschap aan de principes en best-practice bepalingen van de Code voldoet. **De voorzitter** meldt dat de vennootschap van mening is dat wordt voldaan aan de principes en best-practice bepalingen van de Code.

**De voorzitter** deelt mee dat middels een persbericht op 6 december 2018 de vennootschap heeft aangekondigd de topstructuur van de onderneming te zullen aanpassen. Deze aanpassing houdt onder meer in dat per 1 april 2019 een Executive Committee is ingesteld, dat bestaat uit de twee leden van de raad van bestuur (CEO en CFO), twee COO's, een voor de business line Bouw en Vastgoed en een voor de business line Infra, de Chief HR Officer en de Chief Business Excellence Officer.

De raad van bestuur zal de onderneming samen met het Executive Committee besturen. Het Executive Committee is gezamenlijk verantwoordelijk voor de prestaties van de onderneming, de implementatie van de strategie en groepsbreed beleid, systemen en processen. Bepaalde statutaire en vennootschapsrechtelijke onderwerpen blijven de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Die blijft uiteindelijk ook volledig verantwoordelijk voor de acties en besluiten van het Executive Committee.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer **Van Wingerden** die de instelling van het Executive Committee zal toelichten en de nieuwe leden aan de vergadering zal voorstellen.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat de vorming van een Executive Committee een logische stap is bij de uitvoering van de strategie, met als doel het realiseren van voorspelbare resultaten in lijn met de financiële targets. Met het samenbrengen van executives met ieder een duidelijke verantwoordelijkheid in een Executive Committee is BAM beter in staat om in lijn met de One BAM-filosofie de schaalvoordelen te benutten wat leidt tot meer synergie, efficiënter werken, snellere innovaties en betere projectbeheersing.

De heer **Van Wingerden** stelt de onlangs benoemde leden van het Executive Committee

achtereenvolgens voor.

De heer **Joost Nelis** (1967) is sinds 1996 bij BAM in dienst, heeft ervaring in Infra en Bouw en Vastgoed en heeft verscheidene managementposities bekleed binnen de vennootschap. De heer **Nelis** is per 1 april 2019 benoemd tot COO voor de business line Bouw en Vastgoed.

De heer **Roel Vollebregt** (1961) trad in 1999 in dienst van de Groep en is sinds 2016 directievoorzitter van BAM Bouw en Vastgoed Nederland. Vanaf 2005 gaf hij leiding aan achtereenvolgens BAM Vastgoed en AM. Daarvoor heeft de heer **Vollebregt** tevens ervaring opgedaan in de infrasector. De heer **Vollebregt** is per 1 april 2019 benoemd tot COO voor de business line Infra.

De heer **Simon Finnie** (1974) is in april 2019 toegetreden tot de organisatie in de functie van Chief Business Excellence Officer en als zodanig verantwoordelijk voor verdere verbetering van de tenderprocedures, de realisatie van inkoopsynergiën, de versnelling van digitaal bouwen en verbetering van projectmanagement, in het bijzonder van grotere projecten. Hij heeft meer dan twintig jaar ervaring met het vormgeven en realiseren van duurzame operationele transformatie en kostenefficiëntie in een breed scala aan sectoren.

De heer **Sven Van de Wynkele** (1969) is sinds augustus 2018 in dienst getreden bij BAM in de functie van Chief HR Officer. De heer **Van de Wynkele** beschikt over uitgebreide internationale expertise in human resources op het gebied van transformatieprocessen bij ondernemingen.

De heer **Van Wingerden** vindt het spijtig dat geen geschikte vrouwelijke kandidaten zijn gevonden tijdens de zeer uitvoerige selectieprocedure, echter diversiteit in een team wordt ook bereikt door het samenvoegen van diverse nationaliteiten, achtergronden en ervaringen. Dat is in dit geval uitstekend gelukt en de heer **Van Wingerden** sluit deze toelichting af met de mededeling dat alle teamleden ernaar uitkijken om met elkaar de volgende fase in te gaan.

**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 vergadering heeft kennisgenomen van de wijziging van de governance structuur door de instelling van een Executive Committee.

## 8. Samenstelling raad van commissarissen.

**De voorzitter** deelt mee dat de vennootschap middels een persbericht van 20 februari 2019 heeft gewezen op het feit dat na afloop van deze vergadering de tweede benoemingstermijn van mevrouw **Mahieu** en van de heer **Wester** zal eindigen. De heer **Wester** heeft de raad van commissarissen geïnformeerd dat hij zal terugtreden als lid van de raad van commissarissen. Zodra voor de **heer Wester** een geschikte opvolger is gevonden, zal dit worden aangekondigd en zal een voordracht worden gedaan tot benoeming tijdens een buitengewone algemene vergadering.

### **Herbenoeming van mevrouw C.M.C. Mahieu als lid van de raad van commissarissen.**

**De voorzitter** deelt mee dat in het eerdergenoemde persbericht tevens het voornemen van de raad van commissarissen is genoemd om mevrouw **Mahieu** voor te dragen voor herbenoeming als lid van de raad van commissarissen. De raad van commissarissen biedt de algemene vergadering de mogelijkheid om een aanbeveling te doen voor de voordracht. Bij afwezigheid hiervan is de raad van commissarissen voornemens mevrouw **Mahieu** voor te dragen voor herbenoeming als lid van de raad van commissarissen door de algemene vergadering voor een aanvullende periode van twee jaar. Omdat drie leden relatief recent nieuw zijn benoemd, acht

de raad van commissarissen de herbenoeming van mevrouw **Mahieu** wenselijk uit het oogpunt van continuïteit.

Op deze benoeming is van toepassing het versterkte recht van aanbeveling zoals omschreven in art. 2:158 lid 6 BW. De centrale ondernemingsraad heeft laten weten met gebruikmaking van dit recht mevrouw Mahieu aan te bevelen voor herbenoeming.

**De voorzitter** verwijst naar de toelichting op de agenda waarin een kort curriculum vitae van mevrouw **Mahieu** is opgenomen. Mevrouw **Mahieu** voldoet aan de Nederlandse wettelijke regels inzake limitering van functies voor commissarissen. Zij heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De gegevens als bedoeld in artikel 2: 142 lid 3 Burgerlijk Wetboek, zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

De raad van commissarissen heeft de voorgenoemde voordracht intern besproken en **de voorzitter** licht toe dat mevrouw **Mahieu** in de afgelopen acht jaar een waardevolle bijdrage heeft geleverd aan de discussies en besluiten van de raad van commissarissen. Haar kennis en ervaring op het gebied van human resources, alsmede haar gevoel voor de belangen van de verschillende stakeholders in grote bedrijven waren van grote toegevoegde waarde. Mevrouw **Mahieu** heeft extensieve ervaring op het gebied van personeelsbeleid, management development en verandermanagement, naast bredere ervaring met sociale en maatschappelijke ontwikkelingen. Ze heeft verschillende managementposities vervuld bij grote internationale bedrijven. Met haar kennis en ervaring heeft mevrouw **Mahieu** de aanwezige kennis in de raad van commissarissen versterkt. Haar herbenoeming past uitstekend in het profiel van de raad van commissarissen.

**De voorzitter** deelt mee dat de raad van commissarissen derhalve het voornemen heeft mevrouw **C.M.C. Mahieu** voor te dragen voor herbenoeming voor een periode van twee jaar. De centrale ondernemingsraad heeft te kennen gegeven deze voordracht te steunen.

**De voorzitter** stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen, waarvan geen gebruik wordt gemaakt.

**De voorzitter** deelt mee dat de raad van commissarissen mevrouw **C.M.C. Mahieu** voordraagt voor herbenoeming tot lid van de raad van commissarissen van de vennootschap voor een periode van twee jaar, een en ander conform de Nederlandse Corporate Governance Code (best-practice bepaling 2.2.2 waarop toelichting zal worden verstrekt in het integrated report 2019). **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 88.366.086 stemmen (99,97 procent) vóór en 27.233 stemmen (0,03 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 3.579 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 mevrouw **C.M.C. Mahieu** tot lid van de raad van commissarissen voor een periode van twee jaar.

Namens de raad van commissarissen feliciteert **de voorzitter** mevrouw **Mahieu** met haar herbenoeming en dankt hij de aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

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

### 9.a **uitgifte respectievelijk het 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 voorzitter** licht toe dat deze aanwijzing de vennootschap de mogelijkheid geeft om snel te acteren indien dit nodig mocht blijken te zijn. Overigens heeft het bedrijf op dit moment geen specifiek doel voor ogen. 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. **De voorzitter** benadrukt 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.

Indien deze aanwijzing wordt verleend, vervangt deze de door de algemene vergadering van 18 april 2018 verleende aanwijzing.

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 88.135.992 stemmen (99,71 procent) vóór en 257.793 stemmen (0,29 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 3.168 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 het 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 vanaf heden aan te wijzen als het bevoegde orgaan om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk het 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 het 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 87.073.887 stemmen (98,51 procent) vóór en 1.315.722 stemmen (1,49 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 8.292 onthoudingen.

**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 het 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 vanaf heden, 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 10 procent van het geplaatste kapitaal op de dag van verkrijging en tegen een prijs die, exclusief kosten, ligt tussen minimaal de nominale waarde van de aandelen en maximaal 10 procent boven de gemiddelde beurskoers gedurende vijf beursdagen direct voorafgaand aan de dag waarop die aandelen worden verkregen.

De gevraagde machtiging vervangt de machtiging die door de algemene vergadering van 18 april 2018 is verleend.

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 87.283.265 stemmen (98,78 procent) vóór en 1.076.645 stemmen (1,22 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 31.366 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 2020.**

**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 2020.

**De voorzitter** licht toe dat de raad van commissarissen, in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2018 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 daarvan 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 2020 van Koninklijke BAM Groep.

De reden dat deze herbenoeming nu op de agenda is gezet, is gelegen in het feit dat het financiële jaar 2020 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 als de externe accountant, belast met de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2020, 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 88.347.849 stemmen (99,95 procent) vóór en 40.945 stemmen (0,05 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 3.106 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 2020 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, die vraagt of volgend jaar de jaarlijkse algemene vergadering op een later tijdstip kan worden gestart, zodat aandeelhouders in de gelegenheid zijn om zowel de algemene vergadering van Vopak, als die van BAM te kunnen bijwonen.

**De voorzitter** heeft notie genomen van het verzoek.

De heer **Veldman**, particulier aandeelhouder, memoreert het 150-jarig bestaan van de vennootschap en geeft in overweging de geschiedenis van de onderneming door een historicus vast te laten leggen in een boekwerk.

**De voorzitter** heeft notie genomen van de suggestie en zal dit voorleggen aan het bestuur.

De heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, krijgt graag nadere toelichting over de functie-inhoud van Chief Business Excellence Officer.



De heer **Van Wingerden** legt uit dat met de aanstelling van de Chief Business Excellence Officier effectiviteitsvergroting wordt beoogd door de coördinatie van supportfuncties, zoals IT, inkoop, tenderdesk en digital construction, te concentreren op één plek, zijnde bij de heer **Finnie**. Zo worden medewerkers van de business units in de gelegenheid gesteld zich te focussen op de bedrijfsactiviteiten.

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

13. **Sluiting.**

**De voorzitter** maakt van de gelegenheid gebruik om een dankwoord uit te spreken aan de heer **Klaas Wester** die sinds 2011 lid is van de raad van commissarissen en na afloop van deze algemene vergadering terugtreedt. Vanuit onder meer zijn achtergrond als bestuurder bij Fugro heeft de heer **Wester** waardevolle bijdragen geleverd aan discussies. Hij is acht jaar lid geweest van de audit commissie en vanaf 2017 was de heer **Wester** vicevoorzitter van de raad van commissarissen. Namens de raad van commissarissen bedankt **de voorzitter** de heer **Wester** van harte voor zijn bijdrage aan Koninklijke BAM Groep nv.

**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 aandeelhoudersexcursie zal plaatsvinden en wel op 3 oktober 2019. 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 17.15 uur de vergadering.

**Voorzitter**

**Secretaris**