

Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op woensdag 20 april 2016 om 15.00 uur in de Beurs van Berlage, Damrak 243, 1012 ZJ Amsterdam.

1. Opening en mededelingen.

De voorzitter van de raad van commissarissen, de heer **Elverding**, hierna '**de voorzitter**', opent de algemene vergadering en zit deze voor. Hij heet de aanwezige aandeelhouders welkom, alsmede de aanwezige vertegenwoordigers van de centrale ondernemingsraad. Ook verwelkomt **de voorzitter** de vertegenwoordigers van PricewaterhouseCoopers, de accountant die de jaarrekening 2015 van de Groep heeft gecontroleerd. De voorzitter deelt mee dat, met uitzondering van de heer Hansen, die helaas is verhinderd, alle leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur aanwezig zijn. Voorts is notaris Schoonbrood van De Brauw Blackstone Westbroek aanwezig, die de stemprocedures tijdens de algemene vergadering zal begeleiden.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering op 9 maart 2016 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 2015, 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 23 maart 2015, 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. Houders van aandelen op naam zijn schriftelijk opgeroepen.

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

Alvorens over te gaan tot behandeling van agendapunt 2 wijst **de voorzitter** de aanwezigen erop dat in de algemene vergadering van 2015 is besloten om in het vervolg het jaarrapport (*Integrated report*) op te stellen in de Engelse taal met een korte weergave in de Nederlandse taal.

2. Verantwoording over het boekjaar 2015.

2A. Bespreking van het verslag van de raad van bestuur.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Van Wingerden**, voorzitter van de raad van bestuur van de vennootschap die alle aanwezigen van harte welkom heet. De heer **Van Wingerden** doet aan de hand van een PowerPoint-presentatie verslag van de financiële resultaten over 2015 en geeft een update van de strategie.

Nadat de heer **Van Wingerden** in hoofdlijnen de resultaten van de sectoren in 2015 heeft toelicht, zal hij nader ingaan op het strategische plan 2016-2020, getiteld 'Building the present, creating the future'.

De heer **Van Wingerden** vat samen dat in 2015 het in 2014 gestarte Back-in-shape-programma succesvol is afgerond en dat het gecorrigeerde resultaat voor 2015 is verbeterd, voornamelijk dankzij de sector Infra. De resultaten van de Nederlandse utiliteitsbouwactiviteiten zijn helaas achtergebleven. BAM kent een positieve kasstroom als gevolg van desinvesteringen in vastgoed en een verbeterde werkkapitaalpositie. De heer **Van Wingerden** vervolgt dat de orderportefeuille is gegroeid door verwerving van meerjarige infraprojecten, waarbij tegelijkertijd veel aandacht uitgaat naar verbetering van de kwaliteit van de nieuw verworven opdrachten.

De totale omzet voor de sectoren bedroeg in 2015 € 7.423 miljoen (2014: € 7.314 miljoen) met een gecorrigeerd resultaat van € 100,4 miljoen (2014: € 68,3 miljoen).

In de sector Bouw en techniek bedroeg de omzet in 2015 € 3.266 miljoen (2014: € 3.016 miljoen) met een resultaat van € -9,2 miljoen (2014: € -5,5 miljoen). Het resultaat werd negatief beïnvloed door een aantal oudere projecten in de Nederlandse utiliteitsbouw en door onderdekking van de overheadkosten. Momenteel wordt de laatste hand gelegd aan het herstel van de winstgevendheid. De heer **Van Wingerden** stelt dat de Britse utiliteitsbouwmarkt is verbeterd en dat een voorzichtige groei waarneembaar is in de Nederlandse woningbouw. Het handelswerkkapitaal (TWC) is sterk verbeterd naar een niveau van -10,4 procent ultimo 2015.

In de sector Infra bedroeg de omzet € 3.926 miljoen (2014: € 3.949 miljoen) met een resultaat van € 74,4 miljoen (2014: € 14,2 miljoen). De markt in Ierland, het Verenigd Koninkrijk en ook in Nederland is verbeterd. In België is een vermindering van overheidsbestedingen waarneembaar en BAM International is geraakt door de ontwikkelingen in olie en gas. De orderportefeuille laat een stijging zien door verwerving van grote meerjarige projecten in Nederland en Duitsland. In het Verenigd Koninkrijk is de stijging van de orderportefeuille mede het gevolg van het valuta-effect. Het TWC is verbeterd tot -6,2 procent ultimo 2015.

Op dia 11 wordt een foto getoond van het project Zeesluis IJmuiden. De heer **Van Wingerden** realiseert zich dat aandeelhouders wellicht bezorgd zijn over berichten in de media dat dit project ruim onder het budget van Rijkswaterstaat is aangenomen. Dit hangt echter samen met slimme ontwerp oplossingen, waarbij onder meer de binnen- en buitendeur van de sluis aan elkaar gelijk zijn, zodat kan worden volstaan met een reserve deur in plaats van twee verschillende reserve deuren. Bovendien vindt het vullen van de sluis plaats door kleppen in de deuren en niet door een ingewikkeld leidingensysteem. Dit betekent een aanzienlijke kostenbesparing en verklaart het prijsverschil. Door Rijkswaterstaat worden deze oplossingen als 'het ei van Columbus' gezien. Dit project is aangenomen onder de nieuwe tenderprocedure met veel aandacht voor risicomangement.

In de sector Vastgoed zet zich de twee-sporen-ontwikkeling in de Nederlandse woningmarkt voort. Dit betekent dat in en rond de grote steden de woningmarkt aantrekt in tegenstelling tot

overige delen van Nederland. De markt voor commercieel vastgoed in het Verenigd Koninkrijk is verbeterd; in Nederland is echter sprake van een verslechtering. De omzet bedroeg € 474 miljoen (2014: € 477 miljoen) met een resultaat van € 15,5 miljoen (2014: € 19,6 miljoen) als gevolg van afgewaardeerde grondposities. Het aantal verkochte woningen steeg met 17 procent naar 2.187, waarbij het aandeel verkopen aan particulieren steeg van 70 procent naar 75 procent. Als gevolg van desinvesteringen in het commercieel vastgoed en afwaarderingen (€34 miljoen) zijn de netto-investeringen gedaald.

De heer **Van Wingerden** deelt mee dat de sector Publiek-private samenwerking goede mogelijkheden laat zien in de meeste thuismarkten. De portefeuille groeide tot 41 projecten met vier nieuwe projecten in het afgelopen jaar. Het afgelopen jaar zijn er twee (2014: zes) projecten overgedragen aan de joint venture met PGGM. De omzet bedroeg € 185 miljoen (2014: € 258 miljoen) met een resultaat van € 18,7 miljoen (2014: € 38,6 miljoen). De omzet aan bouwopbrengsten voor operationele sectoren bedroeg € 700 miljoen. De onderhoudsomzet van de portefeuille bedraagt circa € 100 miljoen. Dia 14 toont een foto van het gebouw van de Hoge Raad, een pps-project, dat vandaag door Koning Willem- Alexander officieel wordt geopend.

Vervolgens toont de heer **Van Wingerden** de kerncijfers van de winst-en-verliesrekening (dia 15) met daarin genoemd € 100,4 miljoen als totaal resultaat, de kosten van de herstructurering ten bedrage van € -38,6 miljoen, de bijzondere afwaarderingen van € -39,1 miljoen. Het nettoresultaat van de vennootschap over het boekjaar 2015 bedraagt € 10,2 miljoen (2014: € -108,2 miljoen).

De kasstroomanalyse toont een positieve kasstroom van € 13 miljoen ultimo 2015 (2014: € 76 miljoen). De handelskasstroom bedraagt € 95 miljoen (2014: € 129 miljoen). Het handelswerkkapitaal is verbeterd na de sterke kasinstroom eind 2014. Het handelswerkkapitaal is een continu punt van aandacht voor verbetering. Als gevolg van minder projectoverdrachten aan de joint venture met PGGM is de pps-kasstroom lager. De additionele pensioenstorting ten bedrage van € -36 miljoen is uitgevoerd volgens afspraak voor gesloten pensioenregelingen in het Verenigd Koninkrijk.

Kijkend naar de kerncijfers in de balans licht de heer **Van Wingerden** toe dat de liquiditeit is toegenomen met € 13 miljoen tot € 637 miljoen. De recourse kaspositie is verbeterd met € 23 miljoen en bedraagt € 359 miljoen, inclusief € 54 miljoen kasuitstroom voor herstructurering. De rentedragende schulden bedragen € 597 miljoen (2014: € 664 miljoen). De solvabiliteit is 21,2 procent (2014: 19,2 procent) en het eigen vermogen bedraagt € 902 miljoen (2014: € 827 miljoen). Ten slotte stelt de heer **Van Wingerden** dat de vennootschap heeft voldaan aan alle bankconvenanten.

De heer **Van Wingerden** benoemt het dividendvoorstel van € 0,02, zoals dit vandaag ter stemming staat geagendeerd.

De heer **Van Wingerden** licht toe (dia 21) dat de orderportefeuille is gestegen met 12 procent naar € 11,5 miljard, inclusief € 0,3 miljard wisselkoerseffect.

De heer **Van Wingerden** stelt dat welzijn en duurzaamheid belangrijke speerpunten voor de vennootschap zijn. De ongevalsindex (IF) daalde van 5,0 naar 4,5. De CO²-emissie, gecorrigeerd voor omzet, daalde met 5 procent en de hoeveelheid bouw- en kantoorafval, gecorrigeerd voor omzet, daalde met 12 procent.

Een voorbeeld van nieuwe technologie is de energie neutrale renovatie van sociale huurwoningen (dia 23) terwijl bewoners in hun huizen kunnen blijven wonen.

Vervolgens geeft de heer **Van Wingerden** een update over het Back-in-shape-programma. De Groep bestaat nu uit tien werkmaatschappijen in plaats van 26. Er is inmiddels een kostenbesparing van € 105 miljoen gerealiseerd. Meer dan 3.000 BAM-medewerkers hebben deelgenomen aan trainingen met betrekking tot financiële bedrijfsvoering, vooral gericht op handelswerkkapitaal en projectmanagement. Er zijn kantoren gesloten en er hebben verhuizingen plaatsgevonden. Kortom, er is veel gebeurd de afgelopen periode en er is veel gevraagd van de medewerkers. Echter, de heer **Van Wingerden** stelt dat de motivatie onder de werknemers groot is en dat er een goede cultuur en financieel bewustzijn heersen. Samen met een strakkere sturing, een verbeterd tenderproces en het delen van kennis resulteert de afronding van het Back-in-shape-programma, naast kostenreductie, onder meer in hogere marges op projecten.

Ten slotte spreekt de heer **Van Wingerden** de verwachting uit dat in 2016 het gecorrigeerde resultaat voor belastingen hoger is dan het niveau van 2015 met de kanttekening dat nog € 20 miljoen herstructureringskosten zijn voorzien in 2016, vooral voor de Nederlandse activiteiten.

De heer **Van Wingerden** geeft tevens een toelichting op de strategische agenda 2016-2020. Nu het Back-in-shape-programma is afgerond ligt de focus bij BAM op het steeds meer goed doen in plaats van steeds minder fout. De strategische agenda 2016-2020 bestaat uit twee delen, namelijk 'Building the present' (waarbij de ingezette verbeterprocessen voor onder meer de procedures voor projectaanbiedingen, verbetering van het werkkapitaal en projectmanagement verder worden uitgewerkt) en 'Creating the future' waarbij wordt gekeken naar hoe BAM er over een aantal jaren uitziet als gevolg van nieuwe technologische ontwikkelingen, maatschappelijke veranderingen en andere omgevingsfactoren.

Bij het tot stand komen van de strategie zijn circa honderdvijftig BAM-medewerkers betrokken, waaronder leden van de jongerenorganisatie Young BAM en projectmanagers. Deze brede inbreng heeft een hoge mate van betrokkenheid tot gevolg, waardoor men zich mede verantwoordelijk voelt voor het behalen van de gestelde doelen. De heer **Van Wingerden** stelt dat deze aanpak geheel in lijn is met de cultuur die wordt nagestreefd binnen de vennootschap. Om een impressie te geven van de totstandkoming van de strategie wordt de korte video 'Edge journey' getoond.

Na afloop van de video stelt de heer **Van Wingerden** dat er, na de voorbije lastige jaren, nu bij BAM een sfeer heerst van inspiratie en ontwikkeling, niet in de laatste plaats als gevolg van het gezamenlijk bepalen van de strategische uitgangspunten 2016-2020. De implementatie van de strategie is prioriteit in 2016 met als hoofdpunten: cultuur, capaciteiten, focus op de projectenportefeuille, vormgeven van de activiteitenportefeuille en creëren van de toekomstige portefeuille.

De heer **Van Wingerden** geeft nadere uitleg op de bouwblokken van de strategie, die steunen op onderscheidende capaciteiten en de unieke BAM-cultuur. Van groot belang is het besef dat opdrachtgevers voor nieuwe uitdagingen staan met nieuwe technologieën. Wanneer de vennootschap hierin meedenkt en hierop inspeelt ontstaat een win-winsituatie. Nu het Back-in-shape-programma is afgerond is de interne organisatie er klaar voor. Door de koppeling van de tien overgebleven werkmaatschappijen kunnen kennis en kunde veel beter worden benut in de Groep, waarbij een belangrijke focus de kwaliteit van de orderportefeuille is. Uiteindelijk zal de ingezette strategie leiden tot meer winst, niet alleen financieel maar ook op het gebied van het welzijn van onze medewerkers en maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Met de aankondiging van de korte video 'From B to C' besluit de heer **Van Wingerden** zijn presentatie. In deze film wordt de visie van 'builders become creators' getoond.

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

Alvorens de aandeelhouders de gelegenheid te bieden om vragen te stellen, deelt **de voorzitter** het aantal aandelen mee, dat op de vergadering is vertegenwoordigd. Blijkens de presentielijst zijn 205 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd en kunnen ter vergadering in totaal 95.152.215 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 35,19 procent van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

De voorzitter vraagt of er over agendapunt twee vragen zijn en geeft het woord aan de heer **Schout**, particulier aandeelhouder, die vraagt om meer toelichting op de slechte financiële resultaten in Nederland. Betreft dit uitsluitend 'oud zeer'? Voorts vraagt de heer **Schout** of bekend is voor welk bedrag de concurrentie heeft geoffreerd op het project Zeesluis IJmuiden. Met betrekking tot de voorgestelde dividenduitkering, weliswaar een apart agendapunt, merkt de heer **Schout** op dat het uitkeringspercentage klopt maar dat hij € 0,02 laag vindt. Afgezet tegen de huidige beurskoers betekent dit een 0,5 procent dividendrendement. Hij zou hierop graag een reactie vernemen.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat met name de Nederlandse utiliteitsbouwmarkt slecht was en de vooruitzichten voorlopig helaas ook slecht blijven. Er wordt aan betere winstgevendheid gewerkt door afronding van het Back-in-shape-programma. De heer **Van Wingerden** stelt dat het correct is dat sprake is van een aantal 'oud-zeer-projecten'. Langzaam maar zeker worden deze oude orders ten bedrage van nu nog € 1,3 miljard weggewerkt en wordt aan verbetering van de werkvoorraad gewerkt. Alles is erop gericht om een en ander zo snel mogelijk op orde te brengen.

Met betrekking tot de uitgebrachte offertes voor het project Zeesluis IJmuiden is bekend hoe groot het verschil met het budget van RWS was, maar is het niet bekend wat de concurrentie heeft geboden. Vanuit RWS is intensief gekeken naar de aanbiedingen en alles is erop gericht, zowel van de zijde van RWS als van de zijde van de vennootschap, om dit tot een succesvol project te maken.

Aangaande de hoogte van het dividend stelt de heer **Van Wingerden** dat de vennootschap er alles aan doet om een belangrijk en voorspelbaar dividendaandeel te worden. Ondanks dat het binnen het dividendbeleid valt, begrijpt de heer **Van Wingerden** dat € 0,02 als laag wordt gewaardeerd. Echter, de vennootschap streeft ernaar zo snel mogelijk een hoger dividend uit te keren.

De heer **Valk**, particuliere aandeelhouder, beoordeelt het interview dat de heer **Van Wingerden** op BNR heeft afgegeven als negatief; hij miste vuur en inspiratie. Voor het interview stond de beurskoers op € 5,20 en nu rond € 4,00. De heer **Valk** vraagt zich vervolgens af of een bedrijf met de omvang van de vennootschap wellicht met minder dan het huidige aantal van zes commissarissen zou moeten kunnen volstaan.

De heer **Van Wingerden** betreurt de mening van de heer **Valk** en stelt dat hij tot op heden uitsluitend positieve reacties op het BNR-interview heeft gehad. Hij heeft geprobeerd aan te geven dat bij BAM juist veel inspiratie en goede spirit heerst na een lastige periode. De heer **Van Wingerden** ziet geen relatie tussen de koers van het aandeel en het radio-interview.

Aangaande de vraag over het aantal commissarissen stelt **de voorzitter** dat zes commissarissen niet overdreven veel is voor een bedrijf met de omvang als die van de vennootschap. De raad van commissarissen evalueert regelmatig en heeft geconcludeerd dat zes commissarissen een adequaat aantal is. Gezien de intensieve voorbije jaren is de

aanwezige kennis van groot nut geweest, tezamen met de diversiteit in de samenstelling.

De heer **De Hoog**, particulier aandeelhouder, vraagt naar de stand van zaken omtrent de claim ten bedrage van € 1,5 miljoen van De Bijenkorf. Voorts vraagt de heer **De Hoog** of er alles aan gedaan is om dit geschil te voorkomen, gezien de negatieve publiciteit.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat De Bijenkorf een belangrijke klant van de vennootschap is, waarvoor eerder werkzaamheden tot volle tevredenheid zijn verricht. Soms ontstaat echter verschil van inzicht en bij het genoemde project van € 7,5 miljoen is dit helaas het geval. Vanzelfsprekend is de meest voor de hand liggende manier om een minnelijke schikking met de klant te treffen; helaas is dit niet gelukt. De heer **Van Wingerden** legt uit dat tijdens het kort geding van vorige week de rechter niet is ingegaan op de eis van De Bijenkorf en de rechter de eiser heeft gevraagd eerst dieper in te gaan op de geboden oplossingen die de vennootschap heeft aangedragen. Het kort geding was niet een initiatief van de vennootschap en de heer **Van Wingerden** geeft aan dat hij hoopt op een overeenstemming met De Bijenkorf.

De heer **Elshout**, sprekend namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), complimenteert de raad van bestuur van de vennootschap met de uitstekende scores op het gebied van duurzaam ondernemen en spreekt zijn waardering uit voor de uitstekende dialoog die de vereniging met de vennootschap heeft op dit gebied.

In vervolg op de schriftelijke antwoorden die de vennootschap aan de VBDO heeft gegeven, naar aanleiding van de per brief gestelde vragen, heeft de heer **Elshout** nog een drietal vragen. Aangaande de ambitie met betrekking tot de circulaire economie vraagt de heer **Elshout** of het bestuur de geformuleerde doelstellingen en maatregelen voldoende acht om aan kop te blijven. Betreffende de land-voor-land-belastingrapportage vraagt de heer **Elshout** waarom de vennootschap niet per land rapporteert in de jaarrapportage in plaats van per regio, niet in de laatste plaats omdat de belastingdienst deze verplichting sowieso oplegt per 2016. Ten slotte zou de heer **Elshout** graag de doelstellingen betreffende 'inclusion' vernemen en vraagt hij of de resultaten van die doelstellingen zullen worden opgenomen in de jaarrapportage.

De heer **Van Wingerden** dankt de heer **Elshout** voor de complimenten en meldt dat het bestuur trots is op de behaalde toppositie. Maatschappelijk verantwoord ondernemen is onderdeel van de strategie en naar de mening van de heer **Van Wingerden** de enige juiste manier van bedrijfsvoering. De heer **Van Wingerden** stelt dat het bestuur, in samenwerking met alle belanghebbenden, onverminderd blijft streven om de toppositie te handhaven. De criteria zijn steeds in ontwikkeling en de doelstellingen worden per keer gedefinieerd. Momenteel ligt de focus op reductie van afval en CO₂. Daarmee is het circulaire bedrijfsvoering nog niet bereikt, maar naarmate er meer kan worden verfijnd, zal gericht en grondiger kunnen worden gerapporteerd. Dit is een proces dat in ontwikkeling is.

Mevrouw **Menssen** legt uit dat, zoals ook is vastgelegd in het belastingbeleid, belastingen worden afgedragen in de landen waar de vennootschap zaken doet. Mevrouw **Menssen** stelt dat de vennootschap hecht aan transparantie en dat, mocht dit naar de mening van het bestuur in de toekomst passend zijn, ook per land zal worden gerapporteerd.

Betreffende 'social return' deelt de heer **Van Wingerden** mee dat hieraan, tezamen met belanghebbenden zoals opdrachtgevers en gemeenten, invulling wordt gegeven. Onder meer wordt gekeken hoe bij projecten mensen die wat verder weg van de arbeidsmarkt staan, kunnen worden betrokken. Het doel is om het welzijn van mensen en de planeet te dienen.

De heer **Elshout** bedankt het bestuur voor de gegeven antwoorden en kondigt aan telefonisch contact op te nemen betreffende de rapportage van belastingen.

De heer **Van den Bos**, particulier aandeelhouder, is het eens met de eerder geplaatste opmerking over het BNR-interview, waarbij hij meent dat de heer **Van Wingerden** tevens een opmerking plaatste over het feit dat BAM een bouwer is en geen boekhouder. De heer **Van den Bos** is van mening dat de heer **Van Wingerden** wat gepikeerd reageerde op de eerder genoemde opmerkingen.

Vervolgens vraagt de heer **Van den Bos** om een gespecificeerde weergave van het aantal ingekochte aandelen en geen afgerond getal, zoals opgenomen op pagina 7 van de jaarrapportage. Voorts kan de heer **Van den Bos** zich niet vinden in de hoge score van de vennootschap op het gebied van duurzaamheid. De heer **Van den Bos** stelt met regelmaat van de weg gereden te worden door BAM-busjes die met hoge snelheid voorbij razen. Naar de mening van de heer **Van den Bos** zou het brandstofverbruik significant omlaag kunnen bij behoudender rijgedrag. Vervolgens vraagt de heer **Van den Bos** hoe de vennootschap het gebudgetteerde brandstofverbruik per project controleert. Ook wil de heer **Van den Bos** graag weten in welke voetbalstadions de vennootschap skyboxen afneemt en ten slotte informeert de heer **Van den Bos** hoe een mogelijke devaluatie van het Britse pond is afgedekt bij een eventuele *'Brexit'*.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat als gevolg van een *'natural hedge'* de kosten en opbrengsten binnen het Verenigd Koninkrijk blijven, waardoor de koers van het Britse pond nagenoeg niet van invloed is. Het investeringsklimaat zou wel negatief kunnen worden beïnvloed bij een eventuele *Brexit*, maar hierop heeft de vennootschap natuurlijk geen invloed.

Aangaande de vraag over skyboxen legt de heer **Van Wingerden** uit dat de vennootschap meerdere stadions heeft gebouwd, waarbij vaak de uitnodiging volgt om een skybox te huren. Om commerciële redenen zijn in bijna alle voetbalstadions die de vennootschap heeft gebouwd, stoelen of een skybox gehuurd.

Betreffende de vraag over controle van gebudgetteerd brandstofverbruik bij projecten, licht de heer **Van Wingerden** toe dat dit nauwkeurig meetbaar is. Er wordt actief op gestuurd door middel van bijvoorbeeld het gebruik van winterbanden en rijcursussen. De heer **Van Wingerden** vindt het spijtig dat de heer **Van den Bos** blijkbaar de verkeerde chauffeurs is tegengekomen en, mocht bekend zijn wie het betreft, zal hiertegen zeker corrigerend worden opgetreden.

De heer **Van Wingerden** geeft aan geen opmerking over bouwen en boekhouden te hebben gemaakt tijdens het BNR-interview. Wellicht wil de heer **Van den Bos** na deze vergadering hierover nog van gedachten wisselen.

Mevrouw **Menssen** meldt dat op pagina 235 van het jaarrapport staat vermeld dat in 2015 604.975 aandelen zijn ingekocht door de vennootschap ten behoeve van het performance share-plan.

De heer **Van Riet**, particulier aandeelhouder, vraagt toelichting op de eerder genoemde € 100 miljoen onderhoud in verband met pps-projecten. Voorts vraagt de heer **Van Riet** hoe de verzilting wordt opgevangen bij het project Zeesluis IJmuiden. Tot slot vraagt de heer **Van Riet** of de € 100 miljoen kostenbesparing het resultaat is van het sluiten van alle regiokantoren of blijven er nog een aantal geopend?

Betreffende de vraag over de € 100 miljoen aan onderhoudscontracten pps-projecten legt de heer **Van Wingerden** uit dat dit samenhangt met de levenscyclus van een project. Het gaat om veertig projecten met een gemiddelde van circa €2,5 miljoen per jaar aan onderhoudskosten met een looptijd van tussen de twintig en dertig jaar. Door integrale en

optimale aanpak wordt meerwaarde gecreëerd tegen lagere levenscycluskosten.

Over mogelijke verzilting is nagedacht bij het ontwerp van het project Zeesluis IJmuiden. Hierover wil de heer **Van Wingerden** graag meer toelichting geven na deze vergadering.

De werkoppervlakte van de regiokantoren is met 50.000 m² teruggebracht door onder meer toepassing van Het Nieuwe Werken. Medewerkers hebben op meerdere kantoren toegang tot flexibele werkplekken. Dit resulteert in 0,7 tot 0,8 werkplek per medewerker. Er is nog steeds voldoende landelijke dekking en intern is er positieve respons op deze manier van werken.

De heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, vraagt in het kader van risicospreiding of het niet verstandig is om met twee partijen in de sector Pps te werken in plaats van met alleen PGGM. Voorts zou de heer **Rienks** graag een uitspraak horen over de verwachting van eventuele reorganisatiekosten en afwaarderingen in 2017 en 2018 nu voor 2016 wederom € 20 miljoen aan reorganisatiekosten is aangekondigd. Ten slotte zou de heer **Rienks** graag uitgebreidere en transparante rapportage opgenomen zien in het jaarrapport over BAM International in tegenstelling tot de huidige rapportage die zeer summier is.

De heer **Van Wingerden** deelt mee dat PGGM zeer tevreden is over de samenwerking en zeker in meer projecten zou willen participeren. De investeringsbereidheid is groot en de portefeuille groeit met kwalitatief goede projecten. Er is vooralsnog geen behoefte aan andere partijen.

Het Back-in-shape-programma is nagenoeg afgerond en het is vooralsnog niet de bedoeling om in 2017 en 2018 wederom grote bedragen aan reorganisatiekosten op te voeren. Deze kosten zullen op een normaal bedrijfsniveau uitkomen en naar verwachting op een dusdanig laag niveau belanden dat het niet meer specifiek benoemd hoeft te worden. Betreffende afwaarderingen van grondportefeuilleposities is de vennootschap afhankelijk van beslissingen over uitstel of afstel, die door gemeenteraden worden genomen over woningontwikkelingen. Zodra gemeenten ontwikkelingsprojecten aanpassen, moet de vennootschap volgen met afwaarderingen, omdat de situatie is gewijzigd.

De heer **Van Wingerden** stelt dat BAM International buitengewoon goed rendeert. Het risicomanagement is goed ontwikkeld. Daarnaast is BAM in Denemarken op voorzichtige voet gestart met een aantal kleine projecten met een goed vooruitzicht, alsmede in Zwitserland en Luxemburg. De heer **Van Wingerden** zegt toe te overwegen, daar waar mogelijk en nodig, uitbreider te rapporteren.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), stelt dat de strategie uitgaat van een solvabiliteit van 25 procent. Hij rekent voor dat er minimaal 200 miljoen euro eigen vermogen bij moet om dit te realiseren en als er ook dividend uitgekeerd wordt nog eens 100 miljoen euro, en bij aflossing van een achtergestelde lening nog eens ruim 100 miljoen. De heer **Den Ouden** zou graag concreet horen hoe het bestuur denkt deze 25 procent solvabiliteit te gaan realiseren.

De heer **Den Ouden** zou ook graag weten in hoeverre de vennootschap is gebonden aan PGGM in de joint venture. Mocht PGGM projecten weigeren, wat gebeurt er dan? Als laatste zou de heer **Den Ouden** graag weten waar de verdiensten blijven in de woningbouw gezien de lage marges die de vennootschap hierop realiseert.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat het van groot belang is om als een solvabel bedrijf te boek te staan bij opdrachtgevers, waardoor kwalitatief goede opdrachten kunnen worden gegenereerd. Tegelijk wil de vennootschap haar aandeelhouders dividend uitbetalen. Het is een '*balancing act*' om hierin een middenweg te vinden. Uiteindelijk is het de bedoeling dat zowel de solvabiliteit als het dividend stijgen.

Aangaande pps-projecten bestaat geen exclusiviteit met PGGM en kunnen ook andere partijen worden benaderd. Echter, hiervoor is tot op heden geen reden gebleken.

Betreffende de winstgevendheid in de woningbouw is het zo dat, ondanks een goed prijsniveau, de noodzakelijke afwaardering van grondposities de winstgevendheid beperkt.

De heer **Den Ouden** zou graag meer toelichting krijgen op het feit dat een minimale nettowinst van € 80 miljoen voor de komende 5 jaar nodig is voor de € 400 miljoen verbetering van het eigen vermogen.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat in de strategie is bepaald dat de vennootschap ernaar streeft zo snel mogelijk een winst van 2 procent tot 4 procent te genereren, wat zou betekenen dat het genoemde bedrag van € 80 miljoen gehaald zou worden.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, vraagt zich af of de op de binnenkant van de omslag van het jaarrapport genoemde 50 procent dividend *pay-out* geen 100 procent zou moeten zijn. Vervolgens vraagt de heer **Spanjer** hoeveel meters van de groundbank door de vennootschap zijn bebouwd met huizen en hoeveel meters zijn verkocht.

De heer **Spanjer** vraagt waarom op pagina 111 van het jaarrapport staat vermeld dat de leden van de raad van bestuur geen aandelen bezit, terwijl dat in zijn optiek wel het geval is vanwege het door het phantom share-plan verkregen aantal aandelen, al dan niet voorwaardelijk toegekend. Met verwijzing naar pagina 46 van het jaarrapport stelt de heer **Spanjer** dat er 36 procent minder, zijnde € 100 miljoen, pps-omzet is gegenereerd (NB: bedoeld wordt 28% en € 73 miljoen minder pps-omzet) als gevolg van het feit dat er maar twee projecten in de joint venture zijn opgenomen. Waarom zijn niet meer projecten opgevoerd en heeft deze lagere omzet gevolgen voor de dividenduitkering over 2016?

Mevrouw **Menssen** antwoordt dat de dividend *pay-out* ten bedrage van de voorgestelde € 0,02 per aandeel 50 procent van het nettoresultaat is met de keuze voor cash of in aandelen.

Betreffende de grondposities stelt de heer **Van Wingerden** dat het beleid van de vennootschap erop is gericht om investeringen in de groundbank terug te brengen door middel van verkoop van posities om zodoende cash te genereren en afscheid te nemen van in het verleden te dure aangekochte grond. Tevens wordt getracht woningen te bouwen op bestaande grondposities, waarbij aangetekend wordt dat door de afschrijvingen de winst is beperkt. Het doel is om het totaal van de grondposities naar beneden te brengen tot onder € 500 miljoen. Het huidige niveau is € 700/€ 800 miljoen.

Mevrouw **Menssen** licht toe dat in 2014 relatief veel projecten zijn overgedragen aan PGGM, wat een inhaalslag betrof. In 2015 zijn twee projecten overgedragen en het is de verwachting dat er in de toekomst tussen de twee tot vijf projecten per jaar worden afgerond.

De heer **Spanjer** vraagt of PGGM invloed heeft op het aantal of soort projecten waarop wordt ingeschreven.

Mevrouw **Menssen** antwoordt dat er afspraken zijn over contractuele voorwaarden en overdracht, maar dat de vennootschap de keuze maakt aangaande projecten waarbij de samenwerking met PGGM wel vanaf het begin vastligt.

De voorzitter licht toe dat de voorwaardelijke toekenning van aandelen in het lange termijn-beloningsplan pas na drie jaar recht geeft op toekenning van de aandelen. Het oude systeem tot en met 2014 betrof phantom shares. Dit hield in dat dit een cashcomponent betrof en geen

aandelen. In de toekomst zal het aandelenbezit van de leden van de raad van bestuur dus toenemen.

De heer **Wienissen**, particulier aandeelhouder, zou graag meer financiële details vermeld zien in de vooruitzichten en bewustere communicatie omtrent positieve impulsen, zoals het verwerven of succesvol afronden van omvangrijke projecten, om zo meer koersbewuste aandeelhouders te trekken. Uiteindelijk zouden alle stakeholders blij zijn met een hogere beurskoers. In dit kader zou de heer **Wienissen** graag meer informatie krijgen omtrent de contractvorm, de financiële details en de risico's van het Fehmarnbelt-project in Denemarken.

De heer **Bax** legt uit dat met de aanleg van de tunnel van het Fehmarnbelt-project ruim € 3 miljard gemoeid is en dat het infraproject is aangenomen in een joint venture. Het betreft een sterk consortium, waarbij de risico's goed zijn geïnventariseerd en het uitzicht op een winstgevende afronding goed is. Dit project heeft een lange looptijd, niet in de laatste plaats door het uitgebreide vergunningentraject. De verwachte start van de bouw ligt in 2018 of 2019.

Voor wat betreft de communicatie ten behoeve van de aandelenkoers stelt de heer **Van Wingerden** dat de communicatie is gericht op feitelijkheden. De vennootschap houdt zich bezig met strategie en het benutten van het potentieel binnen de organisatie. BAM zal zo goed mogelijk rapporteren over de primaire activiteiten en de uitvoering van de strategie en rekening houden met het advies om de externe communicatie van behaalde successen, groot en klein, te bevorderen.

De heer **Van den Bos** geeft in overweging om in plaats van grondposities af te waarderen ook te onderzoeken of er andere mogelijkheden zijn zoals het verhuren van weilanden aan boeren ten behoeve van hun mestquota. Voorts vraagt de heer **Van den Bos** of een koersval van het Britse pond afgedekt is bij de consolidatie in euro. De heer **Van den Bos** plaatst een opmerking over het feit dat, het A15-project als voorbeeld nemende, de overheid een onbetrouwbare partner is gebleken. De heer **Van den Bos** zou ook graag weten of voldoende aan kredietmanagement wordt gedaan, gezien het oplopen van de uitstaande vorderingen. Tevens zou hij graag het rentepercentage van de rentedragende schulden vernemen. Ten slotte merkt de heer **Van den Bos** op dat de vrijval van de pensioenen is verschoven naar het eigen vermogen. Was het niet beter geweest het pensioen uit het eigen vermogen te laten, zodat bij een eventuele latere verplichte bijstorting dit weer niet ten laste van het eigen vermogen komt?

Mevrouw **Menssen** licht toe dat er duidelijke richtlijnen zijn over de behandeling van pensioenen. In dit geval is het voorgeschreven om dit als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen op te nemen. Voor BAM is geen sprake van bijstortverplichtingen.

Onder dankzegging voor het idee benadrukt de heer **Van Wingerden** dat het bestuur naar alle mogelijkheden kijkt om de grondposities onder de eerder genoemde € 500 miljoen te brengen, onder meer ook door het plaatsen van zonnepanelen op grondposities. Betreffende de betrouwbaarheid van de overheid als opdrachtgever stelt de heer **Van Wingerden** dat bij RWS het besef is doorgedrongen dat een betere spreiding van het risicoprofiel een goede zaak is. Door de slechte marktcondities in het verleden zijn soms verkeerde keuzes gemaakt. Deze ervaringen hebben geleid tot goed overleg met overheidspartijen over risicospreiding. Bij een te groot risicoprofiel zal de vennootschap niet inschrijven op een project.

Mevrouw **Menssen** deelt mee dat de rentepercentages van achtergestelde leningen staan vermeld in het jaarrapport.

De heer **Van Amen**, particulier aandeelhouder, heeft vorig jaar gevraagd naar afboekingen op een project in Engeland en in Duitsland. Het Duitse project is een arbitragezaak geworden en er is inmiddels € 50 miljoen afgeboekt. De heer **Van Amen** vraagt naar de stand van zaken aangaande deze zaak en, in geval van verlies van de arbitragezaak, is dan de schade te verhalen op derden? Zou de zaak gewonnen worden, wordt dan het vergoede bedrag opgenomen in de exploitatierekening?

De heer **Van Wingerden** stelt dat er over probleemprojecten geen specifieke uitlatingen in de media worden gedaan, omdat dit meestal niet in het voordeel werkt bij het bereiken van een eventuele oplossing in een geschil. De heer **Van Wingerden** deelt mee dat het Duitse project onder controle is en dat geen negatieve ontwikkelingen meer worden verwacht.

De voorzitter stelt ter afronding van de bespreking van het verslag van de raad van bestuur vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en gaat over op de bespreking van het verslag van de raad van commissarissen.

2B. Bespreking van het verslag van de raad van commissarissen.

De voorzitter stelt het verslag van de raad van commissarissen aan de orde en informeert of aandeelhouders opmerkingen hebben over het verslag van de raad van commissarissen dat is opgenomen in het jaarrapport op pagina 91 en verder.

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

2C. Overzicht van de implementatie van het bezoldigingsbeleid.

De voorzitter deelt mee dat, sinds de invoering van de clawbackwetgeving 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 99 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 te lezen hoe het bezoldigingsbeleid voor de onderneming in 2015 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 vraagt de aandeelhouders of er over dit agendapunt vragen zijn en constateert dat dit niet het geval is.

2D. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening 2015.

De voorzitter verwijst naar pagina 97 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 2015 en het verslag van de raad van bestuur een goede basis vormen voor de verantwoording die de raad van bestuur aflegt voor het 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 199 van het jaarrapport.

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

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Dekker**, particulier aandeelhouder, die een opmerking heeft over de gerapporteerde €406 miljoen goodwill op pagina's 148 en 149. Deze post is in 2015 verder opgelopen en de heer **Dekker** maakt zich zorgen over hoge post goodwill ten opzichte van matige resultaten. Naar zijn mening zou de toetsing van de berekening scherper kunnen en de heer **Dekker** spreekt de hoop uit dat de accountant deze post kritisch beoordeelt.

Mevrouw **Menssen** beaamt dat zorgvuldige berekeningen ten grondslag liggen aan in de toekomst verwachte winsten. Vorig jaar was dit om die reden een key audit matter van de accountant en het blijft zeker een onderwerp van extra aandacht.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), refereert aan een balanspost ten bedrage van € 100 miljoen, overige vaste activa, met een summiere toelichting. Hij zou graag weten wat deze post behelst en wat het risicoprofiel van deze balanspost is. Voorts zou de heer **Den Ouden** graag weten wat de risico's zijn betreffende de grondposities in de joint ventures.

Mevrouw **Menssen** zal na de vergadering terugkomen op de vraag over de balanspost. Voorts deelt mevrouw **Menssen** mee dat zonder uitzondering zeer gedetailleerd wordt gekeken naar de financiële soliditeit van partners en dat de uitkomst altijd tot uiting komt in de opgenomen waarderingen.

De heer **Van Wingerden** meldt dat op projectniveau de risico's van grondpositie in samenhang met joint-venturepartners worden geïnventariseerd en geëvalueerd. Dit is een onderdeel van risico-inventarisatie en waardering van de vennootschap.

De heer **Spanjer** vraagt waarom twee Belgische partijen zijn opgenomen in het jaarrapport onder 'investment in associates', terwijl PGGM niet wordt genoemd.

Mevrouw **Menssen** antwoordt dat het niet om recente samenwerkingsverbanden gaat. Zij komt hier na de vergadering op terug. De lijst met pps-projecten met daarin PGGM staat op pagina 188 in het jaarrapport vermeld.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt vervolgens het voorstel in stemming om de jaarrekening 2015 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. In totaal worden 94.997.825 stemmen (99,94 procent) vóór en 59.210 stemmen (0,06 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 22.927 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de jaarrekening 2015 heeft vastgesteld.

3. Vaststelling van het dividend.

De voorzitter deelt mede dat de vennootschap over het jaar 2015 een nettowinst heeft gerealiseerd van € 10,2 miljoen na bijzondere waardeverminderingen vastgoed en afboeking goodwill.

De voorzitter licht toe dat Koninklijke BAM Groep ernaar streeft een dividend van tussen de 30 procent en 50 procent van de nettowinst uit te keren. Het voorstel van de vennootschap is

een dividend van € 0,02 per aandeel te betalen in contanten of in aandelen. Dit betekent een pay-out ratio op basis van afgerond 50 procent van het nettoresultaat.

De voorzitter meldt dat, op basis van dit dividendvoorstel, gemeten aan de hand van het aantal geplaatste aandelen per 31 december 2015 over 2015, maximaal € 5,4 miljoen aan houders van gewone aandelen zal worden uitgekeerd.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt en geeft het woord aan de heer **Van den Bos** die meldt dat hij tegen zal stemmen, omdat hij er voorstander van is om het geld binnen het bedrijf te houden en dit te benutten voor bedrijfsvoering.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en gaat over tot het stemmen over het voorstel om het dividend per gewoon aandeel over het boekjaar 2015 vast te stellen op € 0,02 in contanten of in aandelen. 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 94.748.658 stemmen (99,65 procent) vóór en 335.545 stemmen (0,35 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 4.317 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert dat de algemene vergadering het dividend 2015 per gewoon aandeel conform het voorstel heeft vastgesteld op € 0,02 in contanten of in aandelen. Vanaf 22 april 2016 zullen de aandelen ex-dividend zijn genoteerd. Het dividend zal vanaf 18 mei 2016 betaalbaar worden gesteld.

4. **Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur over het boekjaar 2015.**

De voorzitter stelt de algemene vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2015 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 94.171.625 stemmen (99,82 procent) vóór en 168.917 stemmen (0,18 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 742.210 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.

5. 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 2015.

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 2015 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 93.683.422 stemmen (99,32 procent) vóór en 639.095 stemmen (0,68 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 758.919 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.

6A. Aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot 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 verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en/of cumulatief preferente aandelen F tot maximaal tien procent plus een additionele tien procent van het ten tijde van deze vergadering uitstaande aantal gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen F, welke additionele tien procent uitsluitend kan worden aangewend ter gelegenheid van fusies, strategische samenwerking en acquisities door de vennootschap of een werkmaatschappij van de vennootschap. De aanwijzing betreft een verlenging van een lopende aanwijzing, verleend door de algemene vergadering van 22 april 2015.

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

De voorzitter stelt vervolgens 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 87.015.053 stemmen (91,52 procent) vóór en 8.058.982 stemmen (8,48 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 4.292 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 verlenen van rechten tot het nemen van gewone en cumulatief preferente aandelen F als onder dit agendapunt toegelicht.

6B. Aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot 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. Ook deze aanwijzing betreft een verlenging van een lopende aanwijzing, verleend door de algemene vergadering van 22 april 2015.

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 85.991.371 stemmen (90,43 procent) vóór en 9.097.760 stemmen (9,57 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 4.002 onthoudingen.

De voorzitter stelt dat minder dan 50 procent van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Echter, twee derde van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen heeft vóór gestemd. **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.

7. 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 of certificaten daarvan 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 22 april 2015.

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

Op een vraag van de heer **Van Riet** licht mevrouw **Menssen** toe dat, ingeval aandelen moeten worden ingekocht, de vennootschap opdracht geeft aan een tussenpersoon om vanaf een bepaalde periode aandelen op de beurs in te kopen.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere 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 94.670.507 stemmen (99,56 procent) vóór en 418.571 stemmen (0,44 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 5.066 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.

8. Herbenoeming leden van de raad van bestuur.

8A Herbenoeming van de heer R.P. van Wingerden als lid van de raad van bestuur.

De voorzitter deelt mee dat de vennootschap middels een persbericht op 23 februari 2016 heeft gewezen op de vacature in de raad van bestuur die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van de heer **R.P. van Wingerden** wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming. Eveneens werd aangekondigd dat de raad van commissarissen het voornemen heeft de heer **Van Wingerden** op basis van een niet-bindende voordracht voor te dragen voor herbenoeming wederom voor een periode van vier jaar. Deze voordracht wordt gesteund door de centrale ondernemingsraad.

De voorzitter licht toe dat de raad van commissarissen, mede na gevoerde gesprekken met de leden van de raad van bestuur, heeft geconstateerd dat de heer **Van Wingerden** sinds zijn aanstelling als CEO en voorzitter van de raad van bestuur in oktober 2014 op voortvarende wijze leiding heeft gegeven aan de veranderingsprocessen binnen de Groep, inclusief maar niet beperkt tot het Back-in-shape-programma en de ontwikkelingen van een nieuwe strategie voor de periode 2016-2020. Daarnaast beschikt de heer **Van Wingerden** over veel kennis en ervaring met betrekking tot de Groep en de sector bouw, zowel in het binnen- als in het buitenland.

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

De raad van commissarissen draagt de heer **Van Wingerden** voor ter herbenoeming tot lid van de raad van bestuur van de vennootschap voor een periode van vier 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 94.255.215 stemmen (99,12 procent) vóór en 839.055 stemmen (0,88 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 780 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 **R.P. van Wingerden** tot lid van de raad van bestuur voor een periode van vier jaar.

Namens de raad van commissarissen dankt **de voorzitter** de aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

8B. Herbenoeming van mevrouw T. Menssen als lid van de raad van bestuur.

De voorzitter deelt mede dat de vennootschap middels een persbericht van 23 februari 2016 heeft gewezen op de vacature in de raad van bestuur die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van mevrouw **T. Menssen** wegens het aflopen van de termijn van haar benoeming. Eveneens werd aangekondigd dat de raad van commissarissen het voornemen heeft mevrouw **Menssen** op basis van een niet-bindende voordracht voor te dragen voor herbenoeming, wederom voor een periode van vier jaar. Deze voordracht wordt gesteund door de centrale ondernemingsraad.

De voorzitter deelt mee dat de raad van commissarissen, mede na gevoerde gesprekken met de leden van de raad van bestuur, heeft geconstateerd dat mevrouw **Menssen** op uitstekende wijze invulling heeft gegeven aan de positie van CFO en als zodanig in de afgelopen vier jaar een belangrijke bijdrage heeft geleverd aan het verbeteren van de financiële positie van de Groep. Daarnaast beschikt mevrouw **Menssen** over veel kennis en ervaring op financieel gebied, zowel binnen als buiten de bouwindustrie.

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

De raad van commissarissen draagt mevrouw **Menssen** voor ter herbenoeming tot lid van de raad van bestuur van de vennootschap voor een periode van vier jaar. **De voorzitter** brengt dit punt in stemming en verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer **Van den Bos** deelt mee dat hij verheugd is dat mevrouw **Menssen** haar herbenoeming accepteert. Hij ziet haar als een buitengewoon capabel financieel bestuurder.

De heer **Van Leeuwen** attendeert de raad van commissarissen op de vierjaarstermijn waardoor over vier jaar weer twee leden van de raad van bestuur tegelijk voor herbenoeming in aanmerking komen.

De voorzitter beaamt dat het inderdaad beter zou zijn als er spreiding zou zijn. Hier zal naar worden gekeken.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 94.242.179 stemmen (99,11 procent) vóór en 845,741 stemmen (0,89 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.668 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 **T. Menssen** tot lid van de raad van bestuur voor een periode van vier jaar.

Namens de raad van commissarissen dankt **de voorzitter** de aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

9. Herbenoeming lid raad van commissarissen.

Herbenoeming van de heer H.L.J. Noy als lid van de raad van commissarissen.

De voorzitter deelt mede dat de vennootschap middels een persbericht van 23 februari 2016 heeft gewezen op de vacature in de raad van commissarissen die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van de heer **H.L.J. Noy** als commissaris van de vennootschap wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming. Eveneens werd aangekondigd dat de raad van commissarissen het voornemen heeft de heer **Noy** voor te dragen voor herbenoeming, wederom voor een periode van vier jaar.

De voorzitter deelt mee dat de raad van commissarissen de voorgenoemde voordracht intern heeft besproken. Commissarissen hebben vastgesteld dat de heer **Noy**, mede als lid van de auditcommissie en later de remuneratiecommissie, een waardevolle bijdrage heeft geleverd aan de discussies en besluitvorming van de raad. **De voorzitter** vervolgt dat commissarissen hebben vastgesteld dat de heer **Noy** als voormalig CEO van een grote onderneming beschikt over veel ervaring en deskundigheid op het gebied van leidinggeven, directievoering en organisatie. Zijn technische achtergrond past voorts goed bij een onderneming als de vennootschap. Daarbij is de heer **Noy** goed bekend met de bouwsector en beschikt hij over internationale ervaring. Met zijn kennis en ervaring heeft de heer **Noy** de bij de raad van commissarissen aanwezige expertise verder kunnen versterken, derhalve past zijn herbenoeming goed in het profiel van de raad en commissarissen zijn tot de conclusie gekomen dat de herbenoeming van de heer **Noy** wenselijk is.

De heer **Noy** voldoet aan de Nederlandse wettelijke regels inzake limitering van functies voor commissarissen.

De voorzitter deelt mee dat de gegevens als bedoeld in artikel 142, lid 3, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek staan vermeld op pagina 6 en 7 van de toelichting op de agenda.

De voorzitter stelt dat ten aanzien van deze benoeming het in artikel 2:158 lid 6 Burgerlijk Wetboek bedoelde versterkte recht van aanbeveling geldt. De centrale ondernemingsraad heeft laten weten met gebruikmaking van voormeld recht de heer **Noy** aan te bevelen om ter herbenoeming als commissaris te worden voorgedragen.

De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid tot het doen van aanbevelingen aan de raad van commissarissen of tot het maken van opmerkingen. **De voorzitter** constateert dat geen gebruik wordt gemaakt tot het doen van aanbevelingen.

De voorzitter brengt daarop de voorgestelde herbenoeming van de heer **H.L.J. Noy** tot commissaris van de vennootschap voor een periode van vier jaar, 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 94.418.352 stemmen (99,30 procent) vóór en 664.707 stemmen (0,70 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 2.365 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 **H.L.J. Noy** tot lid van de raad van commissarissen van de vennootschap.

De voorzitter dankt de aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

10. Rondvraag.

De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen en geeft het woord aan de heer **Van den Bos** die melding doet van de problemen die hij ervaart bij het parkeren bij deze algemene vergadering. Hij zou graag zien dat dit in de toekomst beter wordt geregeld. Als tweede opmerking stelt de heer **Van den Bos** dat hij de mondelinge toelichting van de accountant heeft gemist.

De voorzitter heeft nota genomen van het parkeerprobleem. De accountant zal na afronding van de rondvraag een korte mondelinge toelichting geven.

De heer **Van der Kooij**, particulier belegger, hecht veel waarde aan een goede presentatie van de vennootschap en vraagt aandacht voor het ophangen van kwalitatief hoogwaardig reclamemateriaal, zoals vlaggen en borden. De vlaggen die hij recentelijk zag bij de A10 waren niet representatief.

De voorzitter bedankt de heer **Van der Kooij** voor deze opmerking, waarvan goede nota is genomen.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), refereert aan het gestelde in het jaarrapport omtrent rapportage volgens de nieuwe IFRS-standaard en hij vraagt of de vennootschap de gevolgen van deze verandering zal communiceren en zo ja, wanneer vindt deze communicatie plaats?

Mevrouw **Menssen** deelt mee dat, zodra de vennootschap een beeld heeft welke veranderingen in de rapportage het gevolg zijn vanwege de IFRS-standaard, zij dit met alle belanghebbenden zal delen. Over het moment van communicatie wil mevrouw **Menssen** geen uitspraak doen.

De heer **Van Riet**, particulier aandeelhouder, vraagt of de uitbetaling aan het consortium van het Fehmarnbelt-project op individuele basis geschiedt. Tevens vraagt de heer **Van Riet** of er indexering plaatsvindt op de aanneemsom.

De heer **Bax** antwoordt dat het consortium dat het infra-deel heeft aangenomen gezamenlijk wordt betaald. Er vindt indexatie plaats op de aanneemsom.

De heer **Schout**, particulier aandeelhouder, zou graag aanvullende informatie van pagina 235 over onder meer de hoogste, laagste en slotkoers, het liefst als een tienjarig overzicht, opgenomen zien op pagina 211 van het jaarrapport.

De voorzitter dankt de heer **Schout** voor deze suggestie en er zal naar worden gekeken.

De voorzitter geeft het woord aan de accountant, de heer **Bod** van PricewaterhouseCoopers die een korte toelichting geeft op de controlewerkzaamheden over 2015. De heer **Bod** deelt mee dat de vragen die vandaag zijn gesteld en de discussies die zijn gevoerd over een belangrijk deel van de key audit matters gingen. De in 2015 vier vastgestelde key audit matters zijn:

- de waardering van grote en complexe onderhanden opdrachten,
- de waardering van de ingediende claims op opdrachtgevers en verzekeringsmaatschappijen,
- de waardering van de grondposities,
- de waardering van de actieve belastinglatenties.

Het aspect goodwill is niet benoemd als key audit matter, omdat de marktomstandigheden zijn verbeterd ten opzichte van het jaar ervoor en omdat er geen andere indicaties aanwezig waren voor een eventuele impairment van de goodwill. De heer **Bod** besluit zijn toelichting met de opmerking dat hij overtuigd is dat de onderwerpen die in deze vergadering zijn bediscussieerd en behandeld, de onderwerpen waren waar PwC in 2015 aandacht aan heeft besteed.

De voorzitter dankt de heer **Bod** voor zijn toelichting het team van PricewaterhouseCoopers voor hun goede werk voor de vennootschap en de aandeelhouders gedurende vele jaren.

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

11. Sluiting.

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 22 september 2016. Aandeelhouders die zich daarvoor willen registreren, worden verzocht om dit te doen op de bij de toegang tot de vergadering verstrekte kaart. Op deze kaart kan tevens worden aangegeven of aandeelhouders de notulen van de vergadering toegestuurd wensen te krijgen. Gewoontegetrouw nodigt hij aandeelhouders tot slot uit voor een aperitief.

Daarop sluit **de voorzitter** om 17.40 uur de vergadering.

Voorzitter

Secretaris