

## Notulen

van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op dinsdag 26 juni 2018 om 15.00 uur ten kantore van de vennootschap, Runnenburg 9 te Bunnik.

---

### 1. Opening en mededelingen.

De voorzitter van de raad van commissarissen, de heer **Noy**, opent de buitengewone algemene vergadering en zit deze voor. **De voorzitter** heet de aanwezige aandeelhouders welkom, alsmede de vertegenwoordigers van de centrale ondernemingsraad.

**De voorzitter** deelt mee dat, namens de raad van bestuur de heer **Van Wingerden** (CEO) en de heer **Bax** (COO) aanwezig zijn en dat namens de raad van commissarissen de heer **Wester** (vicevoorzitter) en hijzelf aanwezig zijn.

**De voorzitter** vervolgt dat, middels een persbericht op 25 april 2018 is bekendgemaakt, dat de raad van commissarissen voornemens is de heer **Den Houter** voor te dragen als lid van de raad van bestuur en dat hiervoor een buitengewone vergadering zou worden bijeengeroepen.

Om die reden is deze buitengewone vergadering bijeengeroepen en de **voorzitter** heet speciaal de heer **Den Houter** welkom. De voordracht komt aan de orde bij agendapunt 2 van deze vergadering, waarbij de heer **Den Houter** in de gelegenheid zal worden gesteld zich voor te stellen aan de vergadering.

**De voorzitter** stelt vervolgens vast dat de vergadering op 15 mei 2018 is bijeengeroepen door plaatsing van de oproeping op de website van de vennootschap. In de oproeping zijn de agenda met toelichting en overige stukken voor deze vergadering opgenomen. In de oproeping is voorts meegedeeld, dat voor deze vergadering dinsdag 29 mei 2018, 18.00 uur als registratietijdstip geldt. De oproeping vermeldde tevens de wijze van aanmelding voor deze vergadering en de wijze waarop aandeelhouders volmachten konden verstrekken.

**De voorzitter** constateert dat aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping tot deze buitengewone 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 buitengewone algemene vergadering. **De voorzitter** attendeert de aanwezigen erop dat ten behoeve van de notulen van deze algemene vergadering een digitale audio-opname wordt gemaakt. Voorts is de heer **Van Galen**, Investor Relations Manager van de vennootschap, aanwezig om de stemprocedure tijdens de buitengewone algemene vergadering te begeleiden.

**De voorzitter** deelt het aantal aandelen mee dat op de vergadering is vertegenwoordigd. Blijkens de presentielijst zijn acht aandeelhouders of gevolmachtigden aanwezig en kunnen ter vergadering in totaal 55.404.530 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 20,05 procent van het uitstaande en stemgerechtigde aandelenkapitaal is vertegenwoordigd.

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

2. **Benoeming van de heer L.F. den Houter als lid van de raad van bestuur.**

**De voorzitter** deelt mee dat de vennootschap met een persbericht op 22 januari 2018 heeft bekendgemaakt dat mevrouw **Menssen** het bedrijf per 1 juli 2018 zal verlaten. De raad van commissarissen heeft vervolgens met een persbericht op 25 april 2018 het voornemen kenbaar gemaakt de heer **Den Houter** middels een bindende voordracht voor te dragen voor benoeming als lid van de raad van bestuur, voor een periode welke zal aanvangen op 1 augustus 2018 en welke zal eindigen na afloop van de algemene vergadering van 2022. De heer **Den Houter** zal in de raad van bestuur de functie vervullen van Chief Financial Officer.

De centrale ondernemingsraad heeft te kennen gegeven deze voordracht te ondersteunen.

De heer **Den Houter** heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

**De voorzitter** verwijst naar de toelichting op de agenda, waarin informatie over de ervaring en achtergrond van de heer **Den Houter** is opgenomen.

De heer **Den Houter** stelt zich kort voor aan de aandeelhouders en motiveert hierbij zijn kandidaatstelling als CFO van de vennootschap.

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

De heer **Stevense**, sprekend namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers (SRB), vraagt welke specifieke aspecten de heer **Den Houter** heeft betrokken bij zijn informatievergaring over de vennootschap met betrekking tot zijn voorgenomen benoeming.

Voorts vraagt de heer **Stevense** hoe de heer **Den Houter** invulling wil geven aan het risicomanagement op het gebied van bouw en infrastructuur, gelet op een aantal recente projecten in deze sector met significante financiële tegenvallers.

Ten slotte vraagt de heer **Stevense** waarom de heer **Den Houter** geen aandelen in de vennootschap bezit.

De heer **Den Houter** antwoordt dat hij diverse gesprekken heeft gevoerd met de leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur en zich verder onder meer heeft verdiept in het jaarverslag van 2017. Eén van zijn constatering is, dat de vennootschap een uitdagend businessmodel hanteert.

Vervolgens legt de heer **Den Houter** uit dat hij ruime ervaring heeft met het naar een hoger niveau tillen van de kwaliteit van businesscontrole en projectcontrole om zo de organisatie in staat te stellen risico's van grote en complexe projecten beter te beheersen. De heer **Den Houter** gaat de uitdaging graag aan om, samen met het competente team van BAM, de kwaliteit van het risicomanagement te optimaliseren.

Ten slotte stelt de heer **Den Houter** dat er geen specifieke reden is, waarom hij geen aandelen in de vennootschap bezit.

**De voorzitter** voegt hieraan toe dat de heer **Den Houter** na benoeming in aanmerking komt voor het langetermijnbeloningsplan waardoor hij, bij goede prestaties van de vennootschap, op termijn aandelen in zijn bezit zal verkrijgen.

Voorts licht **de voorzitter** toe dat er al veel is bereikt op het gebied van risicomanagement, maar dat de heer **Den Houter** een grote bijdrage kan leveren in het verder optimaliseren hiervan.

De heer **Stevense** zou graag wat meer gedetailleerde informatie willen vernemen over het onderzoek dat de heer **Den Houter** heeft uitgevoerd naar de achtergronden en de organisatorische aspecten van BAM.

De heer **Den Houter** antwoordt, dat hij een zorgvuldig traject heeft doorlopen en hij met de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen heeft gesproken, waarbij is teruggekeken, maar ook de toekomstperspectieven, strategie en de verwachtingen die de raden hebben van de nieuw te benoemen CFO, uitgebreid zijn besproken.

**De voorzitter** benadrukt het vertrouwelijke karakter van een selectieprocedure, waardoor het niet mogelijk is om met meerdere kaderleden in de gehele organisatie te spreken. Vervolgens licht **de voorzitter** toe dat de heer **Den Houter** meerdere intensieve gesprekken met de CEO heeft gevoerd, waarbij relevante informatie uitgebreid is besproken en gedeeld, alsmede dat de heer **Den Houter** met alle leden van beide raden afzonderlijk heeft gesproken. In deze gesprekken zijn de wederzijdse verwachtingen uitgebreid aan bod gekomen. Alle leden van beiden raden hebben hun vertrouwen uitgesproken dat de heer **Den Houter** significante toegevoegde waarde zal kunnen leveren als CFO in de raad van bestuur.

De heer **Stevense** vraagt de heer **Van Wingerden om** zijn ervaringen van de gesprekken met de heer **Den Houter** te delen met de aanwezigen.

De heer **Van Wingerden** stelt dat hij naar aanleiding van de gesprekken met de heer **Den Houter** een positief beeld heeft gekregen. Er is niet alleen gesproken over de business en het risicomanagement, maar ook over de interne samenwerking als team, de intermenselijke aspecten en wat de wederzijdse verwachtingen zijn.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), vraagt of voor deze selectie een headhunter is ingeschakeld en zo ja, hoe de opdracht luidde.

Voorts vraagt de heer **Den Ouden** of deze vacature ook intern in de organisatie is uitgezet en of interne kandidaten in staat zijn gesteld te solliciteren. In dit kader vraagt de heer **Den Ouden** naar de status van het interne ontwikkelingsprogramma voor talenten.

Vervolgens vraagt de heer **Den Ouden** op welk moment de raad van commissarissen is begonnen met het herijken van de functie van de CFO en welke concrete maatregelen danwel acties van de nieuwe CFO worden verwacht.

De heer **Den Ouden** vraagt verder naar de motivatie van de raad van commissarissen om aan te nemen dat heer **Den Houter** de juiste kandidaat is voor deze functie en wil graag weten welke opdracht de raad van commissarissen aan de heer **Den Houter** heeft meegegeven.

Ten slotte stelt de heer **Den Ouden** dat het de VEB bevreemdt, dat er een vertrekregeling is opgenomen in de overeenkomst met de heer **Den Houter**, waarbij hem een vergoeding wordt toegewezen op het moment dat hij niet wordt herbenoemd. De VEB vraagt zich af of dit wellicht in strijd is met het gestelde in de Corporate Governance Code.

**De voorzitter** antwoordt op de eerste vraag dat de raad van commissarissen een executive-searchbureau heeft ingeschakeld dat achtereenvolgens een longlist en een shortlist met kandidaten heeft opgesteld. Deze zijn besproken in een klein comité wat vervolgens heeft geleid tot de selectie van een beperkt aantal kandidaten. Vervolgens zijn met deze kandidaten gesprekken gevoerd door de leden van de nominatiecommissie en de voorzitter van de auditcommissie. Hierna zijn nog derde en vierde ronde gesprekken gevoerd, waarbij in de laatste ronde alle commissarissen zijn betrokken. **De voorzitter** stelt dat het een intensief en zorgvuldig proces is geweest met als doel om een afgewogen keuze te kunnen maken. Hij

benadrukt dat alle leden van de raad er vertrouwen in hebben dat de heer **Den Houter** de juiste kandidaat is voor de functie.

Vervolgens legt **de voorzitter** uit dat BAM een intern talentontwikkelingsprogramma heeft, maar dat door de raad van bestuur en de raad van commissarissen gezamenlijk is besloten de focus te leggen op het aantrekken van een externe kandidaat. De keuze hiervoor houdt met name verband met de gewenste verbeteringen, waarbij de verwachting is dat nieuwe inzichten een positieve invloed zullen hebben. De beargumenteerde keuze om een externe kandidaat te zoeken voor de functie is intern in de organisatie gecommuniceerd.

Betreffende de vraag over de herijking van de CFO-functie antwoordt **de voorzitter** dat de functie niet zozeer is herijkt, maar dat de eisen aan de uitvoering veeleer zijn aangescherpt. Met het oog op de gewenste verbeteringen achten beide raden het noodzakelijk dat de finance-functie in de gehele organisatie wordt versterkt. Hiertoe is het van belang dat de CFO zich ook richt op de financiële functies dieper in de organisatie. De opdracht van de raad van commissarissen aan de nieuwe CFO luidt onder meer om de finance-functie dieper in de organisatie te intensiveren en verbeteringen door te voeren in de controleprocessen bij de uitvoering van projecten.

**De voorzitter** licht toe dat tijdens het zorgvuldig doorlopen van het gehele selectieproces de raad van commissarissen en de raad van bestuur ervan overtuigd zijn geraakt dat de heer **Den Houter** de juiste kandidaat voor de functie van CFO bij de vennootschap is.

Ten slotte stelt **de voorzitter** dat de vertrekvergoeding die is opgenomen in de overeenkomst met de heer **Den Houter**, alleszins gebruikelijk is en niet in strijd is met de Corporate Governance Code.

Vervolgens stelt de heer **Den Ouden** een aantal vragen aan de heer **Den Houter**.

Als eerste vraagt de heer **Den Ouden** welke ervaringen uit het verleden of concrete maatregelen de heer **Den Houter** zou willen toepassen in zijn nieuwe functie bij de vennootschap.

Vervolgens vraagt de heer **Den Ouden** hoe de heer **Den Houter** voor zichzelf de afweging heeft gemaakt om een CFO-functie bij een beursgenoteerde onderneming te aanvaarden met de daaraan verbonden afbreukrisico's. Aansluitend hierop zou de heer **Den Ouden** graag weten hoe de heer **Den Houter** aankijkt tegen het onlangs verschenen analistenrapport, waarin gesteld werd dat het niet aannemelijk is dat BAM binnen afzienbare tijd financiële margeverbetering zal realiseren.

De heer **Den Houter** antwoordt dat hij in zijn vorige functie als CFO samen met zijn team een goed werkend systeem met betrekking tot risicomanagement en vooruitzichten op projecten heeft opgebouwd en geïmplementeerd. Hij wil graag bij BAM de financiële rol naar de werkmaatschappijen toe versterken en afhankelijk van de huidige stand van zaken zijn zijn eerder opgedane ervaringen met andere systemen wellicht toepasbaar. In elk geval is een belangrijk aandachtspunt voor de heer **Den Houter** het testen waar het proces beter en scherper kan.

Voor de heer **Den Houter** waren de beursnotering en de mogelijke afbreukrisico's niet de belangrijkste factoren bij de keuze voor BAM. De contouren van de uitdaging, de gesprekken en beoogde samenwerking met het Finance-team en de overtuiging dat zijn ervaring en inspanningen waarde kunnen toevoegen, waren doorslaggevende factoren bij zijn besluit om de functie van CFO te accepteren. Gedurende het selectieproces werd de heer **Den Houter** steeds enthousiaster, waarbij hij zich realiseert dat de functie uitdagend, lastig en complex is.

De heer **Den Houter** stelt ten slotte dat hij notie heeft genomen van het analistenrapport en dat hij zelf minder pessimistisch is over de mogelijkheden tot margeverbetering.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, vraagt op welke wijze de raad van commissarissen zeker stelt dat het risicomanagement onder controle wordt gebracht en gehouden. De heer **Spanjer** refereert hierbij aan de tegenvallers op het project Zeesluis IJmuiden.

De heer **Van Wingerden** stelt dat er vanuit het bestuur veel aandacht is voor een goed werkend risicomanagementsysteem. Hij licht toe dat BAM inmiddels grote stappen heeft gemaakt als het gaat om projectbeheersing met als voorbeeld dat de eerder opgestelde 'stage gate'-tenderprocedure nu volledig in de organisatie is ingevoerd. In de volgende fase zullen zaken verder worden aangescherpt en geïntensiveerd en zal er veel aandacht zijn voor de financiële processen dieper in de organisatie. Dit is één van de taken van de nieuwe CFO. Hij wijst er op dat het proces om op een andere manier met projecten om te gaan een andere mindset van medewerkers vereist, hetgeen de nodige tijd kost.

De heer **Stevense** (SRB) zou graag meer horen over het interne talent-ontwikkelingsprogramma van BAM.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat als onderdeel van het HR-beleid 2,5 jaar geleden is gestart met een talentontwikkelingsprogramma. Onderdelen van dit programma zijn onder andere regelmatige roulatie in functies binnen de organisatie, de opbouw van relevante kennis, het aanbieden van trainingen, aandacht voor management development, de ontwikkeling van een talentpool en dergelijke, een en ander aansluitend op de ambitie van de betreffende medewerker.

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

**De voorzitter** brengt dit punt vervolgens in stemming en gelet op het beperkt aantal aanwezigen wordt gestemd bij acclamatie. De heer **Van Galen** zal aangeven hoeveel stemmen reeds voorafgaand aan de vergadering zijn uitgebracht.

De raad van commissarissen draagt de heer **L.F. den Houter** voor ter benoeming tot lid van de raad van bestuur voor een periode van vier jaar, te beginnen op 1 augustus 2018 en eindigend na afloop van de algemene vergadering van 2022.

De heer **Van Galen** deelt mee dat voorafgaand aan de vergadering er 258.574 stemmen tegen het voorstel zijn uitgebracht. In totaal worden 55.145.956 stemmen (99,53%) voor en 258.574 stemmen (0,47%) tegen het voorstel uitgebracht.

**De voorzitter** neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de buitengewone algemene vergadering heeft besloten tot benoeming van de heer **L.F. Den Houter** tot lid van de raad van bestuur voor een periode van vier jaar, te beginnen op 1 augustus 2018 en eindigend na afloop van de algemene vergadering van 2022.

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

### 3. Rondvraag.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, constateert dat de opkomst voor deze buitengewone algemene vergadering laag is. Zou de Investor Relations Manager van de vennootschap hier wellicht meer aandacht aan moeten besteden in de toekomst?

**De voorzitter** onderschrijft de constatering van de lage opkomst, maar is niet van mening dat te weinig aandacht is besteed aan deze, of andere aandeelhoudersvergaderingen, door de Investor Relations Manager. Er zijn geen signalen ontvangen van aandeelhouders dat er bijzondere redenen zijn om weg te blijven van deze vergadering. **De voorzitter** trekt liever de conclusie dat aandeelhouders kennelijk vertrouwen hebben dat de juiste kandidaat is voorgedragen voor deze functie.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de VEB, vraagt wanneer de vennootschap het traject voor opbrengstverantwoording volgens IFRS 15 heeft voltooid.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat de vennootschap, met medewerking van de accountant, vanaf het tweede kwartaal 2018 zal rapporteren volgens IFRS 15.

#### 4. **Sluiting.**

**De voorzitter** constateert dat de buitengewone algemene vergadering ten einde is gekomen en dankt de aandeelhouders voor hun aanwezigheid en getoonde belangstelling. Daarop sluit **de voorzitter** om 15.45 uur de vergadering.

**Voorzitter**

**Secretaris**