

Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap' genoemd, gehouden op woensdag 22 april 2015 om 15.00 uur in de Koepelzaal van het Renaissance Amsterdam Hotel, Kattengat 1, 1012 SZ 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 hij de vertegenwoordigers van PricewaterhouseCoopers, de accountant die de jaarrekening 2014 van de Groep heeft gecontroleerd. De voorzitter merkt verder op dat 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 11 maart 2015 is bijeengeroepen door plaatsing van de oproeping op de website van de vennootschap. Tevens werd de vergadering aangekondigd door plaatsing van een advertentie in Het Financieele Dagblad, eveneens op 11 maart 2015. In de oproeping is de agenda voor deze vergadering opgenomen en is vermeld dat het jaarrapport over 2014, 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 25 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 28, lid 1 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.

De voorzitter gaat vervolgens over tot de behandeling van punt 2 van de agenda.

2. Verantwoording over het boekjaar 2014.

a. **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 - na een korte persoonlijke introductie - aan de hand van een PowerPointpresentatie de hoofdpunten van het boekjaar 2014 (dia 7) toelicht.

In zijn samenvatting van het verslagjaar 2014 herhaalt de heer **Van Wingerden** de eerder in het persbericht gepubliceerde cijfers over 2014. De vennootschap heeft in het boekjaar 2014 een gecorrigeerd resultaat vóór belastingen van ruim € 62 miljoen gerealiseerd met een positieve kasstroom, gesteund door desinvesteringen en een verbeterd handelswerkkapitaal. De orderportefeuille is stabiel en kwalitatief verbeterd ten opzichte van voorgaande jaren. Voorts benoemt de heer **Van Wingerden** het in 2014 gestarte Back-in-shape-programma gericht op de verbetering van de operationele en financiële resultaten door middel van kostenbesparingen, werkkapitaalverbetering, verbeterd projectmanagement en desinvestering van vastgoed.

De heer **Van Wingerden** stelt dat de markten voor de operationele sectoren (Bouw en techniek, alsook Infra) van de vennootschap ook in het jaar 2014 onverminderd moeizaam waren. Daartegenover staan positieve resultaten in de investeringssectoren (Vastgoed en Pps). Ten opzichte van 2013 zijn de bedrijfsopbrengsten licht toegenomen tot € 7.314 miljoen (2013: € 7.042 miljoen). Echter, met € 68,3 miljoen was het gecorrigeerde resultaat significant lager dan in 2013 (2013: € 82,2 miljoen). Het sterke Britse pond hebben de omzetcijfers en de behaalde resultaten in het Verenigd Koninkrijk positief beïnvloed. Voorts is in het laatste kwartaal van 2014, als gevolg van het Back-in-shape-programma, het werkkapitaal duidelijk verbeterd.

De heer **Van Wingerden** licht vervolgens in hoofdlijnen de resultaten van de verschillende sectoren toe, te beginnen met de sector Bouw en techniek. Op dia 9 wordt een foto getoond van de uitbreiding van de campus Universiteit van Amsterdam. In 2014 bedroeg de omzet van de sector Bouw en techniek € 3.016 miljoen (2013: € 3.078 miljoen) met een resultaat van € - 5,5 miljoen (2013: € 23,0 miljoen). In Ierland en het Verenigd Koninkrijk herstelde de utiliteitsbouwmarkt zich verder en in Nederland is een voorzichtige groei in de woningmarkt waarneembaar. In Nederland werd een negatief resultaat geboekt, mede als gevolg van het verwerken van de orderportefeuille van lagere kwaliteit en onderdekking van de algemene kosten. De Belgische en Duitse markten toonden zich stabiel.

Voor de sector Infra wordt op slide 11 een afbeelding getoond van het metrostation Tottenham Court Road, dat deel uitmaakt van het Crossrail-project, dat wordt uitgevoerd door BAM Nuttall. Ook Wayss & Freytag Ingenieurbau is bij onderdelen van het Crossrailproject betrokken. De Duitse tunnelspecialist werkt bij grote projecten, zoals bij tunnels, samen met de lokale zusterbedrijven.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat het herstel van de inframarkt doorzet in Ierland en het Verenigd Koninkrijk. Ook in de Nederlandse markt is een voorzichtig herstel waarneembaar. De Belgische markt heeft te maken met onzekerheid over overheidsinvesteringen, terwijl de Duitse markt stabiel is gebleken. Het resultaat is in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland negatief beïnvloed door verliezen op twee projecten. De opbrengsten in de sector bedroegen € 3.949 miljoen (2013: € 3.970 miljoen) met een resultaat van € 14,2 miljoen (2013: € 61,4 miljoen).

Voor de sector Vastgoed wordt op dia 13 een foto getoond van het kantoor Connect110ns in Glasgow, dat vorig jaar september is verkocht aan Deutsche Asset & Wealth Management. Hiermee was een bedrag gemoeid van € 83 miljoen. Bij de realisatie van dit project is BIM toegepast (Building Information Modelling). Steeds meer virtueel bouwen leidt tot minder fouten en betere projectbeheersing.

De omzet in de sector Vastgoed bedroeg in 2014 €477 miljoen (2013: €236 miljoen) met een resultaat van €19,6 miljoen (2013: €-15,1 miljoen). De heer **Van Wingerden** stelt dat de omzet is gestegen door de aantrekkende woningmarkt, maar het niveau is nog beduidend lager dan dat van vóór de crisis (2008). De Nederlandse woningmarkt ontwikkelt zich in en rond de grote steden en in het lagere prijssegment beter dan in de regio's en in de hogere prijsklasse, dit laatste mede door de strengere regels omtrent financiering. Door deze ontwikkelingen heeft de vennootschap 18 procent van de grondposities afgewaardeerd voor een totaal van €93 miljoen.

De ontwikkeling van commercieel vastgoed in het Verenigd Koninkrijk trekt aan, in België en Nederland is de marktsituatie onveranderd. Het behaalde resultaat in de woningmarkt is hoger als gevolg van de volledige dekking van de algemene kosten in Nederland. Het resultaat op het commerciële vastgoed is gestegen door desinvesteringen in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk.

Ter inleiding van de bespreking van de sector Publiek-private samenwerking (pps) toont de heer **Van Wingerden** op dia 16 een foto van het project Rijnstraat 8 in Den Haag. In opdracht van de Rijksgebouwendienst wordt het voormalige pand van het ministerie van VROM vernieuwd en na voltooiing zal het ministerie van Buitenlandse Zaken, het ministerie van Infrastructuur en Milieu, de Immigratie- en Naturalisatiedienst en het Centraal Orgaan opvang asielzoekers hier worden gehuisvest. De oplevering is gepland in 2016-2017.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat, behalve in het Verenigd Koninkrijk als gevolg van de komende verkiezingen, de marktomstandigheden in alle thuismarkten goed zijn. De opbrengsten bedroegen €258 miljoen (2013: €288 miljoen) met een uitstekend resultaat van €38,6 miljoen (2013: 14,4 miljoen). Het resultaat is mede bepaald door de boekwinst die is behaald bij de overdracht van zeven projecten aan de joint venture met PGGM en door de bijdrage van de 'success fees' als gevolg van gewonnen projectaanbiedingen.

Het geïnvesteerd vermogen was lager door de eerdergenoemde overdrachten, maar het gecommiteerd vermogen in de joint venture met PGGM is in februari 2015 verhoogd tot €600 miljoen. Voorts licht de heer **Van Wingerden** toe dat twee Ierse tolgewegcontracten zijn afgewaardeerd. Deze contracten zijn verworven ten tijde van hoogconjunctuur en zijn in waarde gedaald. Een ander Iers tolgewegproject, dat in een periode van laagconjunctuur is verworven, is met boekwinst gedesinvesteerd.

Vervolgens toont de heer **Van Wingerden** de kerncijfers van de winst-en-verliesrekening (dia 18) met daarin de kosten van de herstructurering ten bedrage van €-68,8 miljoen en de bijzondere afwaarderingen van vastgoed- en pps-projecten van €-115,9 miljoen. Het nettoresultaat van de vennootschap over het boekjaar 2014 bedraagt €-106,9 miljoen (2013: €46,2 miljoen). De kasstroomanalyse (dia 19) toont een positieve kasstroom van €76 miljoen ultimo 2014 (2013: €-4 miljoen), waardoor ook de schuldpositie is gereduceerd.

Kijkend naar de kerncijfers in de balans (dia 20) licht de heer **Van Wingerden** toe dat de liquiditeit is toegenomen tot €624 miljoen (2013: €548 miljoen). De rentedragende schulden van €664 miljoen (2013: €931 miljoen), alsmede de netto-schuldpositie van €40 miljoen (2013: €383 miljoen) zijn afgenomen als gevolg van de eerder toegelichte desinvesteringen. De solvabiliteit bedroeg 19,2 procent (2013: 19,8 procent) en het eigen vermogen van €827 miljoen (2013: €929 miljoen) nam af als gevolg van het verlies in het boekjaar 2014. Ten slotte stelt de heer **Van Wingerden** dat de vennootschap binnen de grenzen was van alle bankconvenanten.

Duurzaamheid, zo stelt de heer **Van Wingerden**, is een uitermate belangrijk aspect voor de vennootschap, niet alleen als verantwoordelijkheid, maar ook als business case. Hierbij speelt veiligheid een hoofdrol en als gevolg van de aandacht hiervoor, door onder meer de BAM Worldwide Safety Day, is in 2014 het aantal ongevallen per miljoen gewerkte uren afgenomen van 5,8 tot 5,0. Tevens is, aangepast voor omzet, de CO₂-uitstoot met 15 procent gedaald en

het bouw- en kantoorafval afgenomen met 11 procent.

De heer **Van Wingerden** gaat dieper in op het Back-in-shape-programma en geeft een toelichting op de aanpak. De rode draad van het programma is een betere benutting van het potentieel van de gehele Groep. De heer **Van Wingerden** noemt de vier doelstellingen van het programma, zijnde:

1. kostenreductie: € 100 miljoen (mede door herstructurering, leidend tot een reductie van 650 fte);
2. projectbeheersing: margedoelstelling van 2-4%;
3. werkkapitaalreductie met € 300 miljoen;
4. desinvestering vastgoed: opbrengsten € 100 miljoen.

De eerder vastgestelde strategie met de drie groeipaden(integrale, multidisciplinaire projecten, uitbreiding van de bouwprocesketen met bijvoorbeeld onderhoudsprojecten en groei in internationale nichemarkten) blijft gehandhaafd. De strategische groei is gebaseerd op 'operational excellence'. De heer **Van Wingerden** stelt dat daarom verbetering van de interne organisatie en processen prioriteit heeft, waardoor een goede uitvoering van projecten, zowel operationeel als financieel, en daarmee margeverbetering, worden gewaarborgd. Dit vereist veranderingen met betrekking tot de cultuur, structuur en processen. Om het potentieel van de Groep beter te kunnen benutten is Groepsbrede kennisdeling van groot belang. Een van de pijlers hierin is een vereenvoudigde Groepsstructuur; het aantal werkmaatschappijen is teruggebracht van 26 naar 10 met als bijkomend voordeel dat hierdoor ook de backoffice functies kunnen worden geoptimaliseerd.

De heer **Van Wingerden** vervolgt dat een belangrijk onderdeel van het uitbrengen van projectaanbiedingen ('tendering') het zogenoemde 'stage gate tendering'-proces is waarbij, vanaf de eerste fase tot ondertekening van het contract, steeds opnieuw wordt getoetst of het project nog aan de gestelde criteria voldoet. Als laatste noemt de heer **Van Wingerden** het operational audit-team, dat daadwerkelijk toetst of alle stappen in een project zijn genomen en wat daarvan de resultaten zijn.

Ten slotte somt de heer **Van Wingerden** de kosten en opbrengsten op (dia 33), zoals verwerkt in de winst-en-verliesrekening. In het tweede halfjaar van 2014 bedroegen de herstructureringskosten € 53 miljoen (eerste halfjaar 2015: € 30 miljoen), de kasuitstroom was € 9 miljoen (eerste halfjaar 2015: € 60 miljoen, na 2015: € 15 miljoen) en de gerealiseerde kostenbesparing bedroeg € 8 miljoen (na 2015: € 100 miljoen).

Om de aandeelhouders en overige aanwezigen een beeld te geven hoe de ontwikkeling vanaf het jaar 2000 van de vennootschap is verlopen en hoe het Back-in-shape-programma noodzakelijk is voor de toekomstige ontwikkeling, wordt een animatiefilm getoond. Deze film wordt gebruikt om alle medewerkers van de vennootschap te informeren en bij het programma te betrekken.

Ter afsluiting van dit agendapunt licht de heer **Van Wingerden** de orderportefeuille (dia 35) en de verwachtingen voor 2015 toe. De orderportefeuille was in het boekjaar 2014 stabiel en liet een verbeterde kwaliteit zien. De toename in de sector Bouw en techniek was mede het gevolg van het sterkere Britse pond. De orderportefeuille in de sector Vastgoed was lager door desinvesteringen in commercieel vastgoed. De totale orderportefeuille ultimo 2014 bedraagt € 10,3 miljard (2013: € 10 miljard).

Voor wat betreft de verwachtingen voor 2015 ligt de vennootschap op schema bij het realiseren van jaarlijkse kostenbesparingen van ten minste € 100 miljoen en reductie van het werkkapitaal van ten minste € 300 miljoen ultimo 2015. Het Back-in-shape-programma brengt een herstructureringslast van € 30 miljoen met zich mee. Het bestuur van de vennootschap verwacht dat het gecorrigeerd resultaat voor belastingen voor 2015 boven het niveau van 2014 zal liggen.

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 dat op de vergadering is vertegenwoordigd, mee. Blijkens de presentielijst zijn 233 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd en kunnen ter vergadering in totaal 54.749.110 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 20,20 procent van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

De voorzitter vraagt of er over agendapunt 2 vragen zijn en geeft het woord aan de heer **Schout**, die vraagt welke desinvesteringen zijn gedaan en wat de onderliggende redenen hiervoor waren. Voorts vraagt de heer **Schout** hoe de kansen en risico's worden gekwantificeerd bij het tenderen, hiermee ook doelend op de zes onlangs gewonnen tenders. Als laatste vraagt de heer **Schout** naar de oorzaak van de in zijn ogen hoge bijzondere afwaardering van €116 miljoen.

De heer **Van Wingerden** antwoordt op de eerste vraag dat op regelmatige basis de gehele portefeuille van de vennootschap wordt bekeken en dat niet- of laag-renderende zaken worden verkocht, zoals onlangs het Belgische Balteau. Daarnaast worden, uit commerciële overwegingen, vastgoedprojecten gedesinvesteerd, zoals bijvoorbeeld het project in Glasgow.

De heer **Van Wingerden** licht voorts toe dat de zes gewonnen tenders de werkmaatschappij BAM PPP betreffen. Handelend naar de Operational Excellence-richtlijnen en het Back-in-shape-programma, worden steeds, tijdens verschillende fases van een projectaanbieding, risico's en verwachte opbrengsten tegen elkaar afgewogen. In dit proces wordt zoveel mogelijk alle kennis en ervaring binnen de Groep met elkaar in verbinding gebracht en zoveel mogelijk risicoreductie toegepast. Aan de hand van projectafhankelijke risicoprofielen wordt steeds weer het risico gekwantificeerd en wordt tijdens het proces steeds afgewogen wel of niet verder te gaan met de aanbidding.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat het grootste deel van de afwaardering van €116 miljoen afschrijvingen betreft in verband met aanpassingen aan de actuele marktwaarde van grond en vastgoedprojecten, hoofdzakelijk in Nederland. De overige afwaarderingen betreffende de twee Ierse tolwegenprojecten (€21 miljoen).

De heer **Taverne**, sprekend namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), complimenteert de raad van bestuur van de vennootschap met de uitstekende geïntegreerde verslaglegging, waarbij hij opmerkt dat de paragraaf risicomanagement is uitgebreid met een beschrijving van de niet-financiële risico's naast de financiële risico's.

Refererend aan de getoonde beelden van geldzakken in de animatiefilm tijdens de presentatie van de heer **Van Wingerden**, merkt de heer **Taverne** op dat de toegevoegde waarde waarnaar de Groep streeft, niet alleen zou moeten worden uitgedrukt in geld. De heer **Taverne** vraagt vervolgens of de vennootschap bereid is de zogenoemde 'environmental profit and loss account' voor de Groep te voeren, met inbegrip van gekwantificeerde doelstellingen voor 2020, en zo ja, op welke termijn. Ten slotte vraagt de heer **Taverne** hoe het bestuur aankijkt tegen de problemen met risicomanagement betreffende freelancemedewerkers, waar de sector, niet alleen in Nederland, mee te maken heeft.

De heer **Van Wingerden** dankt de heer **Taverne** voor de complimenten en sluit zich aan bij de opmerking over de visualisatie van de toegevoegde waarde in de film.

De heer **Van Wingerden** stelt vervolgens dat de topprioriteit voor dit jaar ligt bij de uitvoering van het Back-in-shape-programma. Het doorvoeren van een efficiëntere structuur, kostenreductie en, daar waar nodig, het uitvoeren van desinvesteringen staan op de eerste plaats. Na 2016 wordt het vervolg van de strategie uitgevoerd. Dit proces wordt momenteel

opgestart en onduidelijk is nog of, en zo ja welke, duurzaamheidsdoelstellingen zullen worden gekwantificeerd. Feit is dat duurzaamheid deel blijft uitmaken van de toekomstige strategie van de vennootschap. Voorts stelt de heer **Van Wingerden** dat het veel werk is om voor alle bedrijfsonderdelen de zogenoemde 'externalities' in te voeren. Delen die redelijk eenvoudig zijn te integreren, zullen de komende jaren worden ingevoerd. Echter, er is nog geen besluit genomen over de tijdslijn en of alle bedrijfsonderdelen hierin zullen worden betrokken.

Aangaande de vraag over freelancemedewerkers stelt de heer **Van Wingerden** dat de vennootschap gewend is zo goed mogelijk om te gaan met haar arbeidspotentieel en dus ook met zzp'ers. De huidige ontwikkelingen omtrent flexibele arbeid worden op de voet gevolgd, waarbij het houden van de juiste balans tussen economisch belang en menselijke aspecten, alsmede het naleven van de wet, voorop staat.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Rienks**, die vraagt om uniforme financiële rapportage per land en per activiteit van de tien werkmaatschappijen in plaats van de huidige methode, waarbij informatie uit diverse landen is samengevoegd. Als tweede punt noemt de heer **Rienks** projectmanagement. Hoe zorgt de vennootschap ervoor dat projecten niet uit de hand lopen gezien recente jurisprudentie dat een project dient te worden uitgevoerd volgens het oorspronkelijke ontwerp, maar dat de opdrachtnemer tegelijk verantwoordelijk is voor het opleveren van een goedwerkend eindproduct. De maatschappij lijkt steeds minder bereid risico's te delen in grote complexe projecten. Als voorbeeld noemt de heer **Rienks** de energiefabriek uitgevoerd door Heijmans.

De heer **Van Wingerden** bedankt de heer **Rienks** voor de suggestie omtrent de uniforme rapportage en bekeken wordt of hierin stappen kunnen worden gemaakt.

Voor wat betreft risico's binnen projectmanagement stelt de heer **Van Wingerden** dat ten gevolge van de recente crisis de druk groot was om projecten aan te nemen, waarbij tegelijkertijd een verschuiving van risico's van opdrachtgever naar opdrachtnemer heeft plaatsgevonden. In de huidige projecten wordt het leveren van een prestatie geëist in plaats van een inspanning, wat betekent dat het risicoprofiel voor de opdrachtnemer sterk is toegenomen. De sector voert inmiddels intensieve gesprekken met de markt en Rijkswaterstaat over een betere spreiding van de risico's en er is een kentering zichtbaar in de houding van deze partijen. Risico's horen bij die partijen, die ze het beste kunnen beïnvloeden. Het beleid van de vennootschap is om selectief aan te bieden, waarbij goede afwegingen worden gemaakt ten aanzien van het risicoprofiel.

De heer **Spanjer** merkt op dat, ondanks dat er winst is gemaakt, geen dividend wordt uitgekeerd. Vervolgens vraagt de heer **Spanjer** naar de oorzaak van de verhoging van de SAA van 73,3 naar 74,2 procent, terwijl het ongevallencijfer met 0,8 is gedaald naar 5,0. Voorts merkt de heer **Spanjer** op dat de afvalstatistieken gedeeltelijk in cijfers worden weergegeven en gedeeltelijk als percentage. Hij verzoekt om voortaan ook financiële verslaglegging op te nemen aangaande afvalscheiding. Als laatste vraagt de heer **Spanjer** naar de reden van de stijging van de scheiding van het bouwafval van 23 procent in 2013 naar 33 procent in 2014, zoals weergegeven op pagina 2 van het jaarverslag.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat de vennootschap veel aandacht aan veiligheid besteedt en alle facetten van de onderneming hierbij betreft, onder andere door het houden van de BAM Worldwide Safety Day. Op deze dag wordt door de gehele vennootschap stilgestaan bij veiligheid, de basisuitgangspunten en hoe ongevallen te voorkomen. Voorts is veiligheid ook inbegrepen in opleidingen en beleidsmaatregelen. Een positieve uitkomst van deze maatregelen is het dalende ongeval cijfer (Incident Frequency: IF) en het toegenomen veiligheidsbewustzijn (Safety Awareness Audit: SAA). Vanaf 2015 zijn de veiligheidsdoelen gericht op verantwoordelijkheid voor de keten. Verzuimongevallen van eigen medewerkers als ook van inleenmedewerkers, onderaannemers en derden op de bouwplaatsen worden inbegrepen in de veiligheidsstatistieken (IF Total).

De **voorzitter** verwijst naar pagina 83 voor de uitsplitsing van afvalscheiding, aangevuld met de opmerking van de heer **Van Wingerden** dat door samenwerking met toeleveranciers op dit gebied steeds meer inzicht komt in de bedragen die zijn gemoeid met de verwerking van afval. Echter, doordat het onder meer enerzijds gaat om het niet-weggooien van producten en anderzijds om het inleveren, dan wel hergebruiken van producten, is het momenteel nog lastig om de exacte financiële consequenties inzichtelijk te maken.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), vraagt een toelichting op het verdienmodel van Pps, refererend aan het gecorrigeerde resultaat van € 24 miljoen boekwinst. Het is de heer **Den Ouden** niet duidelijk hoe dit te duiden in het licht van de gerapporteerde € 8 miljoen verlies en het negatieve eigen vermogen van Pps. Voorts vraagt de heer **Den Ouden** nadere toelichting op het programma om het werkkapitaal te reduceren, terwijl de voorfinanciering door opdrachtgevers onder druk staat.

De heer **Van Wingerden** beantwoordt de vraag over het werkkapitaal door aan te geven dat er tegenwoordig veel meer aandacht wordt besteed aan goede afspraken over betalingsschema's bij het aangaan van contracten. Tevens gaat veel aandacht uit naar het tijdig verzenden van de facturen. Als derde aspect worden met onderaannemers en leveranciers afspraken gemaakt over marktconforme betalingstermijnen, waarbij BAM's goede betalingsgedrag blijft gehandhaafd.

Mevrouw **Menssen** licht het verdienmodel toe in de sector Publiek-private samenwerking. Zij legt uit dat onderscheid wordt gemaakt tussen de operationele en investeringssector. Het resultaat voor BAM PPP weerspiegelt uitsluitend de opbrengst uit investeringsactiviteiten. De opbrengsten die samenhangen met de realisatie van de pps-projecten worden gerapporteerd in de operationele sectoren. De pps-resultaten zijn weergegeven in enerzijds operationele opbrengsten (concessievergoedingen) en anderzijds verkoop van equity (exceptionele winsten). Het opgebouwde vermogen is bedoeld voor toekomstige investeringen in pps. Mevrouw **Menssen** beaamt dat de rapportage in de jaarrekening onder IFRS niet makkelijk te lezen is en biedt aan om de heer **Den Ouden** op een ander moment gedetailleerde toelichting hierop te geven. De heer **Den Ouden** gaat hierop graag in.

De heer **Heinemann** wijst het bestuur op de ontwikkelingen in de markt, zoals 3D-printing, en de toename van zonnepanelen tegen lage prijzen. Voorts vraagt hij hoe het bestuur aankijkt tegen de intensievere vraag naar kleinere woningen in de Randstad tegen een afnemende vraag in de regio. Ook vraagt de heer **Heinemann** naar de zienswijze van het bestuur op hergebruik c.q. het gebruiken voor andere doeleinden van grote kantoorgebouwen en het op een andere wijze clusteren van winkelobjecten, bijvoorbeeld rond een bijzonder restaurant of een bioscoop. Als laatste merkt de heer **Heinemann** op dat in Ierland een verlies is geschreven, terwijl hij in de veronderstelling is dat Ierland inmiddels de crisis achter zich heeft gelaten en dat daar de economie weer aantrekt.

De heer **Van Wingerden** stelt dat de vennootschap de ontwikkelingen in duurzaamheid op de voet volgt, getuige onder meer dat tegenwoordig in een tijdsbestek van ongeveer tien dagen een energie neutrale sociale huurwoning kan worden opgeleverd. Hierbij wordt gebruik gemaakt van moderne technieken, zoals het vooraf volledig scannen van een object om maatwerk te kunnen leveren. Deze woningen worden ontworpen met zonnepanelen en, op termijn en na verdere ontwikkeling, zal bij de uitvoering ook 3D-printing worden toegepast. De heer **Van Wingerden** dankt de heer **Heinemann** voor zijn goede suggestie.

De heer **Van Wingerden** beaamt de stelling over de toename van vraag voor woningen in de Randstad en refereert naar het gestelde in zijn presentatie. Voorts legt de heer **Van Wingerden** uit dat er veel discussies over hergebruik van kantoorpanden en het anders inrichten van winkelcentra gaande zijn. Echter, het waarderingsniveau van kantoren en winkels ligt nog te hoog; hierin zal eerst een betere balans moeten komen.

De heer **Van Wingerden** licht toe dat Ierland uitstekend presteert in de Groep en zich prima door de crisis heeft geslagen. Los van een aantal afschrijvingen is Ierland in staat gebleken winstgevend te blijven.

De heer **Van Anen** merkt op dat gedurende het afgelopen jaar de vennootschap voor € 70 miljoen heeft afgeboekt op twee projecten. In het Verenigd Koninkrijk betrof het een project dat was getroffen door slecht weer en in Duitsland ging het om slechte grondcondities. De heer **Van Anen** vraagt hoe dit verlies tot stand is gekomen en of, met name bij het Duitse project geen vooronderzoek is gedaan, waardoor deze afboeking had kunnen worden voorkomen. En, mocht dit bijvoorbeeld door derde partijen zijn gedaan, wordt het afgeboekte bedrag dan verhaald op deze partij(en)?

De heer **Van Wingerden** beantwoordt deze vragen in het algemeen en niet project-specifiek. Voor wat betreft grondcondities baseert de Groep zich op gegevens van eigen onderzoek en/of op gegevens van de opdrachtgever. In beide gevallen zijn daaraan risico's verbonden in verband met de complexiteit van de materie. Met de vandaag toegelichte aanpak (Back in Shape) zullen de toekomstige risico's in het risicoprofiel beter kunnen worden ingeschat, waardoor negatieve verrassingen zo beperkt mogelijk blijven en financiële schade zoveel mogelijk wordt voorkomen. In de aannames worden ook de statistische weergegevens ingecalculleerd, wat soms meevalt, maar ook kan tegenvallen.

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.

b. 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 jaarverslag op pagina 103 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.

c. Overzicht van de implementatie van het bezoldigingsbeleid.

De voorzitter deelt mee dat sinds de invoering van de clawbackwetgeving op 1 januari 2014 dit punt verplicht op de agenda wordt opgevoerd. **De voorzitter** meldt dat op de pagina's 116 en volgende van het jaarverslag 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 2014 is uitgevoerd.

De voorzitter vraagt de aandeelhouders of er over dit agendapunt vragen zijn en constateert dat dit niet het geval is.

d. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening 2014.

De voorzitter verwijst naar pagina 115 en volgende 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 2014 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. Hij wijst erop dat de verklaring van de externe accountant staat vermeld op pagina 221 van het jaarrapport.

De voorzitter deelt mee dat, aangezien er over het boekjaar 2014 geen winst is behaald, er geen voorstel aan de orde wordt gesteld om dividend uit te keren.

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 **Rienks** die opmerkt dat het eigen vermogen is gedaald en vraagt of het bestuur voornemens is om een aandelenemissie uit te voeren. Voorts vraagt de heer **Rienks** welke solvabiliteitseisen de banken stellen.

Mevrouw **Menssen** antwoordt dat, ten aanzien van de solvabiliteit, de banken naar het totale beeld kijken en er tot dusverre geen aanleiding is om hogere eisen te stellen. Voorts stelt mevrouw **Menssen** dat er evenmin aanleiding is voor een aandelenemissie.

De heer **Den Ouden** (VEB) krijgt het woord en vraagt, in relatie tot risico's aangaande bestemmingsplannen, of de (voorwaardelijke) grondposities voldoende zijn afgewaardeerd, met name eventuele grondposities in het aardbevingsgebied. Voorts vraagt de heer **Den Ouden** naar de status van de vorderingen die ouder zijn dan een jaar. De heer **Den Ouden** merkt op dat, verhoudingsgewijs, de voorziening die hiervoor is getroffen, laag is. Zijn er arbitrageprocedures gestart om die vorderingen te innen?

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat de vennootschap geen posities heeft in het aardbevingsgebied. Voorts legt de heer **Van Wingerden** uit dat niet alleen risico's aangaande grondposities, maar alle vormen van risico's worden opgenomen in de impairment, zo ook projectrisico's. De waarde van de voorwaardelijke grondposities is inmiddels opgenomen in de balans en wordt meegenomen in alle evaluaties.

Met betrekking tot de openstaande vorderingen licht mevrouw **Menssen** toe dat, het Back-in-shape-programma extra aandacht geeft aan goed werkkapitaalbeheer met tijdige facturatie en incasso. Hierdoor daalt het aantal debiteuren gestaag. Echter, als het gaat om overheidsprojecten, dan zijn discussies omtrent de afronding van projecten, en dus het moment om de eindafrekening op te maken, lastig. Voor het gros van de vorderingen ouder dan een jaar zijn arbitrage of gerechtelijke procedures gestart. De post dubieuze debiteuren is verhoudingsgewijs laag, omdat de vennootschap veel voor overheden werkt en die vorderingen worden doorgaans geïnd, zij het vaak later dan gewenst.

De heer **Taverne** (VBDO) vraagt, in het kader van belastingethiek, of de vennootschap bereid is om volgend jaar per land te rapporteren over het betalen van belastingen in de landen waarin men actief is.

Mevrouw **Menssen** antwoordt dat de vennootschap altijd de ambitie heeft om transparant te rapporteren en verwijst naar het jaarverslag (pagina 70), waarmee een eerste stap is gezet in transparantie over belastingafdrachten in Nederland, Europa en de rest van de wereld. De mate van gedetailleerdheid is afhankelijk van de materialiteit.

De heer **Spanjer** vraagt waarom de accountant dit jaar geen podium krijgt.

De voorzitter licht toe dat dit mogelijk is en geeft het woord aan de heer **Bot** van PricewaterhouseCoopers die een toelichting geeft op de controlewerkzaamheden over 2014.

De heer **Bot** legt uit dat, met ingang van 2014, de accountant de verplichting heeft om gedetailleerd en transparant te rapporteren over de zogenoemde key audit matters. De key audit matters voor de vennootschap in het jaar 2014 waren: de waardering van grote en complexe projecten, de waardering van grondposities, de actieve belastinglatenties en de waardering van goodwill op de balans. De grote en complexe projecten zijn opgenomen als key audit matter vanwege de onzekerheid en de complexiteit van de contracten, de inschatting van de resterende 'cost to complete' en de afronding van meerwerkdiscussies en

eventuele claims hierover. Aangaande de waardering van de grondposities is getoetst of de berekeningen van het management in overeenstemming zijn met onder andere de plannen van gemeentes. De heer **Bot** geeft aan dat de latente belastingvordering afhankelijk is van toekomstige fiscale winsten, waarbij een termijn van negen jaar wordt gehanteerd. Bij de goodwill is de onderbouwing van het management getoetst aan de gangbare modellen.

De voorzitter dankt de heer **Bot** voor zijn toelichting en verwijst naar pagina 44 van het jaarverslag, waarin informatie over de onderwerpen van de management letter is terug te vinden.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt vervolgens het voorstel in stemming om de jaarrekening 2014 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 54.697.460 stemmen (99,95 procent) vóór en 26.473 stemmen (0,05 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 5.600 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de jaarrekening 2014 heeft vastgesteld.

3. Corporate Governance.

a. Vaststellen bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur.

De voorzitter stelt voor om het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur als genoemd te wijzigen in overeenstemming met bijlage 1, die deel uitmaakt van de toelichting. **De voorzitter** licht toe dat het bestaande beleid is vastgesteld tijdens de algemene vergadering van 8 mei 2007 en gewijzigd door de algemene vergadering van 20 april 2011. Voorgesteld wordt om de huidige herzieningen van het beleid (waaronder die van het lange-termijnbeloningsplan) met terugwerkende kracht te laten ingaan per 1 januari 2015.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw **Mahieu**, lid van de raad van commissarissen en voorzitter van de remuneratiecommissie, voor een toelichting op het bezoldigingsbeleid.

Mevrouw **Mahieu** verwijst naar agendapunt 2c, waarin de beloning van de raad van bestuur over 2014 is vastgesteld. Hierin is opgenomen dat aan de leden van de raad van bestuur in 2014 geen structurele salarisverhoging en evenmin een bonus is toegekend. Als toelichting meldt mevrouw **Mahieu** tevens dat, behoudens één jaar van indexatieverhoging van 1,75 procent, gelijk aan die van alle medewerkers van de vennootschap, er over de afgelopen vijf jaren geen salarisverhoging aan de leden van de raad van bestuur is toegekend. Over de jaren 2013 en 2014 zijn aan de leden van de raad van bestuur geen korte-en lange-termijnbonussen toegekend. In 2010, 2011 en 2012 bedroeg de bonusuitkering gemiddeld dertig procent.

Mevrouw **Mahieu** licht toe dat bij de heroverweging van het in 2007 vastgestelde bezoldigingsbeleid ook is gekeken naar de samenstelling van de peer group waarbij is gekeken naar de relevantie, zoals het soort markt waarin wordt geopereerd alsmede de grootte van het bedrijf. Tevens is gekeken naar de geografische ligging en is rekening gehouden met de ISS-criteria. De conclusie van deze exercitie is, dat de beloning door de vennootschap aan de leden van de raad van bestuur achterloopt bij de mediaan in de markt. Dit resulteert in een voorstel van herziening op twee onderdelen van het bezoldigingsbeleid,

met als belangrijkste drijfveer de succesvolle afronding van het Back-in-shape-programma. Een aantal componenten van het bezoldigingsbeleid blijft ongewijzigd, zoals het vaste jaarsalaris, de pensioenvoorzieningen en overige secundaire arbeidsvoorwaarden.

Vervolgens noemt mevrouw **Mahieu** de belangrijkste veranderingen ten opzichte van het bestaande beleid:

- Korte-termijn-bonusplan: uitbreiding van de keuze van prestatimaatstaven voor de korte-termijn-bonus om de flexibiliteit te vergroten en om voortdurende afstemming op de huidige en mogelijke toekomstige bedrijfsstrategie te waarborgen. Verhoging van het uit te keren maximum percentage van 60 naar 75 met een ondergrens voor uitkering;
- Langetermijn-prestatie-aandelen: sterkere focus op lange-termijn-prestaties door het niveau van de lange termijn beloning te verhogen middels vervanging van de huidige 'phantom shares' door een op prestaties gebaseerd aandelenplan, in combinatie met een herziening van de bestaande 'peer group' en met als prestatimaatstaven het Total Shareholders Return (TSR), Return On Capital Employed (ROCE) en duurzaamheid. Na drie jaar worden lange termijn-prestatie aandelen; na een verdere twee jaar kan er worden gehandeld in de aandelen, mits een minimaal belang is opgebouwd. Dat minimale belang bedraagt honderd procent van het basissalaris voor de CEO en voor de overige leden van de raad van bestuur 75 procent.

De voorzitter dankt mevrouw **Mahieu** voor haar toelichting. **De voorzitter** deelt vervolgens mee dat de centrale ondernemingsraad heeft laten weten positief tegenover de vaststelling van het bezoldigingsbeleid te staan.

De voorzitter vraagt de aanwezigen of er vragen zijn over dit agendapunt en geeft het woord aan de heer **Den Ouden** (VEB) die stelt dat de VEB de wijziging van de phantom shares in gewone aandelen ondersteunt, maar geen voorstander is van toekenning van korte-termijn-bonussen hoger dan vijftig procent. Tevens zou de VEB graag zien dat bij de lange-termijn-bonus het TSR-criterium wordt aangepast naar minimaal een plaats in de top 5, in plaats van de nu voorgestelde top 6, alsmede het criterium dat minimaal een positief resultaat moet zijn behaald, voordat toekenning plaatsvindt.

Mevrouw **Mahieu** stelt dat de huidige maximale uitkering voor de korte-termijn-bonus reeds op zestig procent ligt, hoger dus dan de door de VEB nagestreefde vijftig procent. De raad van commissarissen heeft gemeend, mede in het licht van de uitkomst van de vergelijking met de peer group, dat het goed is om de uitloopmogelijkheid te vergroten naar 75 procent, tegelijk met de invoering van een drempel, waardoor de mogelijkheid bestaat dat, als deze drempel niet wordt behaald, er geen bonus wordt uitgekeerd.

Aangaande de opmerking over het TSR-niveau stelt mevrouw **Mahieu** dat een zogenoemde 'circuit breaker' is ingevoerd door het criterium ROCE toe te passen. Hierdoor wordt voorkomen dat er uitkering c.q. toekenning plaatsvindt bij een negatief bedrijfsresultaat.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Van Leeuwen**, die stelt dat voor aandeelhouders alleen de koers/winstverhouding van belang is. Voorts stelt hij dat, naar zijn mening, ondernemingen eerder zouden moeten streven naar verlaging van de beloningen van bestuurders dan naar verhogingen. Ten slotte stelt de heer **Van Leeuwen** dat een fenomeen zoals dat van een peer group, zelf verhogingen in stand houdt; verhoogt één lid binnen de peer group de salarissen, dan volgen alle anderen.

Mevrouw **Mahieu** dankt de heer **Van Leeuwen** voor zijn reactie en stelt dat het voorstel van vandaag niet gaat om salarisverhogingen, maar om de systematiek van belonen met daaraan gekoppeld meetbare doelstellingen, voor de korte termijn gerelateerd aan het Back-in-shape programma, wat in het belang van de gehele vennootschap is. Voor de lange termijn zijn de doelstellingen gekoppeld aan TSR, ROCE en duurzaamheid.

Naar aanleiding van de eerder gestelde vraag, noemt mevrouw **Mahieu** de namen op van de leden van de peer group. Zij legt uit dat bij de samenstelling van de groep is gekeken naar bedrijven in de bouwsector, naar de geografische markt, en naar bedrijven met een zekere omvang alsmede andere good governance criteria zoals opgesteld door ISS. De peer group bestaat uit Hochtief, Skanska, Strabag, Balfour Beatty, TNT Express, Volker Wessels, PostNL, Carillion, Boskalis, Fugro, Arcadis, Besix, Heijmans, Bauer en Eiffage.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Martens**, die het bestuur complimenteert met de mondelinge en schriftelijke toelichtingen. De heer **Martens** stelt voorstander te zijn van gedeeltelijke beloning in aandelen. In dat licht vraagt de heer **Martens** of de commissarissen wellicht ook in aanmerking komen voor een variabele beloning. Voorts wil de heer **Martens** graag weten of voorlopig toegekende aandelen al worden ingekocht.

De voorzitter bedankt de heer **Martens** voor zijn complimenten en stelt dat het conform de Nederlandse Corporate Governance Code niet is toegestaan om commissarissen te belonen in aandelen of te belonen volgens een variabele beloning. Op de vraag of voorlopig toegekende aandelen worden ingekocht, antwoordt mevrouw **Menssen** bevestigend.

De heer **Spanjer** vraagt waarom, ingeval van uitkering van de korte-termijnbonussen, er niet gelijk kan worden opgegaan met het uitkeren van dividend.

Mevrouw **Mahieu** legt uit dat het verschil zit in de criteria. De korte-termijnbonus is gerelateerd aan doelstellingen verbonden aan de bedrijfsprestaties en met het Back-in-shape-programma. Bonussen worden pas uitbetaald als aan deze criteria wordt voldaan.

De heer **Spanjer** vraagt vervolgens of kan worden gegarandeerd dat over de resultaten van het eerste kwartaal in 2015 dividend zal worden uitgekeerd.

De voorzitter antwoordt dat geen dividend wordt uitgekeerd per kwartaal en ten aanzien van een dividenduitkering over het jaar 2015 geen garanties kunnen worden gegeven, maar hij spreekt de hoop uit dat volgend jaar dividend kan worden uitgekeerd.

De heer **Dirkse**, complimenteert mevrouw **Mahieu** met de door haar gegeven heldere toelichting. De heer **Dirkse** vraagt vervolgens of het externe adviesbureau, waarnaar mevrouw **Mahieu** refereerde, het adviesbureau Hay is.

Mevrouw **Mahieu** bevestigt dit en de heer **Dirkse** is van mening dat deze industrietak, die dit soort adviesbureaus vertegenwoordigt, een halt zou moeten worden toegeroepen vanwege het, als gevolg van de uitgebrachte adviezen, steeds groeiende beloningsniveau.

Mevrouw **Mahieu** deelt mee dat de raad van commissarissen niet alleen is afgegaan op het advies van Hay, maar dat juist de samenstelling en de uitkomst van de vergelijking met de peer group een belangrijke rol heeft gespeeld. Hay is voornamelijk behulpzaam geweest met het vergaren van de juiste informatie.

De heer **Schout** betoogt dat eerst gepresteerd dient te worden op basis waarvan kan worden gehonoreerd. Hij vindt het, gezien de bedrijfsresultaten, nu niet het juiste moment om remuneratieverhoging van de raad van bestuur op de agenda te plaatsen.

De voorzitter legt uit dat het voorgestelde bezoldigingsbeleid juist voorstaat om te belonen na geleverde prestatie. Voorts herhaalt **de voorzitter** nogmaals dat, op de eenmalige inflatiecorrectie na, er de laatste vijf jaar geen structurele salarisverhoging is toegepast voor de raad van bestuur, wat overeenkomt met de terughoudende opstelling van beloning in relatie tot bedrijfsresultaten.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en stelt voor over te gaan tot het

stemmen over het voorstel om het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur vast te stellen, zoals bij dit agendapunt is toegelicht.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 53.929.585 stemmen (99,74 procent) vóór en 141.457 stemmen (0,26 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 648.513 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert dat de algemene vergadering het voorstel om het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur conform het voorstel vast te stellen, heeft aangenomen.

b. Goedkeuring van regelingen om aandelen toe te kennen aan leden van de raad van bestuur

De voorzitter stelt de algemene vergadering voor goedkeuring te verlenen om, onder de voorwaarde dat het onder punt 3a beschreven bezoldigingsbeleid door de algemene vergadering is goedgekeurd, in overeenstemming met het gewijzigde bezoldigingsbeleid prestatieaandelen toe te kennen aan de leden van de raad van bestuur. De criteria voor de toewijzing van prestatieaandelen, alsmede de wijze waarop het definitieve aantal uiteindelijk wordt vastgesteld, worden vermeld in bijlage 1 bij de agenda.

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 en stelt voor over te gaan tot stemming.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 52.078.739 stemmen (95,24 procent) vóór en 2.603.079 stemmen (4,76 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 44.958 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert dat de algemene vergadering het voorstel om de regeling, in overeenstemming met het gewijzigde bezoldigingsbeleid, prestatieaandelen toe te kennen aan de leden van de raad van bestuur, heeft goedgekeurd.

c. Wijziging profiel van de raad van commissarissen

De voorzitter verwijst naar de concept-profielchets, die als bijlage bij de agenda is gevoegd, en licht toe dat, overeenkomstig artikel 2:158 lid 3 Burgerlijk Wetboek, elke wijziging van de profielchets van de raad van commissarissen dient te worden besproken met de algemene vergadering en met de centrale ondernemingsraad (COR). De COR heeft aangegeven geen opmerkingen te hebben bij de aanpassing van de profielchets. De aanpassing van de profielchets betreft de toevoeging om te streven naar diversiteit in de samenstelling, zoals ook wettelijk is vastgelegd. Verwezen wordt naar de concept-profielchets, die als bijlage bij de agenda is gevoegd.

De voorzitter vraagt of er vragen of opmerkingen zijn over dit agendapunt en geeft het woord aan de heer **Rienks** die aangeeft dat naar zijn mening de samenstelling van de raad van commissarissen meer divers zou mogen. Niet alleen de leeftijd zou hierin een rol moeten spelen, maar ook de man-vrouwverhouding, alsmede de diversiteit in kennis en ervaring, aangezien de raad van commissarissen momenteel bestaat uit voormalig topfunctionarissen en een vrouw.

De voorzitter beaamt de stelling van de heer **Rienks** en geeft aan dat over een aantal jaren,

een meer gespreid aftreedschema en een grotere diversiteit in achtergrond zullen worden opgenomen in de samenstelling van de raad van commissarissen.

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

4. Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur over het boekjaar 2014.

De voorzitter stelt de algemene vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2014 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 54.681.869 stemmen (99,94 procent) vóór en 34.360 stemmen (0,06 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 3.508 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 2014.

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 2014 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 54.660.796 stemmen (99,93 procent) vóór en 36.955 stemmen (0,07 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 6.330 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 23 april 2014.

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 48.266.294 stemmen (88,20 procent) vóór en 6.455.944 stemmen (11,80 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 3.186 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 23 april 2014.

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 47.926.511 stemmen (87,64 procent) vóór en 6.762.140 stemmen (12,36 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.231 onthoudingen.

De voorzitter stelt dat minder dan vijftig 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 of certificaten daarvan.**

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 23 april 2014.

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 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 54.669.426 stemmen (99,92 procent) vóór en 43.984 stemmen (0,08 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 100 onthoudingen.

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

8. **Statutenwijziging**

De voorzitter licht toe dat, in verband met de op 1 januari 2013 in werking getreden Wet bestuur en toezicht, alsmede reeds eerder in werking getreden wetswijzigingen, zoals de uitvoeringswetgeving betreffende de Richtlijn Aandeelhoudersrechten en wijzigingen van de Wet giraal effectenverkeer, wordt voorgesteld om de statuten aan te passen. **De voorzitter** verwijst naar het hiervoor opgestelde drieluik, bestaande uit de huidige tekst, de voorgestelde wijzigingen en een toelichting.

De voorzitter deelt mee dat de algemene vergadering wordt verzocht in te stemmen met wijzigingen van de statuten van de vennootschap, overeenkomstig het concept van de statuten, opgesteld door De Brauw Blackstone Westbroek, waarin de voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen, welk voorstel en een drieluik (waarin naaste de statutaire bepalingen een toelichting is opgenomen), bij de oproep ter inzage zijn gelegd onder meer ten kantore van de vennootschap en welke zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

Dit voorstel houdt tevens in het verlenen van machtiging aan iedere medewerker van De Brauw Blackstone Westbroek om overeenkomstig het hiervoor bedoelde concept, de akte van statutenwijziging te verlijden.

De voorzitter deelt mee dat de raad van bestuur en raad van commissarissen van de vennootschap de voorgestelde wijziging van de statuten bij aandeelhouders aanbevelen en zij verzoeken de algemene vergadering tot de voorgestelde statutenwijziging te besluiten.

Daarop geeft **de voorzitter** de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen van welke gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap, 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 54.476.700 stemmen (99,59 procent) vóór en 225.375 stemmen (0,41 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 20.773 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering heeft besloten tot wijziging van de statuten conform het voorstel, inclusief de machtiging aan De Brauw Blackstone Westbroek om de akte van statutenwijziging te verlijden.

9. Herbenoeming leden raad van commissarissen

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

De voorzitter deelt mede dat de vennootschap middels een persbericht van 19 februari 2015 heeft gewezen op de vacature in de raad van commissarissen die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van mevrouw **C.M.C. Mahieu** als commissaris van de vennootschap wegens het aflopen van de termijn van haar benoeming. Eveneens werd aangekondigd dat de raad van commissarissen het voornemen heeft mevrouw **Mahieu** voor te dragen voor herbenoeming, wederom voor een periode van vier jaar.

De voorzitter licht toe dat mevrouw **Mahieu** beschikt over veel ervaring op het gebied van personeelsbeleid, verandermanagement en management development en over grote deskundigheid op het gebied van sociale en maatschappelijke ontwikkelingen. Zij heeft voorts verschillende managementfuncties bekleed bij grote internationale ondernemingen. **De**

voorzitter vervolgt dat, met haar kennis en ervaring, mevrouw **Mahieu** de bij de raad van commissarissen aanwezige expertise verder heeft kunnen versterken, waarmee haar herbenoeming goed past in het profiel van de raad.

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

Ten aanzien van deze benoeming geldt het in artikel 2:158 lid 6 Burgerlijk Wetboek bedoelde versterkte recht van aanbeveling. De centrale ondernemingsraad heeft laten weten, met gebruikmaking van voormeld recht, mevrouw **Mahieu** 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, noch tot het maken van opmerkingen.

De voorzitter brengt daarop de voorgestelde herbenoeming van mevrouw **Mahieu** 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 54.691.122 stemmen (99,95 procent) vóór en 27.476 stemmen (0,05 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 2.260 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 **Mahieu** tot lid van de raad van commissarissen van de vennootschap.

De voorzitter dankt de aandeelhouders voor het vertrouwen.

b. Herbenoeming van de heer K.S. Wester als lid raad van commissarissen

De voorzitter deelt mede dat de vennootschap middels een persbericht van 19 februari 2015 heeft gewezen op de vacature in de raad van commissarissen die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van de heer **K.S. Wester** 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 **Wester** voor te dragen voor herbenoeming wederom voor een periode van vier jaar.

De voorzitter deelt mee dat de raad van commissarissen de voorgenomen voordracht intern heeft besproken. Commissarissen hebben vastgesteld dat de heer **Wester** met volle inzet aan de werkzaamheden van de raad heeft deelgenomen. Mede als lid van de auditcommissie leverde de heer **Wester** een waardevolle bijdrage aan het functioneren van de raad. Zijn uitgebreide ervaring als CEO van een beursgenoteerd bedrijf in een aanpalende industrie was van grote betekenis voor de kwaliteit van de discussies in de raad.

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

De centrale ondernemingsraad heeft laten weten de heer **Wester** 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, noch tot het maken van

opmerkingen.

De voorzitter brengt daarop de voorgestelde herbenoeming van de heer **Wester** 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 54.683.946 stemmen (99,94 procent) vóór en 33.338 stemmen (0,06 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 5.024 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 **Wester** tot lid van de raad van commissarissen van de vennootschap.

De voorzitter dankt de aandeelhouders voor het vertrouwen.

c. Herbenoeming van de heer P.A.F.W. Elverding als lid raad van commissarissen

De heer **Scheffers**, vicevoorzitter van de raad van commissarissen, neemt het woord ter behandeling van agendapunt 9c. De heer **Scheffers** deelt mede dat de vennootschap middels een persbericht van 19 februari 2015 heeft gewezen op de vacature in de raad van commissarissen die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van de heer **P.A.F.W. Elverding** 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 **Elverding** voor te dragen voor herbenoeming, wederom voor een periode van vier jaar.

De heer **Scheffers** licht toe dat de raad van commissarissen, in afwezigheid van de heer **Elverding**, de voorgenomen voordracht intern heeft besproken. Commissarissen hebben vastgesteld dat de heer **Elverding** op zeer goede wijze leiding heeft gegeven aan de raad, mede als lid van de remuneratiecommissie en als voorzitter van de selectie- en benoemingscommissie. Onder het voorzitterschap van de heer **Elverding** heeft de raad haar rol als toezichhoudend orgaan op de juiste wijze kunnen invullen. Daarnaast is de raad van mening dat door de wijze waarop de heer **Elverding** het voorzitterschap heeft ingevuld, de kwaliteit van de discussie en besluitvorming is toegenomen.

De heer **Scheffers** deelt vervolgens mee dat de gegevens als bedoeld in artikel 142, lid 3, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, staan beschreven op pagina 6 van de toelichting op de agenda.

De centrale ondernemingsraad heeft laten weten de heer **Elverding** aan te bevelen om ter herbenoeming als commissaris te worden voorgedragen.

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

De heer **Scheffers** geeft het woord aan de heer **Spanjer** die vraagt of de maximumleeftijd van zeventig jaar in de statuten van de vennootschap staat vermeld.

De heer **Beckers** antwoordt dat geen maximumleeftijd voor commissarissen in de statuten is opgenomen.

De heer **Scheffers** constateert dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt daarop de voorgestelde herbenoeming van de heer **Elverding** 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 54.670.523 stemmen (99,93 procent) vóór en 33.380 stemmen (0,07 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 257 onthoudingen.

De heer **Scheffers** 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 **Elverding** tot lid van de raad van commissarissen van de vennootschap.

De heer **Scheffers** dankt de aandeelhouders voor het vertrouwen en geeft het woord terug aan **de voorzitter** ter behandeling van het volgende agendapunt.

10. Herbenoeming PricewaterhouseCoopers tot externe accountant belast met de controle van de jaarrekening voor het financiële jaar 2015.

De voorzitter stelt de herbenoeming van de externe accountant aan de orde. De raad van commissarissen heeft in het kader van de behandeling van de jaarstukken over het boekjaar 2014 en aan de hand van een rapportage van de raad van bestuur en van de auditcommissie uit de raad van commissarissen, de relatie met PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. beoordeeld. Gezien de goede ervaringen met de externe accountant en gezien diens expertise van de bouwwereld in zijn algemeenheid en van de Groep in het bijzonder, ziet de raad van commissarissen geen aanleiding om aandeelhouders voor te stellen van externe accountant te wisselen. De algemene vergadering wordt derhalve voorgesteld om PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te herbenoemen tot externe accountant verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2015 van de Groep.

De voorzitter meldt dat de raad van commissarissen en de raad van bestuur hebben besloten om met ingang van het boekjaar 2016 de verplichte roulatie van accountantskantoor door te voeren en accountantskantoor EY voor te dragen als externe accountant van de vennootschap voor een periode van drie jaar. Deze verplichte roulatie van accountant vloeit voort uit de per 1 januari 2013 gewijzigde Wet op het accountantsberoep.

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 of opmerkingen zijn en brengt daarop het voorstel tot herbenoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2015, 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 54.661.516 stemmen (99,93 procent) vóór en 36.815 stemmen (0,07 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 23.858 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. heeft herbenoemd tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2015 van de Groep.

11. Benoeming Ernst & Young Accountants LLP tot externe accountant belast met de

controle van de jaarrekening voor de financiële jaren 2016, 2017 en 2018.

De voorzitter deelt mee dat de vennootschap middels een persbericht op 22 januari 2015 heeft aangekondigd aan de algemene vergadering de benoeming van Ernst & Young Accountants LLP aan te bevelen als accountant van de vennootschap voor een periode van drie jaar met ingang van het boekjaar 2016.

Vervolgens licht **de voorzitter** toe dat de keuze voor Ernst & Young Accountants LLP is gebaseerd op een uitgebreid selectieproces dat heeft plaatsgevonden in de tweede helft van 2014 en dat is uitgevoerd door een commissie, bestaande uit afgevaardigden van de raad van bestuur, de auditcommissie, alsmede een aantal senior managers. Met name de voorstellen van EY op het gebied van aanpak van de audit, samenstelling van het auditteam en aantrekkelijke prijsstelling hebben uiteindelijk de doorslag gegeven. Gebaseerd op het bovenstaande doet de raad van commissarissen aan de algemene vergadering de aanbeveling Ernst & Young Accountants LLP te benoemen tot accountant van de vennootschap.

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

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Dirkse** die vraagt in hoeverre accountants betrokken zijn in het Back-in-shape-programma.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat er een aantal consultants en leden van het eigen team van de vennootschap betrokken is bij het Back-in-shape-programma. De rol van de accountant is om een financiële check te doen.

De heer **Spanjer** vraagt of er een vertegenwoordiger van EY aanwezig is en of EY reeds betrokken is bij de audits van de vennootschap; dit om de transitie naar de nieuwe accountant te vergemakkelijken.

De voorzitter antwoordt dat de overdracht ultimo 2015 zal plaatsvinden. Hierna geeft **de voorzitter** het woord aan de heer **Aarnink** van EY die zich kort voorstelt.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt daarop het voorstel tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening voor de financiële jaren 2016, 2017 en 2018, 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 53.895.316 stemmen (98,52 procent) vóór en 809.163 stemmen (1,48 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 12.523 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 externe accountant voor de boekjaren 2016, 2017 en 2018.

12. **Voorstel de Engelse taal te gebruiken voor het jaarverslag en de overige financiële informatie.**

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag en de overige financiële informatie voortaan uitsluitend in de Engelse taal beschikbaar te stellen. Dit sluit enerzijds aan bij de internationale samenstelling van aandeelhouders en overige stakeholders en leidt anderzijds tot besparing van kosten. Teneinde tegemoet te komen aan de belangen en wensen van de

Nederlandse aandeelhouders wordt toegezegd jaarlijks een verkorte versie van het jaarverslag in het Nederlands ter beschikking te stellen.

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

De heer **Rienks** constateert dat het voeren van de Engelse taal een trend is bij de Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. De heer **Rienks** geeft aan dit een spijtige ontwikkeling te vinden die ten koste gaat van de moedertaal, en deelt mee geen voorstander te zijn van dit voorstel.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat er geen vragen of opmerkingen meer zijn en brengt daarop het voorstel om de Engelse taal te gebruiken voor het jaarverslag en de overige financiële informatie. 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 stemmen 53.170.800 (99,69 procent) vóór en 164.396 stemmen (0,31 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.377.123 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert dat de algemene vergadering het voorstel om de Engelse taal te gebruiken voor het jaarverslag en de overige financiële informatie, heeft aangenomen.

13. Rondvraag

De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen en geeft het woord aan de heer **Van Leeuwen** die aangeeft het geen voordeel te vinden dat **de voorzitter** ook vicevoorzitter is bij SHV, zijnde de partij die Nutreco heeft overgenomen. Voorts complimenteert de heer **Van Leeuwen** de heer **Van Wingerden** met zijn bestuurskwaliteiten. Ten slotte plaatst de heer **Van Leeuwen** een negatieve opmerking over de werking van de techniek. Met name het geluid over de koptelefoon liet te wensen over.

De heer **Heinemann** wijst het bestuur van de vennootschap op de commerciële kansen die in China liggen en vraagt of de vennootschap heeft deelgenomen aan de laatste handelsmissie naar China.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat hijzelf vijf jaar in de Aziatische regio heeft gewoond en daardoor goed op de hoogte is van de gebruiken en commerciële kansen. Naar zijn mening is dit niet het moment voor de vennootschap om activiteiten te ontplooiën in China vanwege andere prioriteiten.

De heer **Van Anen** stelt dat hij het antwoord van de heer **Van Wingerden** op zijn vraag over de afboeking van € 70 miljoen niet bevredigend vond, maar constateert tegelijkertijd dat de overige aandeelhouders blijkbaar wel vrede hebben met de gegeven uitleg.

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

14. 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 25 september. 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. Gewoontegedrag nodigt hij aandeelhouders tot slot uit voor een aperitief.

Daarop sluit **de voorzitter** om 18.15 uur de vergadering.

Voorzitter

Secretaris
