

Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv, gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op woensdag 19 april 2017 om 15.00 uur in het Postillion Hotel, Kosterijland 8, 3981 AJ Bunnik.

1. Opening en mededelingen.

De vicevoorzitter van de raad van commissarissen, de heer **Scheffers**, hierna '**de voorzitter**', opent de algemene vergadering en zit deze voor. De heer **Scheffers** vervangt als voorzitter de heer **Elverding** die is verhinderd. **De voorzitter** heet de aanwezige aandeelhouders welkom, alsmede de vertegenwoordigers van de centrale ondernemingsraad. Ook verwelkomt hij de vertegenwoordigers van EY, de accountant die de jaarrekening 2016 van de Groep heeft gecontroleerd. Voorts is notaris Schoonbrood van De Brauw Blackstone Westbroek aanwezig, die de stemprocedures tijdens de algemene vergadering zal begeleiden.

De voorzitter deelt mee dat, met uitzondering van de heren Elverding en Hansen, alle leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur aanwezig zijn. **De voorzitter** vervolgt dat de heer **Elverding** de raad van commissarissen heeft geïnformeerd, dat hij zich om gezondheidsredenen genoodzaakt ziet na afloop van deze vergadering zijn functie in de raad neer te leggen. Dit wordt door de raad van commissarissen ten zeerste betreurd. Daarnaast zullen ook hijzelf en de heer **Hansen** hun functie als lid van de raad van commissarissen neerleggen. **De voorzitter** vervolgt dat voor de vervulling van deze twee vacatures reeds kandidaten waren gevonden, zijnde mevrouw **Valentin** en de heer **Boon**. Zij zullen worden voorgedragen voor benoeming onder agendapunt 8 van deze vergadering. Tevens is vanmorgen met een persbericht bekendgemaakt dat de raad van commissarissen voornemens is de heer **Sheffield** voor te dragen als nieuwe commissaris. Hiertoe zal in augustus 2017 een buitengewone algemene vergadering worden georganiseerd, waarover aandeelhouders te zijner tijd zullen worden geïnformeerd.

Ten slotte deelt **de voorzitter** mee, dat de heer **Elverding** na afloop van deze vergadering als voorzitter zal worden opgevolgd door de heer **Noy** en dat de heer **Wester** de rol van vicevoorzitter van hem zal overnemen.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering op 8 maart 2017 is bijeengeroepen door plaatsing van de oproeping op de website van de vennootschap. In de oproeping is de agenda voor deze vergadering opgenomen en is vermeld dat het jaarrapport over 2016, 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 22 maart 2017, 18.00 uur als registratietijdstip geldt. De oproeping vermeldde tevens de wijze van aanmelding voor deze vergadering en de wijze waarop aandeelhouders volmachten konden verstrekken.

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

Ingevolge artikel 27, lid 2 van de statuten wijst **de voorzitter** de heer **Beckers** aan als secretaris, belast met het maken van de notulen van deze algemene vergadering. **De voorzitter** attendeert de aanwezigen erop dat ten behoeve van de notulen van deze algemene vergadering een digitale audio-opname wordt gemaakt. Verder wijst hij erop dat deze algemene

vergadering voor belangstellenden is te volgen door middel van een rechtstreekse videowebcast op de internetsite van de vennootschap, zowel in het Nederlands als in het Engels.

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

Alvorens over te gaan tot behandeling van agendapunt 2 wijst **de voorzitter** de aanwezigen erop dat het jaarrapport (integrated report) uitsluitend in de Engelse taal is opgesteld. Conform de toezegging in de jaarlijkse algemene vergadering van 2015 is een verkorte weergave in de Nederlandse taal beschikbaar gesteld.

De voorzitter gaat over naar punt 2 van de agenda.

2. Verantwoording over het boekjaar 2016.

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

De voorzitter stelt voor om eerst agendapunten 2.a tot en met 2.d te behandelen om de vergadering vervolgens de gelegenheid te bieden vragen te stellen of opmerkingen te plaatsen.

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Van Wingerden**, voorzitter van de raad van bestuur van de vennootschap, die eveneens alle aanwezigen van harte welkom heet. Alvorens in te gaan op de cijfers over 2016 toont de heer **Van Wingerden** een korte video met 3D-beelden ten behoeve van de renovatie van de Tower Bridge in Londen.

De heer **Van Wingerden** geeft een toelichting op de voortgang van de strategische agenda 2016-2020 'Building the present, creating the future', waarna hij op hoofdlijnen de financiële resultaten over 2016 zal presenteren.

De strategie kan worden verbeeld als een strategiehuis, waarin de unieke cultuur van BAM en de onderscheidende capaciteiten van de Groep het fundament vormen. Daarboven staan drie pijlers:

- focus op de projectenportefeuille; het verbeteren van de kwaliteit van de orderportefeuille door betere tenderprocedures met goede risicoanalyses en door kwalitatief betere projectuitvoering, ofwel 'dingen beter doen'
- vormgeven van de activiteitenportefeuille; 'betere dingen doen'
- creëren van de toekomstige portefeuille; 'nieuwe dingen doen' door innovatie en ontwikkeling en toepassing van nieuwe technologieën.

De strategische doelstellingen voor 2020 worden uitgedrukt in Profit, Planet en People en omvatten een Return On Capital Employed (ROCE) van >10 procent, het realiseren van een 'net positive impact' als het gaat om duurzaamheid en een ongevalsfrequentie (IF) van <3,5. BAM kent tevens doelstellingen ten aanzien van de marge (2-4 procent), het werkkapitaal (<-10 procent) en de vastgoedportefeuille (waarde <€ 500 miljoen).

De implementatie van de strategie ligt op koers. Ultimo 2016 bedroeg de ROCE 3 procent, de marge gebaseerd op het gecorrigeerde resultaat vóór belastingen bedroeg 1,5 procent en het handelswerkkapitaal (trade working capital) bedroeg -10 procent. De vastgoedportefeuille had een waarde van € 630 miljoen. De veiligheidsratio (IF) is in 2016 met 0,3 gestegen naar 4,8. BAM besteedt veel aandacht aan het achterhalen van de oorzaken en het voorkomen van ongevallen om de trend die over een lange reeks van jaren dalend was, weer op te pakken en voort te zetten.

De totale omzet voor de sectoren bedroeg in 2016 € 6.976 miljoen (2015: € 7.423 miljoen)

met een gecorrigeerd resultaat vóór belastingen van € 102,7 miljoen (2015: € 88,2 miljoen). De marge bedroeg 1,5 procent (2015: 1,2 procent).

In de sector Bouw en Vastgoed bedroeg de omzet in 2016 € 4.124 miljoen (2015: € 4.202 miljoen). Het valuta-effect bedroeg -€ 157 miljoen. Het resultaat kwam uit op € 3,5 miljoen (2015: € 15,1 miljoen). In Nederland noteert de sector weer winst; de focus in Duitsland is gewijzigd met als doel herstel van de winstgevendheid in 2017. Het handelswerkkapitaal is per ultimo 2016 verder gedaald naar -12,2 procent (2015: -10,4 procent). De vastgoedportefeuille is met € 110 miljoen teruggebracht tot € 630 miljoen. De afwaardering van het Nederlands vastgoed bedroeg € 43,9 miljoen, waarvan € 13,7 miljoen door een desinvestering van € 48 miljoen in Noordoost-Nederland. De Nederlandse woningverkoop stagneerden met 2.158 woningen (2015: 2.187), door de geringe planningscapaciteit bij gemeenten.

De heer Van Wingerden toont voor deze sector foto's van projecten in Antwerpen (het Havenhuis) en Kopenhagen (gebouw TU op de campus), alsook van de Amsterdam ArenA waar innovatief technisch onderhoud en beheer worden uitgevoerd, en een paviljoen voor ABN AMRO in Amsterdam, een voorbeeld van circulair bouwen.

In de sector Infra daalde de omzet naar € 2.899 miljoen (2015: € 3.260 miljoen), mede als gevolg van een lagere omzet in het Verenigd Koninkrijk en de lagere koers van het Britse pond. Het resultaat bedroeg € 83,4 miljoen (2015: € 66,6 miljoen). Het handelswerkkapitaal verbeterde naar -7,2 procent per ultimo 2016 (2015: -6,2 procent). Vanwege de afnemende vraag in de olie- en gasmarkt verlegt BAM International de focus van offshore- naar onshoreprojecten.

Bij zijn toelichting op de sector Infra toont de heer Van Wingerden foto's van de bouw van vijf innovatieve windturbinefundaties en van een project op Antarctica, waar onderzoekstations worden gemoderniseerd.

In de sector Publieke-private samenwerking (Pps) bedroeg de omzet € 197 miljoen (2015: € 185 miljoen). PPGM heeft in 2016 haar commitment in de joint venture verhoogd tot € 775 miljoen. Er zijn drie nieuwe voltooide projecten overgedragen aan de joint venture (2015: twee) en de portefeuille omvat veertig projecten, waarvan acht in uitvoering. Ter illustratie van de projecten van BAM PPP toont de heer Van Wingerden een foto van de bouw van de zeesluis bij IJmuiden.

De heer **Van Wingerden** licht vervolgens de kerncijfers van de winst-en-verliesrekening toe met € 104,0 miljoen als totaal resultaat van alle sectoren (2015: 100,4 miljoen), de kosten voor herstructurering ten bedrage van € 33,5 miljoen (2015: 38,6 miljoen) en de bijzondere afwaarderingen van € 50,7 miljoen (2015: € 39,1 miljoen). Het nettoresultaat van de vennootschap over het boekjaar 2016 bedraagt € 46,8 miljoen (2015: € 10,2 miljoen).

De kasstroom is ultimo 2016 met € 89 miljoen gegroeid naar € 102 miljoen (2015: € 13 miljoen). De heer **Van Wingerden** stelt dat dit mede een gevolg is van het verbeterde niveau van het handelswerkkapitaal.

Mede vanwege de lagere koers van het Britse pond en de lage rentevergoeding is de capital ratio gedaald naar 19,7 procent (2015: 21,2 procent).

De orderportefeuille is geraakt door de slechte omstandigheden in de olie- en gasmarkt, het zwakke Britse pond en door een geannuleerd Belgisch pps-project. De heer **Van Wingerden** benadrukt dat kwaliteit van projecten door handhaving van de tenderdiscipline prevaleert boven het jagen op omzet. Het uiteindelijke doel is verbetering van het financiële resultaat.

De heer **Van Wingerden** noemt het dividendvoorstel van € 0,09 per aandeel, zoals dit vandaag onder agendapunt 3 ter stemming staat geagendeerd.

Ten slotte spreekt de heer **Van Wingerden** de verwachting uit dat voor 2017 de opbrengsten enigszins lager en het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen hoger zullen zijn dan het niveau van 2016. BAM voorziet aanzienlijk lagere herstructureringskosten dan in 2016.

De heer Van Wingerden sluit zijn presentatie af met het tonen van een korte video, die een impressie geeft van digitaal ontwerpen bij BAM.

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

Alvorens over te gaan tot het volgende agendapunt deelt **de voorzitter** het aantal aandelen mee dat op de vergadering is vertegenwoordigd. Blijkens de presentielijst zijn 234 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd en kunnen ter vergadering in totaal 104.402.568 stemmen worden uitgebracht. Dit betekent dat 38,57 procent van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

De voorzitter gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt.

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

De voorzitter stelt het verslag van de raad van commissarissen aan de orde en verwijst naar het jaarverslag waar op pagina 98 en verder het verslag van de raad van commissarissen is opgenomen. **De voorzitter** herhaalt dat de aandeelhouders na behandeling van agendapunt 2.d in de gelegenheid worden gesteld opmerkingen te plaatsen of vragen te stellen over dit verslag.

De voorzitter gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt.

2.c Overzicht van de implementatie van het bezoldigingsbeleid

De voorzitter deelt mee dat, sinds de invoering van de clawback-wetgeving op 1 januari 2014 is opgenomen in het nieuwe artikel 2:135 lid 5a van het Burgerlijk Wetboek, dit punt verplicht op de agenda wordt opgevoerd. **De voorzitter** meldt dat op de pagina's 104 en volgende van het jaarrapport de specificatie als bedoeld in artikel 2:383 c tot en met 2:383 e van het Burgerlijk Wetboek is opgenomen en tevens is te lezen hoe het bezoldigingsbeleid voor de onderneming in 2016 is uitgevoerd. **De voorzitter** vermeldt volledigheidshalve dat het bezoldigingsbeleid niet is gewijzigd ten opzichte van het beleid, zoals dat in de algemene vergadering van 2015 is goedgekeurd.

De voorzitter herhaalt dat er na afloop van agendapunt 2.d gelegenheid is tot het stellen van vragen en gaat over tot behandeling van het volgende agendapunt.

2.d Bespreking en vaststelling van de jaarrekening 2016.

De voorzitter verwijst naar pagina 103 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 2016, het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de raad van commissarissen een goede basis vormen voor de verantwoording die de raad van bestuur aflegt voor het bestuur en die de raad van commissarissen aflegt voor het gehouden toezicht op het gevoerde bestuur. **De voorzitter** verwijst naar de verklaring van de externe accountant op pagina 217 van het jaarrapport.

De voorzitter geeft vervolgens het woord aan de heer **Aarnink** van EY voor een toelichting

op de controle van de jaarrekening van de vennootschap.

De heer **Aarnink** geeft op hoofdpunten een toelichting op de controlewerkzaamheden van EY. De toelichting omvat de conclusies met betrekking tot de jaarrekening, duurzaamheid, het verslag van de raad van bestuur en de raad van commissarissen en de aanpak en aandachtspunten van de accountantscontrole. Tot slot zal de heer **Aarnink** ingaan op de relatie met de raad van bestuur en de raad van commissarissen.

Betreffende de controle deelt de heer **Aarnink** mee dat EY een goedkeurende verklaring heeft afgegeven over de jaarrekening 2016 en er geen nog te boeken controleverschillen zijn, die van invloed zouden kunnen zijn op het eigen vermogen en het resultaat. EY beoordeelt de door de vennootschap ingenomen posities als evenwichtig, in het bijzonder die van projecten.

Ter zake van duurzaamheid wordt op drie verschillende aspecten gecontroleerd. Voor een goed inzicht in de materiele thema's heeft EY onder meer een stakeholderdialoog bijgewoond. Het veiligheidsaspect wordt meegenomen en er wordt gekeken naar business conduct en compliance, waarbij wordt ingegaan op de inrichting van de compliance-organisatie bij de vennootschap. Ter zake van de overige duurzaamheidsaspecten wordt door EY een verklaring van beperkte zekerheid afgegeven, wat inhoudt dat uit niets blijkt dat de door de vennootschap verstrekte informatie onjuist zou zijn.

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

Betreffende de accountantscontrole stelt de heer **Aarnink** dat een eerste controlejaar intensiever is dan vervolgjaren en dat om die reden EY in het laatste kwartaal van 2015 heeft meegelopen met de vorige accountant PricewaterhouseCoopers. EY heeft kennis genomen van alle bestaande aandachtspunten en deze meegenomen in de accountantscontrole over 2016.

De heer **Aarnink** legt uit dat EY de algemene richtlijnen van de beroepsorganisatie toepast als het gaat om het vaststellen van materialiteit. Er zijn in dit opzicht geen belangrijke wijzigingen doorgevoerd ten opzichte van de richtlijnen die de vorige accountant hanteerde. Verschillen die groter zijn dan € 1,75 miljoen worden standaard gerapporteerd aan de raad van commissarissen en de raad van bestuur, maar ook kleinere verschillen die zwaar kunnen wegen worden gerapporteerd.

In samenwerking met buitenlandse EY-vestigingen zijn alle dochterondernemingen door EY gecontroleerd. Hiertoe is een groot aantal vestigingen bezocht door de accountant. De bevindingen en daaruit voortvloeiende opmerkingen en verbeterpunten die EY heeft besproken met het bestuur van de vennootschap, zijn opgepakt en zullen worden uitgevoerd of zijn al uitgevoerd.

De post projecten was het belangrijkste aandachtspunt bij de controle. Er zijn door EY vele projecten diepgaand beoordeeld en, ook in het buitenland, bezocht om een goed inzicht te krijgen. Hierbij is tevens uitvoerig gekeken naar integriteit en compliance. Er zijn geen bijzonderheden geconstateerd.

Tot slot stelt de heer **Aarnink** dat EY de relatie met de raad van bestuur en de raad van commissarissen als open en constructief ervaart. Er zijn regelmatig een-op-een gesprekken met de leden en EY brengt elk kwartaal een verslag uit aan beide raden. Het management is ontvankelijk voor door EY gemaakte opmerkingen en acteert hierop.

De heer **Aarnink** sluit af met de opmerking dat hij van mening is dat EY haar rol als

accountant van de vennootschap over 2016 op een goede manier heeft kunnen vervullen.

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

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Polman**, particulier aandeelhouder, die vraagt waarom de vennootschap geen maatregelen neemt om het valutarisico van het Britse pond af te dekken. Het gaat tenslotte om aanzienlijke bedragen.

Mevrouw **Menssen** bevestigt dat koersfluctuaties een impact op het resultaat hebben. Echter, de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn automatisch afgedekt, omdat naast de opbrengsten ook de kosten in ponden worden afgerekend. De vennootschap kent een hedgebeleid voor diverse soorten risico's en valuta's, waarbij wordt gekeken naar de netto-impact van een koersfluctuatie. Het restrisico als gevolg van de investeringen in het Verenigd Koninkrijk is gekwantificeerd in de jaarrekening en is vooralsnog effectief niet af te dekken.

De heer **Taverne**, sprekend namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), complimenteert de raad van bestuur van de vennootschap met de wederom uitstekende scores op het gebied van duurzaam ondernemen en constateert dat de vennootschap vooroploopt in de sector op onder meer het gebied van geïntegreerd rapporteren. De VBDO is verheugd over de aanstelling van de heer **Magdani** als directeur Sustainability van de vennootschap, die voorafgaand aan de vergadering aan de heer **Taverne** bevestigde dat verdere stappen worden gezet in het bespreken van duurzaamheidsaspecten op project-, klant- en leveranciersniveau. De heer **Taverne** meldt dat de eerder gestelde schriftelijke vragen inmiddels zijn beantwoord en spreekt daarvoor zijn dank uit. De heer **Taverne** heeft een aantal suggesties voor de raad van bestuur, waaronder de toepassing van het IIRC-framework en het gelijktrekken van de verificatiestandaarden van financiële en niet-financiële gegevens. Voorts vraagt de heer **Taverne** om voor het behalen van doelen op milieugebied specifiek op kwantitatieve doelstellingen te sturen in plaats van generieke instrumenten te hanteren, zoals Supplier Code of Conduct en ISO 14001. Als laatste adviseert de heer **Taverne** om nadrukkelijker extern te communiceren over de leidende positie die de vennootschap ambieert, en vooralsnog ook inneemt, als het gaat om het behalen van duurzaamheidsdoelstellingen.

De voorzitter dankt de heer **Taverne** voor de complimenten en voor de suggesties die zoveel mogelijk zullen worden overgenomen. **De voorzitter** deelt de mening dat op het gebied van geïntegreerde rapportage de vennootschap voorloper is. Aan het gelijktrekken van de verificatiestandaarden van financiële en niet-financiële gegevens wordt gewerkt, maar dit is niet eenvoudig en zal derhalve niet op korte termijn kunnen worden gerealiseerd.

De heer **Van Wingerden** vult aan dat de vennootschap zich committeert aan duurzaam ondernemen en stelt dat duurzaamheid niet alleen wordt beschouwd als een verantwoordelijkheid, maar meer en meer als business case wordt gezien, met als voorbeeld het circulaire paviljoen van ABN AMRO. Het rapportage framework sluit hierop aan. De heer **Van Wingerden** meldt dat de vennootschap voortdurend stappen voorwaarts zet als het gaat om duurzaam ondernemen, onder meer met het beleid voor inkoop en gebruik van duurzaam hout en de ontwikkeling van asfalt. Voorts ontwikkelt zich steeds meer een sector brede discussie over hoe het best duurzaam te ondernemen.

De heer **Dekker**, particulier aandeelhouder, vraagt aangaande de posten 'voorraden' een nadere toelichting over de in 2016 opgevoerde €55 miljoen impairment charges. Ten tweede constateert de heer **Dekker** dat de criteria aangaande goodwill zijn verruimd en hij vraagt zich

af of de accountant voldoende kritisch kijkt naar de risico's die de hoge posten goodwill voor onder meer BAM Construct UK en BAM Nuttall met zich meebrengen.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat, met de inzichten van destijds, in het verleden strategische landaankopen zijn gedaan. Gegeven de gewijzigde marktomstandigheden is tweeënhalve jaar geleden besloten om het principe 'property light' te hanteren en alleen posities met een vermogensrisico voor de korte termijn in te nemen, waarbij de doorverkoop al is overeengekomen. Voorts wordt de oude vastgoedvoorraad afgebouwd, enerzijds door bestaande posities te ontwikkelen, anderzijds door posities te verkopen, bijvoorbeeld in Noordoost-Nederland, waar 47 posities zijn verkocht, echter wel resulterend in een afwaardering. Voor wat betreft retail-vastgoed heeft een afschrijving plaatsgevonden op één specifieke positie.

De heer **Van Wingerden** licht voorts toe dat vanwege veranderende inzichten, gemeenten hun keuzes soms wijzigen en de ontwikkeling van bepaalde posities doorschuiven in de toekomst waardoor deze posities lager worden gewaardeerd in de boeken, hetgeen moet worden verantwoord middels afschrijvingen.

De voorzitter voegt toe dat in de afgelopen jaren inmiddels € 300 miljoen is afgewaardeerd op de goodwill. Het Audit Committee heeft hiervoor aandacht en monitort cijfers versus headroom zorgvuldig, waarbij de voorzitter stelt dat de vennootschap zich conformeert aan de IFRS-richtlijnen en de accountant toeziet op de juiste implementatie en naleving van alle richtlijnen.

Mevrouw **Menssen** sluit zich aan bij de uitleg van **de voorzitter**. De accountant kijkt kritisch mee en challengeert het management op verschillende gebieden, ook op goodwill. Dit gebeurde voorheen door PWC en nu door EY. Mevrouw **Menssen** memoreert het eerder in deze vergadering door de accountant gestelde, namelijk dat EY geen afwijkingen heeft geconstateerd in de inschatting van de posities door het management en dat deze evenwichtig zijn en in lijn waren met de daarvoor geldende richtlijnen. Mevrouw **Menssen** stelt dat de waardering van de goodwill op orde is.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, spreekt zijn zorg uit over de stijging van het ongevalscijfer en vraagt zich af waarom deze verslechtering is opgetreden en wat de vennootschap onderneemt om de kans op toekomstige ongevallen te minimaliseren. Is voldoende onderzoek gedaan naar de oorzaken van deze stijging? Betreft het ongevallen met eigen personeel of met ingeleend personeel en wat zijn de kosten van uitval?

De heer **Spanjer** verwijst naar pagina 5 van het jaarrapport waarin een start-up-programma wordt genoemd onder meer betreffende digitalisering in de bouw. Is dit een zelf opgestarte activiteit of is er een samenwerkingsverband? Is er een effect van BIM (Building Information Modelling) te verwachten en wordt BIM ook in het buitenland toegepast?

De heer **Van Wingerden** onderschrijft de zorg voor veiligheid. Na jaren van daling van het ongevalscijfer lijkt het plafond bereikt te zijn. De middelen en procedures zijn op orde en de volgende stap die moet worden gezet is het beïnvloeden van het gedrag van de medewerkers.

De heer **Bax** bevestigt dat veiligheid de hoogste prioriteit heeft bij de vennootschap. In het ongevalscijfer zijn alle medewerkers op de bouwplaats betrokken, ook de onderaannemers. Elk ongeval dat heeft plaatsgevonden wordt geanalyseerd op oorzaak en dergelijke en er wordt veel aandacht gegeven aan interne communicatie van de uitkomst van die analyses, met de nadruk op het voorkomen van ongevallen. Het aantal verzuimdagen wordt gemeten. De hiermee samenhangende kosten zijn niet opgenomen in het overzicht.

De heer **Van Wingerden** beantwoordt de vraag over de start-up. Dit is een initiatief van de vennootschap. In de sector doen nieuwe technologieën steeds meer hun intrede wat kansen biedt. Deze nieuwe technologieën worden op twee manieren binnen de vennootschap geïntroduceerd. De eerste betreft de BMW-methode, waarbij nieuwe technologieën worden toegevoegd aan een bestaande manier van werken. Dit heeft onder meer betrekking op BIM, waarbij wordt gewerkt aan een Groepsbrede internationale standaard bij BAM.

De tweede manier betreft de Tesla-methode, waarbij een nieuwe standaard wordt neergezet. Deze laatste methode heeft betrekking op BAM Startup en gaat uit van de gedachte 'we maken het, voordat we het maken'. Een model wordt digitaal in een geconditioneerde omgeving ontworpen en getest. Dit heeft een positieve impact op veiligheid, duurzaamheid, kwaliteit en financieel resultaat. Het betreft een initiatief van de vennootschap maar inmiddels is er samenwerking met partners, zoals toeleveranciers en eindgebruikers. Op deze wijze wordt kennis geconcentreerd opgebouwd om later Groepsbreed te worden uitgerold.

De heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, vraagt hoe realistisch de raad van bestuur het in 2020 behalen van de winstdoelstelling van 2 tot 4 procent acht.

Voorts vraagt de heer **Rienks** zich af wat de succesformule van projecten in Publiek-private samenwerking is.

Ten derde wil de heer **Rienks** graag weten waarom het salaris van de heer **Van Wingerden** met 10 procent is verhoogd.

De heer **Van Wingerden** kijkt, na de achterliggende lastige periode, met vertrouwen naar de toekomst en stelt dat, mede dankzij de strategie, de technologische ontwikkelingen en de motivatie van de medewerkers, het behalen van de winstdoelstelling niet makkelijk, maar wel realistisch is.

Betreffende de vraag over projecten in Publiek-private samenwerking licht de heer **Van Wingerden** toe dat de keuze van samenwerkingspartners voorafgaand aan de meerjarenprojecten door de vennootschap zelf kan worden gedaan zonder afhankelijk te zijn van de keuze van de klant, wat een belangrijk onderdeel van de succesformule is. Dit en optimalisatie door de steeds betere en vernieuwender technieken met steeds meer inzichten in de 'total life cycle' maken het een mooi onderdeel van de portefeuille van de vennootschap. Het overgrote deel van de projectenportefeuille is goed, met mooie omzetten in de bouw en meerjarige omzetten met betrekking tot de onderhoudsprojecten.

In antwoord op de vraag over de salarisverhoging van de heer **Van Wingerden**, verwijst mevrouw **Mahieu**, commissaris en voorzitter remuneratiecommissie, naar de behandeling van het bezoldigingsbeleid van de raad van bestuur in de algemene vergadering van 2015. In de toelichting op dat agendapunt is uitgelegd dat, vanwege het feit dat er in de voorafgaande periode van vijf jaar vrijwel geen verhogingen waren toegepast, het bezoldigingsniveau achterliep op de referentiegroep. Deze achterstand is niet in één keer rechtgetrokken, maar wel is destijds uitgesproken, mede na overleg met de ondernemingsraad, om ernaar te streven het niveau van de mediaan van de referentie groep op termijn te behalen. Dit niveau was nog niet bereikt.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), stelt een aantal vragen. Het gecorrigeerd resultaat is weliswaar gestegen maar wanneer wordt uitgegaan van het EBITDA-niveau is sprake van een daling ten opzichte van het gecorrigeerde EBITDA-niveau van 2015. De criteria van het begrip 'gecorrigeerd resultaat' worden door de vennootschap bepaald. De VEB maant tot terughoudendheid in creativiteit van deze zelfgekozen criteria om te voorkomen dat een te rooskleurig resultaat wordt gepresenteerd.

Ten tweede verzoekt de heer **Den Ouden** om een toelichting op de maatregelen bij de Duitse dochteronderneming, met name over regio-indeling en mogelijke afvloeiingen, in 2016 en in de toekomst.

Voorts zou de heer **Den Ouden** graag uitleg krijgen over het tegenvallende resultaat, exclusief de verliespost van de Duitse dochteronderneming, van <1 procent van de omzet in de sector Bouw en Vastgoed, terwijl de markt in 2016 herstellende was. Dit lijkt erop te duiden dat deze sector nog niet 'back-in-shape' is.

Vervolgens vraagt de heer **Den Ouden** hoe de raad van bestuur de doelstelling van 25 procent capital ratio in 2020 denkt te gaan behalen terwijl het niveau nu nog 20 procent is. Dit zou volgens de heer **Den Ouden** betekenen dat het nettoresultaat vanaf heden jaarlijks € 100 miljoen zou moeten bedragen. Blijft er dan nog ruimte voor het uitkeren van dividend?

De heer **Den Ouden** stelt dat de IFRS-standaarden in 2019 wijzigen waardoor onder andere de operationele lease contracten op de balans zullen moeten worden opgevoerd. Dit zou neerkomen op een toename van € 50 miljoen risicodragend vermogen. Hoe kijkt de raad hier tegenaan?

Ten slotte vraagt de heer **Den Ouden** waarom in 2016 de achtergestelde lening is vervangen door een convertible terwijl de achtergestelde lening in 2015, tegen extra kosten, is verlengd. Voorts vraagt de heer **Den Ouden** hoe het bestuur de capital ratio van 25 procent denkt te behalen als in 2020 ook moet worden afgelost.

De voorzitter recapituleert de vragen en geeft het woord aan de heer **Bax** voor nadere toelichting op de ontwikkelingen bij de Duitse werkmaatschappij.

De heer **Bax** licht toe dat vanaf het moment dat medio 2016 de problemen bij de Duitse werkmaatschappij duidelijk werden direct actie is ondernomen. De samenstelling van de directie aldaar is gewijzigd met de benoeming van een nieuwe directievoorzitter en een financieel directeur. De strategie is herzien en aangepast en de focus is beperkt tot vijf kerngebieden, te weten Berlijn, Stuttgart, Frankfurt, Hamburg en het Ruhrgebied. Voorts kent het bedrijf een selectief aannemingsbeleid. Gelijktijdig is een kostenreductie uitgevoerd, die resulteerde in minder medewerkers. De hiermee samenhangende kosten zijn in 2016 voorzien en lopen door in 2017. Inmiddels zijn de eerste signalen van resultaatverbetering zichtbaar.

Mevrouw **Menssen** beantwoordt de vragen op financieel gebied. Zij onderschrijft de oproep om terughoudend te zijn in de creativiteit met betrekking tot winstbegrippen. De vennootschap geeft duidelijk aan op welke onderdelen de correctie betrekking heeft. Dit zijn in 2016 impairments en restructuring en er wordt bij de opstelling jaarlijks een vergelijking gemaakt met de situatie in het voorafgaande jaar. Kijkend naar de doelstelling 'return on capital employed' hoger dan 10 procent in de strategische agenda, stelt mevrouw **Menssen** dat enerzijds de operationele winstgevendheid van 2 tot 4 procent en de verlaging van het werkzaam vermogen door een zo laag mogelijk niveau van handelswerkkapitaal en de verlaging van de property portfolio tot onder € 500 miljoen, de instrumenten zijn om deze doelstelling te behalen. De samenhang van deze onderdelen geeft het bestuur het vertrouwen hierin te zullen slagen. Desinvestering van onderdelen van de Groep maakt geen deel uit van het strategisch plan.

Mevrouw **Menssen** stelt dat het dividendbeleid van de vennootschap, waarin een jaarlijkse dividenduitkering van 30 tot 50 procent van het nettoresultaat is opgenomen, gestand zal worden gedaan.

Vervolgens licht mevrouw **Menssen** de uitgifte van converteerbare obligaties in 2016 toe. Het betreft twee herfinancieringen. Ten eerste de vervanging van de achtergestelde lening van €125 miljoen. De toekomstige kosten van deze lening zouden significant zijn opgelopen. Deze achtergestelde lening is vervangen door plaatsing van achtergestelde converteerbare obligaties tegen betere condities en met een looptijd tot 2021. Voorts is in 2016 de revolverende kredietfaciliteit verlengd tot 2022. De vervanging van de achtergestelde lening was noodzakelijk om de revolverende kredietfaciliteit te kunnen verlengen. De vennootschap heeft met dit pakket aan financiële maatregelen op een kostenverantwoorde wijze kunnen herfinancieren, wat er mede toe zal bijdragen dat de capital ratio in 2020 kan worden behaald.

Inzake de op handen zijnde wijziging van de IFRS-standaarden deelt mevrouw **Menssen** mee dat de vennootschap zich voorbereidt op deze transitie en onderzoekt wat de impact op de balans zal zijn. De uitkomst hiervan zal te zijner tijd extern worden gecommuniceerd.

De heer **Tiemstra**, particulier aandeelhouder, complimenteert de heer **Van Wingerden** met zijn heldere toelichting op de financiële resultaten. De heer **Tiemstra** miste echter de winst per aandeel en de intrinsieke waarde per aandeel. Voorts zou de heer **Tiemstra** graag weten waar hij in het jaarverslag meer informatie over aandelenbezit van de raad van bestuursleden kan vinden

De voorzitter verwijst naar pagina 110 van het integrated report voor de toelichting op het aandelenbezit van de leden van de raad van bestuur. De intrinsieke waarde per aandeel bedraagt circa €3,10.

De heer **Heinemann**, particulier aandeelhouder, vraagt of 3D-printing de kostprijs in de bouw sterk verlaagt. Vervolgens vraagt de heer **Heinemann** of deze nieuwe technologie er niet toe bijdraagt dat er minder bouwplaats medewerkers nodig zijn? In deze context vraagt de heer **Heinemann** of dan het in dienst nemen van nieuw bouw personeel nog wel gerechtvaardigd is. Voorts vraagt de heer **Heinemann** in welke fase van ontwikkeling het Belgische project in de sector Publiek-private samenwerking is geannuleerd en of een vergoeding van de reeds gemaakte kosten heeft plaatsgevonden.

De heer **Van Wingerden** legt uit dat 3D-printing één van de nieuwe technologieën is in het proces van ontwerp en uitvoering. Er worden onder andere onderdelen van modules en panelen geprint. De nieuwe werkwijze zorgt ervoor dat minder fouten worden gemaakt en er veiliger en duurzamer wordt gewerkt met kostenverlaging als bijkomend voordeel. Dit zal impact hebben op het aantal banen, maar niet op de korte termijn. Er vindt een verschuiving plaats van gevaarlijke banen buiten op de bouwplaats naar meer technische banen in een geconditioneerde omgeving. Omscholing van medewerkers maakt deel uit van de lange-termijn-maatregelen.

Aangaande de vraag over het project in België legt de heer **Bax** uit dat dit een pps-project betrof, waarvoor de vennootschap was geselecteerd als voorkeursaanbieder. Lopende het proces heeft de opdrachtgever het project teruggetrokken omdat de Europese Unie bezwaren had tegen de wijze van financiering. Dit project zal opnieuw worden aanbesteed met een andere financieringsstructuur en de vennootschap zal opnieuw voor dit project inschrijven.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, verwijst naar pagina 9 van het jaarverslag, waarin is opgenomen dat de vennootschap de ambitie heeft om voorop te lopen in de digitale ontwikkeling in de industrie. Betreft dit alleen Nederland of geldt deze ambitie wereldwijd en hoe hoog zijn de hiermee gemoeide kosten? De heer **Spanjer** vraagt voorts hoe het valutarisico van het project op Antarctica is afgedekt.

De heer **Van Wingerden** stelt dat de vennootschap de ambitie heeft om wereldwijd voorop te

lopen in de industriële digitale ontwikkeling. Momenteel worden deze nieuwe technologieën op één plek ontwikkeld. De hoeveelheid investeringen is overzichtelijk, omdat het alleen software en mensuren betreft. Zodra een proces is uitontwikkeld zal dit Groepsbreed worden uitgerold.

De kosten en inkomsten van het project op Antarctica zijn in Britse ponden. Het valutarisico betreft de projectwinst. Het is lastig om dit toekomstige risico effectief af te dekken.

De heer **De Kroon**, particulier aandeelhouder, vraagt wat er bedrijfsorganisatorisch moet gebeuren bij BAM Bouw en Techniek om de productie te vergroten, zodat opdrachten als gevolg van toenemende bouwactiviteiten kunnen worden uitgevoerd. Kijkend naar hoe bouwondernemingen in het verleden in Duitsland hebben gepresteerd vraagt de heer **De Kroon** zich af of er voldoende inzicht is in de risico's die de vennootschap loopt bij haar Duitse bouwbedrijf.

Voor wat betreft de vraag over Duitsland stelt de heer **Van Wingerden** dat de huidige situatie onvergelijkbaar is met die van 1997, waaraan de heer **De Kroon** refereert. In de huidige situatie is er geen sprake van dergelijke risico's.

Aangaande BAM Bouw en Techniek legt de heer **Van Wingerden** uit dat een voorzichtige verbetering in de utiliteitbouwmarkten waarneembaar is. Twee jaar geleden is reeds gestart met een intern verbeterprogramma met de focus op selectieve aanneming van projecten. Dit en de verbeterende markt brengen het vliegwieltje van kwalitatief goede productie op gang.

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), vraagt of het onderwerp cyber security op de agenda van de raad van commissarissen staat. Is er voldoende expertise binnen de raad op dit gebied, maar ook inzake projectmanagement en financiën?

De heer **Den Ouden** vraagt vervolgens waarom de accountant de materialiteitsgrens heeft verhoogd van € 10 miljoen naar € 35 miljoen.

Ook zou de heer **Den Ouden** graag weten waarom de accountant een 3,5 procent hogere grens hanteert.

De verklaring van de accountant dat zij het op hoofdpunten eens zijn met de verantwoording van de projecten, suggereert volgens de heer **Den Ouden** dat de accountant het wellicht op onderdelen niet eens is. De heer **Den Ouden** vraagt om toelichting op deze verklaring.

Ten slotte zou de heer **Den Ouden** een toelichting willen hebben op de opmerking van de accountant betreffende IT-controles dat deze op onderdelen voor verbetering vatbaar zijn.

De voorzitter antwoordt dat cyber security een belangrijk onderwerp is dat op de agenda van de raad van commissarissen staat. Dit onderwerp heeft veel aandacht en wordt in het Audit Committee met de IT-directeur besproken.

Aangaande de expertise binnen de raad van commissarissen verwijst **de voorzitter** naar de profielen van de ter benoeming voorgedragen commissarissen die ter inzage zijn gelegd en behoren bij agendapunt 8 van deze vergadering.

Betreffende de vraag over de accountantsverklaring stelt **de voorzitter** dat de term 'we overall agree' voor de raad van commissarissen voldoet. Het geeft weer dat op hoofdlijnen de zaken in orde zijn.

Aangaande de vraag over materialiteit licht de heer **Aarnink** toe dat deze is opgesplitst naar

kleinere eenheden van € 1,5 miljoen tot € 5 miljoen in welke bandbreedte de dochterondernemingen zijn beoordeeld. In vergelijking met vorige jaren bedroeg deze bandbreedte € 2 tot € 7,5 miljoen. Hiermee geeft de heer **Aarnink** aan dat de dochterondernemingen, waar de risico's het hoogst zijn, fijnmazig zijn beoordeeld.

De heer **Tiemstra**, particulier aandeelhouder, noemt naast het resultaat vóór belastingen van € 60,1 miljoen de daling van het eigen vermogen van € 68 miljoen. Betekent dit dat de aandeelhouder slechter af is dan voorheen?

De voorzitter antwoordt dat het eigen vermogen inderdaad is gedaald door een aantal oorzaken, zoals koerseffecten en rentepercentage. In het jaarverslag is een toelichting opgenomen hoe het eigen vermogen is opgebouwd.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn en brengt vervolgens het voorstel in stemming om de jaarrekening 2016 vast te stellen, zoals deze ten behoeve van deze algemene vergadering ter inzage is gelegd en hij verzoekt notaris Schoonbrood om de stemprocedure te begeleiden.

Nadat deze een toelichting heeft gegeven op de werking van de stemkastjes en een proefstemming heeft gehouden om aandeelhouders opnieuw vertrouwd te maken met het elektronisch stemmen, begeleidt de heer Schoonbrood de stemprocedure en stelt hij aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen over de jaarrekening 2016. In totaal worden 104.328.169 stemmen (99,95 procent) vóór en 49.923 stemmen (0,05 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 1.057 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de jaarrekening 2016 heeft vastgesteld.

3. Vaststelling van het dividend.

De voorzitter deelt mede dat de vennootschap over het jaar 2016 een nettowinst heeft gerealiseerd van € 46,8 miljoen na bijzondere waardeverminderingen vastgoed en afboeking goodwill.

De voorzitter licht toe dat Koninklijke BAM Groep ernaar streeft een dividend van tussen 30 procent en 50 procent van de nettowinst uit te keren. Het voorstel van de vennootschap is om een dividend van 9 eurocent per aandeel te betalen in contanten of in aandelen, wat een pay-outratio van afgerond 50 procent van het nettoresultaat betekent.

De voorzitter meldt dat, op basis van dit dividendvoorstel, gemeten aan de hand van het aantal geplaatste aandelen per 31 december 2016 over 2016, maximaal € 24,3 miljoen aan houders van gewone aandelen zal worden uitgekeerd.

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

De voorzitter verzoekt notaris Schoonbrood om de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 103.700.675 stemmen (99,36 procent) vóór en 672.237 stemmen (0,64 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 15.237 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en

constateert dat de algemene vergadering het dividend 2016 per gewoon aandeel conform het voorstel heeft vastgesteld op € 0,09 in contanten of in aandelen. Vanaf 21 april 2017 zullen de aandelen ex-dividend zijn genoteerd. Het dividend zal vanaf 17 mei 2017 betaalbaar worden gesteld.

4. **Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur over het boekjaar 2016.**

De voorzitter stelt de algemene vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2016 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 103.702.632 stemmen (99,36 procent) vóór en 672.043 stemmen (0,64 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 13.446 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 2016.**

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 2016 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 103.690.347 stemmen (99,35 procent) vóór en 677.188 stemmen (0,65 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 19.629 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.

6.a 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 20 april 2016.

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 68.717.448 stemmen (65,93 procent) vóór en 35.513.929 stemmen (34,07 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 151.797 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.

6.b 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 20 april 2016.

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

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

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 65.916.587 stemmen (63,18 procent) vóór en 38.419.089 stemmen (36,82 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 48.473 onthoudingen.

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

De heer **Beckers** licht toe dat de bestaande volmacht voor de duur van achttien maanden, gegeven door de algemene vergadering op 20 april 2016, eindigt op 20 oktober 2017.

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

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

De gevraagde machtiging betreft een verlenging van een lopende machtiging, verleend door de algemene vergadering van 20 april 2016.

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

De heer **Tiemstra**, particulier aandeelhouder, zou het op prijs stellen als de aandeelhouders voorafgaand aan een mogelijke verwerving worden geïnformeerd over dit voornemen.

De voorzitter heeft de opmerking ter kennisneming genoteerd.

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

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 103.505.637 stemmen (99,19 procent)

vóór en 850.137 stemmen (0,81 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 27.555 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. Raad van commissarissen.

8.a **Benoeming van de heer G. Boon als lid van de raad van commissarissen**

Voordat **de voorzitter** overgaat tot behandeling van agendapunt 8.a deelt hij mee dat het niet gebruikelijk is om in één jaar drie van de zes zittende commissarissen te vervangen. Dat dit nu plaatsvindt hangt samen met het feit dat de heer **Elverding** zich genoodzaakt zag, om gezondheidsredenen, af te treden. Zoals eerder gemeld zal in augustus een bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders worden gehouden waarin de benoeming van de heer Sheffield als commissaris op de agenda staat.

De voorzitter deelt mee dat de vennootschap met een persbericht op 19 januari 2017 heeft gewezen op de vacature in de raad van commissarissen die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van de heer **H. Scheffers** wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming. In het persbericht is tevens gemeld dat de heer **Scheffers** niet voor herbenoeming in aanmerking wenst te komen. Derhalve werd aangekondigd dat de raad van commissarissen het voornemen heeft de heer **G. Boon** voor te dragen voor benoeming voor een periode van vier jaar. De centrale ondernemingsraad heeft te kennen gegeven geen gebruik te willen maken van zijn rechten ten aanzien van de invulling van deze vacature.

De voorzitter licht toe dat de raad van commissarissen na interne besprekingen heeft vastgesteld dat de heer **Boon** als voormalige bestuurder over veel ervaring en deskundigheid beschikt op het gebied van het leidinggeven aan grote – beursgenoteerde – organisaties. Daarnaast beschikt hij als voormalig CFO over veel kennis en ervaring op financieel-administratief en accountinggebied alsmede over ruime internationale ervaring. Met zijn kennis en ervaring kan de heer **Boon** de bij de raad van commissarissen aanwezige expertise verder versterken. Hiermee voldoet de heer Boon aan de eisen zoals gesteld in artikel 2 lid 3 van het Koninklijk Besluit van 26 juli 2008 tot uitvoering van artikel 41 van Richtlijn nr. 2006/43/EG.

De heer **Boon** voldoet aan de Nederlandse wettelijke regels inzake limitering van functies voor commissarissen. De gegevens als bedoeld in artikel 2: 142 lid 3 Burgerlijk Wetboek, zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

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

De heer **Boon** stelt zich kort voor aan de aandeelhouders en motiveert hierbij zijn kandidaatstelling als commissaris.

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

De heer **Den Ouden**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) vraagt om toelichting op het zoekprofiel.

Voorts stelt de heer **Den Ouden** voor de zittingstermijn in het roulatieschema aan te passen zodat voorkomen wordt dat er meerdere commissarissen tegelijk aftreden.

De voorzitter antwoordt op de eerste vraag dat hij zojuist de motivatie heeft gegeven waarom de raad van commissarissen de heer **Boon** een geschikte commissaris acht. In antwoord op de tweede opmerking deelt **de voorzitter** mee dat op termijn zal worden gekeken naar het roulatieschema.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, vraagt waarom tijdens deze vergadering niet een andere zittingstermijn kan worden vastgesteld, zodat het toekomstige probleem is opgelost.

De voorzitter antwoordt dat dit onderwerp niet op de agenda staat van deze vergadering maar dat tussentijds herbenoemen een optie is.

De heer **Van Leeuwen**, particulier aandeelhouder, plaatst een kritische kanttekening bij de voordracht van de heer **Boon**, waarvan **de voorzitter** nota heeft genomen.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn.

De raad van commissarissen draagt de heer **G. Boon** voor ter benoeming tot lid van de raad van commissarissen van de vennootschap voor een periode van vier jaar. **De voorzitter** brengt dit punt in stemming en verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 104.301.829 stemmen (99,96 procent) vóór en 43.441 stemmen (0,04 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 33.325 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering heeft besloten tot benoeming van de heer **G. Boon** tot lid van de raad van commissarissen voor een periode van vier jaar.

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

8.b Benoeming van mevrouw H. Valentin als lid van de raad van commissarissen

De voorzitter deelt mede dat de vennootschap middels een persbericht van 21 februari 2017 heeft gewezen op de vacature in de raad van commissarissen die na afloop van deze vergadering zal ontstaan door het aftreden van de heer **J.P. Baron Hansen** wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming. In het persbericht is tevens gemeld dat de heer **Hansen** niet voor herbenoeming in aanmerking wenst te komen. Derhalve werd aangekondigd dat de raad van commissarissen het voornemen heeft mevrouw **Valentin** voor te dragen voor benoeming voor een periode van vier jaar. De centrale ondernemingsraad heeft te kennen gegeven geen gebruik te willen maken van zijn rechten ten aanzien van de invulling van deze vacature.

De voorzitter deelt mee dat de raad van commissarissen na intern overleg heeft vastgesteld dat mevrouw **Valentin** als Chief Operating Officer, Watson Internet of Things, bij IBM Corporation over veel ervaring en deskundigheid beschikt op het gebied van (digitale) innovatie. Daarnaast beschikt mevrouw **Valentin** over veel kennis en ervaring op het gebied van de transformatie van bedrijfsmodellen alsmede over ruime internationale ervaring. Met haar kennis en ervaring kan mevrouw **Valentin** de bij de raad van commissarissen aanwezige expertise

verder versterken. Haar benoeming past goed in het profiel van de raad. Commissarissen zijn mitsdien tot de conclusie gekomen dat de benoeming van mevrouw **Valentin** wenselijk is.

Mevrouw **Valentin** voldoet aan de Nederlandse wettelijke regels inzake limitering van functies voor commissarissen. De gegevens als bedoeld in artikel 2: 142 lid 3 Burgerlijk Wetboek, zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

De voorzitter verwijst naar de toelichting op de agenda waarin informatie over de ervaring en achtergrond van mevrouw **Valentin** is opgenomen.

Mevrouw **Valentin** stelt zich kort voor aan de aandeelhouders en motiveert hierbij haar kandidaatstelling als commissaris.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen en geeft het woord aan de heer **Tiemstra**, particulier aandeelhouder, die vraagt of naar aanleiding van deze benoeming de algemene vergadering voortaan in de Engelse taal zal worden gehouden.

De voorzitter antwoordt dat de voertaal van de vergaderingen van de raad van commissarissen en de raad van bestuur Engels is gezien het internationale karakter van de vennootschap. Hij verwacht dat de voertaal van de algemene vergadering Nederlands blijft.

De heer **Rienks**, particulier aandeelhouder, wijst op de reisafstand die een belemmering zou kunnen zijn voor mevrouw **Valentin** in de uitoefening van haar taak als commissaris.

De voorzitter stelt dat dit aspect besproken is tijdens de selectiegesprekken en dat, wanneer een commissaris de functie accepteert, deze zich committeert aan de verplichtingen die dit met zich meebrengt, zo ook mevrouw **Valentin**.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn.

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

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 103.788.012 stemmen (99,97 procent) vóór en 27.538 stemmen (0,03 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 563.045 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering heeft besloten tot benoeming van mevrouw **Valentin** tot lid van de raad van commissarissen voor een periode van vier jaar.

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

8.c Bezoldiging van de raad van commissarissen

De voorzitter licht toe dat de bezoldiging van de raad van commissarissen laatstelijk door de algemene vergadering is vastgesteld op 7 mei 2008. Na intern beraad is de raad van commissarissen tot de conclusie gekomen dat deze bezoldiging niet meer in verhouding staat tot de aard en intensiteit van haar werkzaamheden. De afgelopen jaren is de taak van de raad van commissarissen aanzienlijk verzaamd, hetgeen mede tot uitdrukking komt in de nieuwe Corporate Governance Code, zoals gepubliceerd op 8 december 2016.

De voorzitter vervolgt dat ook een vergelijkend onderzoek naar de bezoldiging van leden van de raad van commissarissen van andere Nederlandse AMX-bedrijven leidde tot de conclusie dat de bezoldiging niet meer in overeenstemming is met hetgeen gebruikelijk is binnen deze referentiegroep.

De raad van commissarissen stelt derhalve voor haar jaarlijkse bezoldiging per 1 mei 2017 als volgt aan te passen:

- Voorzitter: €70.000,- (was: €50.000,-);
- Vicevoorzitter: €55.000,- (was: €45.000,-);
- Overige leden: €50.000,- (was: €40.000,-).

Bovenstaande bezoldiging zal worden aangevuld met een additionele beloning van maximaal € 10.000,- (voorzitter), danwel € 7.000,- (leden) voor het lidmaatschap van één of meer commissies. Aan niet-Nederlandse leden zal een aanwezigheidsvergoeding worden verstrekt van € 1.500,- per vergadering. De vaste onkostenvergoedingen zullen komen te vervallen en worden vervangen door een systeem, waarbij daadwerkelijke kosten worden vergoed.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn en brengt daarop het voorstel in stemming om de bezoldiging van de raad van commissarissen aan te passen zoals uiteengezet, en verzoekt notaris Schoonbrood de stemprocedure te begeleiden.

De heer Schoonbrood begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. In totaal worden 80.039.426 stemmen (76,72 procent) vóór en 24.292.614 stemmen (23,28 procent) tegen het voorstel uitgebracht; er zijn 14.455 onthoudingen.

De voorzitter neemt de aldus uitgebrachte stemmen over als uitslag van de stemming en constateert vervolgens dat de algemene vergadering de aanpassing van de bezoldiging van de raad van commissarissen heeft goedgekeurd. Namens de raad van commissarissen dankt **de voorzitter** de aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

9. Rondvraag.

De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen en geeft het woord aan de heer **Koster**, particulier aandeelhouder, die meedeelt dat hij helaas niet in staat was om tijdig bij deze vergadering aanwezig te zijn en zich derhalve niet meer kon inschrijven om als aandeelhouder deel te nemen. Hij had een langere openingsperiode van de inschrijfbalie en een duidelijke routebeschrijving naar deze locatie op prijs gesteld.

De voorzitter antwoordt het spijtig te vinden dat de heer **Koster** een moeizame reis naar deze locatie heeft gehad en zijn stem niet heeft kunnen uitbrengen.

De heer **Polman**, particulier aandeelhouder, vraagt naar de stand van zaken over een mogelijke opdracht in Ierland voor de bouw van een ziekenhuis.

De heer **Van Wingerden** stelt dat, zodra een opdracht verworven is, dit middels een persbericht zal worden gecommuniceerd.

De heer **Spanjer**, particulier aandeelhouder, vraagt naar het standpunt van de vennootschap over de naamsverbinding van Johan Cruyff aan Amsterdam ArenA.

De heer **Spanjer** vraagt ook voor wie de extra kosten zijn inzake problemen met kabels van het

zeesluisproject in IJmuiden.

De heer **Van Wingerden** antwoordt dat de vennootschap geen aandeelhouder is van Amsterdam ArenA en hijzelf geen mening heeft over een naamswijziging.

Betreffende het project zeesluis IJmuiden stelt de heer **Bax** dat de samenwerking tussen opdrachtgever en de vennootschap goed is en dat, wanneer risico's optreden die bij de opdrachtgever horen, deze ook daar belanden.

De heer **Heinemann**, particulier aandeelhouder, vraagt aandacht voor het doortrekken van de tramlijn in de Uithof naar Zeist.

De heer **Bax** antwoordt dat dit een politiek besluit is en buiten de invloedssfeer van de vennootschap ligt.

De heer **Noy** vraagt aandacht voor de aftredende commissarissen. Hij memoreert dat de heer **Scheffers** de langstzittende commissaris bij de vennootschap is en zowel hij als de heer **Elverding** een belangrijke bijdrage hebben geleverd aan de ontwikkelingen bij de vennootschap. Tijdens de economische crisis en bij de vaststelling van de strategie hebben zij beiden een grote rol gespeeld. Namens de raad van commissarissen en de raad van bestuur bedankt de heer **Noy** beide heren voor hun bijdragen.

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

10. 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 21 september 2017. Aandeelhouders die zich daarvoor willen registreren, kunnen dit doen tot een maand na de aandeelhoudersvergadering op de website van de vennootschap. Gewoontegetrouw nodigt hij aandeelhouders tot slot uit voor een aperitief. Daarop sluit **de voorzitter** om 18.00 uur de vergadering.

Voorzitter

Secretaris