

## Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep N.V., gevestigd te 's-Gravenhage, hierna 'de Vennootschap', gehouden op vrijdag 16 mei 2003 om 15.00 uur te Amsterdam in hotel the Grand Amsterdam.

---

### 1. Opening en mededelingen.

De voorzitter van de raad van commissarissen, de heer Kleiterp, hierna '**de Voorzitter**', opent de vergadering en zit deze voor. Hij heet de aanwezigen welkom en constateert met voldoening dat aandeelhouders in groten getale aanwezig zijn.

**De Voorzitter** stelt vast dat de vergadering bijeengeroepen is overeenkomstig artikel 23 van de statuten door plaatsing van advertenties in "Het Financieele Dagblad" en "de Officiële Pijscourant" van Euronext Amsterdam N.V. van 22 en 25 april 2003.

In de oproeping is een verkorte agenda voor deze vergadering opgenomen. In de oproeping is ook vermeld dat het jaarrapport over 2002 met de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting, alsmede het voorstel tot wijziging van de statuten met de daarbijbehorende toelichting, voor aandeelhouders ter inzage zijn gelegd vanaf de dag van oproeping tot na afloop van deze vergadering en kosteloos verkrijgbaar zijn gesteld bij ABN AMRO Bank N.V., alsmede ten kantore van de vennootschap.

In de oproeping is, met gebruikmaking van het bepaalde in artikel 24 lid 1 van de statuten, voorts meegedeeld dat de raad van bestuur heeft bepaald dat voor deze vergadering ten aanzien van de aandelen of certificaten van aandelen als stem- en/of vergadergerechtigden gelden zij, die per vrijdag 9 mei 2003, om 17.00 uur, die rechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door de raad van bestuur daartoe aangewezen register. Voor houders van aandelen aan toonder zijn als register aangewezen de administraties per voormeld registratietijdstip van de bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ["Necigef"] aangesloten instellingen krachtens de Wet giraal effectenverkeer. Als register voor de houders van aandelen op naam is aangewezen het aandeelhoudersregister van de Vennootschap per voormeld registratietijdstip.

Houders van aandelen aan toonder en houders van certificaten aan toonder van aandelen op naam die in persoon of bij gevolmachtigde de vergadering wensen bij te wonen, konden zich tot vrijdag 9 mei 2003, 17.00 uur via hun bank schriftelijk aanmelden bij ABN AMRO Bank N.V., bij welke aanmelding een bevestiging diende te worden overlegd van de bij Necigef aangesloten instelling in wier administratie zij voor de aandelen staan geregistreerd en blijven geregistreerd tot maandag 12 mei 2003. Indien houders van aandelen aan toonder of houders van certificaten aan toonder van aandelen op naam zich door een gevolmachtigde wensen te laten vertegenwoordigen, diende bij aanmelding tevens een volmacht te worden overgelegd.

Houders van aandelen op naam zijn schriftelijk opgeroepen.

Houders van aandelen op naam of hun gevolmachtigden dienden hun voornemen de vergadering bij te wonen, uiterlijk vrijdag 9 mei 2003 aan de raad van bestuur schriftelijk kenbaar gemaakt te hebben. Gevolmachtigden dienden genoemde kennisgeving tezamen met hun schriftelijke volmacht te overleggen.

Vervolgens constateert **de Voorzitter** dat derhalve aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping tot de vergadering is voldaan. Hij verzoekt aandeelhouders die de presentielijst nog niet getekend hebben, zulks alsnog te doen.

Ingevolge artikel 25 lid 1 van de statuten wijst **de Voorzitter** de heer Jaeger aan als secretaris, belast met het maken van de notulen van deze vergadering. Hij attendeert erop dat ten behoeve van de notulen deze vergadering op een geluidsband zal worden opgenomen.

Blijkens de presentielijst zijn ter vergadering aanwezig of rechtsgeldig vertegenwoordigd 75 houders van gewone aandelen, houdende 3.689.772 gewone aandelen, en één houder van preferente aandelen F, houdende 9.523.810 preferente aandelen F, serie FP4, waarvan 7.857.143 behorende tot subserie 1 en 1.666.667 tot subserie 2, alle aandelen elk nominaal vijftig eurocent. Er kunnen derhalve in totaal 13.213.582 stemmen worden uitgebracht.

**De Voorzitter** verwijst vervolgens naar de inhoud van een persbericht van de Vennootschap van dinsdag 13 mei 2003, dat op die dag voorbeurs is uitgaan, met betrekking tot de uittreding van de heer C.J.A. Reigersman als lid en vice-voorzitter van de raad van bestuur. De heer Reigersman heeft een belangrijke rol gespeeld in het proces dat heeft geleid tot de verwerving door Koninklijke BAM Groep van Hollandsche Beton Groep N.V., welke onderneming destijds deel uitmaakte van Grupo Dragados SA. De heer Reigersman heeft sedert de feitelijke verwerving per 14 november 2002 door de Vennootschap van HBG een belangrijke rol gespeeld bij de integratie van de werkmaatschappijen en de hoofdkantoren van de Vennootschap en HBG, welke integratie inmiddels goed op weg is. Dit zo zijnde heeft de heer Reigersman de wens te kennen gegeven thans om persoonlijke redenen afstand te nemen van het bestuur van de Vennootschap. De raad van commissarissen heeft kennis genomen van de overwegingen van de heer Reigersman en heeft met begrip en met respect daarvoor besloten zijn verzoek in te willigen. Daarop geeft **de Voorzitter** het woord aan de heer Reigersman.

De heer **Reigersman** deelt ter toelichting van zijn besluit mee dat, zoals de aanwezigen zich wellicht kunnen voorstellen, de afgelopen vier jaar zeer zwaar zijn geweest zowel voor hem als zijn gezin. Hij heeft 28 fantastische jaren gewerkt bij HBG, waarvan een deel van het laatste jaar in dienst van de Vennootschap. Hij heeft zich immer tot het uiterste ingespannen om allen die met HBG verbonden waren een goede toekomst te bieden en hij blijft volledig achter de destijds genomen beslissingen staan. Hij is ervan overtuigd dat met de vorming van Koninklijke BAM Groep inmiddels een goed fundament is gelegd om de integratie van HBG in de BAM Groep verder vorm te geven. Derhalve acht hij dan ook de tijd gekomen om afstand te nemen en een periode van rust en reflectie in te bouwen. Hij spreekt zijn erkentelijkheid uit voor de enorme steun die hij van vele zijden heeft ondervonden en wenst de Vennootschap veel succes toe voor de toekomst. Gezien het aanwezige potentieel heeft hij daar alle vertrouwen in.

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

## 2. Verantwoording over het boekjaar 2002.

### A Behandeling van het verslag van de raad van bestuur over 2002

**De Voorzitter** geeft het woord aan de heer **Van Vonno**, voorzitter van de raad van bestuur van de Vennootschap.

De heer **Van Vonno** verzorgt aan de hand van een Powerpoint-presentatie een toelichting op het jaarverslag en de vooruitzichten voor 2003. Een hand-out van deze inleiding is na afloop van de vergadering voor alle aanwezigen beschikbaar.

De omzet van de Groep is door de acquisitie van HBG aanzienlijk toegenomen. De Groep realiseert het grootste deel van de omzet in de sector Bouw en Vastgoed en in de sector Infra, maar is tevens actief in de sectoren Techniek, Baggeren en Consultancy & engineering. De Vennootschap is een Europese onderneming geworden. De Groep presenteert zich met de

**Notulen AvA 16 mei 2003**  
**Koninklijke BAM Groep N.V.**

kleuren groen en oranje van HBG en de naam van BAM. De naam HBG zal in Nederland verdwijnen. De bouwactiviteiten worden geïntegreerd in BAM Utiliteitsbouw, BAM Woningbouw en BAM Vastgoed. De sector Infra kent de werkmaatschappijen BAM Civiel, BAM Infratechniek, BAM Rail en BAM Wegen.

In België zullen de huidige bedrijven (twee BAM- en twee HBG-ondernemingen) vooralsnog naast elkaar opereren. In Ierland en het Verenigd Koninkrijk verandert in organisatorische zin niets. HBG Construction is actief op de Britse bouw- en vastgoedmarkt, Nuttall op de civiele markt. Ascon is actief op de Ierse civiele markt.

Duitsland is het werkgebied van utiliteitsbouwer HBG Bau en Wayss & Freytag Ingenieurbau op de inframarkt. In de Verenigde Staten opereert het infrabedrijf HBG Constructors. Interbeton opereert wereldwijd, veelal op projecten die de inzet van specialistische kennis vragen. In de baggersector is de groep aanwezig met BHD, in de sector Techniek met BAM Techniek en Tebodin is actief in de Consultancy & Engineering.

De heer **Van Vonno** schetst aan de hand van een chronologisch overzicht het proces dat geleid heeft tot de overname van HBG. De overname is aangekondigd op 11 juni 2002. Aandeelhouders zijn geïnformeerd op een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 10 juli 2002. De goedkeuring door de NMa vroeg veel tijd, zodat de daadwerkelijke overname op 14 november 2002 plaatsvond.

De Vennootschap werd op 30 september verrast door de uitoefening van de putoptie door Ballast Nedam met betrekking tot hun eenderde belang in BHD. De Vennootschap heeft €710 miljoen voor HBG betaald. Daarvan was €100 miljoen in kas. De overname van het eenderde belang in BHD kostte €210 miljoen, waarvoor €70 eigen kasmiddelen beschikbaar waren. In totaal was derhalve een overbruggingskrediet noodzakelijk van €750 miljoen. De aandelenemissie in december 2002 leverde €250 miljoen op, waardoor ultimo 2002 een overbruggingskrediet resteert van €500 miljoen.

Omzet en resultaat over 2002 van de Groep zijn inclusief de omzet en resultaten van HBG over de periode sinds 14 november 2002. HBG realiseerde in die zes weken een nettoresultaat van €10,2 miljoen, waarvan, na aftrek rentelasten en goodwillafschrijving, een winstbijdrage van €1,4 miljoen resteert. Daarmee bedroeg het resultaat van de Groep over 2002 €46,7 miljoen, bij een omzet van bijna €3,6 miljard. Vervolgens schetst de heer **Van Vonno** de omzet- en resultaatontwikkeling per sector.

De Groep heeft diverse PFI-projecten in portefeuille. Het betreft in het Verenigd Koninkrijk en België met name gebouwen en in Nederland infrastructurele projecten. Beperkte budgetten van de overheid vormen een stimulans om met private financiering projecten te realiseren. In het Verenigd Koninkrijk en Nederland zijn voor diverse projecten prijsaanbiedingen in voorbereiding. De Duitse markt volgt schoorvoetend.

De Groep is 2003 gestart met een goede orderportefeuille van ruim €10 miljard, waarvan een behoorlijk deel betrekking heeft op werk voor de jaren 2004, 2005 en later. De orderportefeuille toont een goede spreiding over de diverse sectoren.

Het dividendbeleid van de Vennootschap is erop gericht om 40% van de nettowinst uit te keren aan de houders van preferente en gewone aandelen. Tijdens de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van juli is toegezegd, dat het dividend over 2002 ten minste gelijk zou zijn aan 2001 (€1,55). Dit komt neer op een pay-out van 48%. Een uitkering van 40% blijft beleidsuitgangspunt voor de komende jaren.

De Vennootschap is er de afgelopen jaren in geslaagd een rendement te behalen ruim boven het vereiste rendement op het geïnvesteerd vermogen. Door de acquisitie van HBG is de nettokaspositie gewijzigd in een nettoschuld. Bij verkoop van een deel van het baggerbedrijf in de loop van 2003, zal de Groep ultimo 2003 weer een nettokaspositie kennen.

De Groep wil in 2003 de balans versterken door aflossing van het overbruggingskrediet van € 500 miljoen. De vennootschap is in gesprek over het aantrekken van een achtergestelde lening ter grootte van € 100 miljoen. Op basis van de investeringen en de winstverwachting zal de vrije cashflow uitkomen op meer dan € 100 miljoen. Het restant (€ 300 miljoen) zal worden afgelost door verkoop van een deel van de baggeractiviteiten. De voortgang ligt op planning en er bestaat vertrouwen in dat een en ander dit jaar tot stand zal komen.

De vooruitzichten voor de Groep zijn gunstig. De omzet zal in 2003 circa € 8 miljard bedragen. Dit bedrag is niet gecorrigeerd voor de te verwachten verkoop van een deel van het baggerbedrijf en derhalve een lagere te consolideren baggeromzet. Ondanks de moeilijke economische tijden zal naar verwachting een hogere winst per gewoon aandeel worden gerealiseerd, mede door een positieve invloed van de HBG-winst.

Zijn toelichting resumerend deelt de heer **Van Vonno** mee dat in 2002 een 18% winststijging is behaald, de marge is verbeterd van 2,2% naar 2,4%, het integratieproces op stoom ligt, reeds eenderde deel van het overbruggingskrediet is afgelost, commerciële gesprekken gaande zijn om een nieuwe partner voor het baggerbedrijf te zoeken en naar verwachting in 2003 een hogere winst per gewoon aandeel zal worden behaald.

Daarop dankt **de Voorzitter** de heer **Van Vonno** voor zijn presentatie en geeft aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **Schout** informeert of kan worden aangegeven welke sancties te verwachten zijn van de NMa.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat geen exacte informatie kan worden gegeven. De NMa heeft enkele rapporten uitgebracht, waarbij ook de Vennootschap is betrokken en heeft nog een aantal rapporten in voorbereiding. Ten aanzien van de uitgebrachte rapporten dient de Vennootschap nog te worden gehoord. Daarna zal de NMa een definitief standpunt innemen. Het is niet verstandig daarover te gissen. Naar verwachting zal in de tweede helft van dit jaar daarover meer duidelijkheid komen.

Vervolgens informeert de heer **Schout** of het gerucht juist is dat van de zijde van de Indonesische overheid enige beweging in de situatie in Singapore komt.

De heer **Reigersman** licht toe dat bij deze kwestie onder meer de grensproblematiek tussen Indonesië en Singapore een rol speelt. In het algemeen ligt de grens op zee tussen de twee vaste landen. Singapore breidt het vaste land uit met zand uit Indonesië. Een andere complicerende factor is de machtsverhouding tussen de centrale en decentrale overheden in Indonesië. De decentrale overheden ontvangen betalingen voor het uitgeven van concessies. Op dit moment zijn er inderdaad gesprekken gaande, maar het valt niet aan te geven wanneer de problematiek zal zijn opgelost. De hoop is, dat dit jaar een oplossing zal worden gevonden. In de tussentijd worden schepen op andere werken ingezet, onder meer in Maleisië en het Midden-Oosten.

De heer **Schout** stelt vast dat ter verbetering van de solvabiliteit het voornemen bestaat een deel van de baggeractiviteiten te verkopen. Hij vraagt zich of af hiermee niet de kip met de gouden eieren wordt geslacht. De baggermarkt biedt immers betere perspectieven dan de markt voor droge bouw. Zijn bijvoorbeeld niet de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk veel risicovoller? En hoe zal de samenwerking op baggergebied vorm krijgen? Al met al zou hij er voorstander van zijn om de baggeractiviteiten te behouden.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de mogelijke verkoop van een deel van het baggerbedrijf een noodzaak is uit financiële overwegingen. Om de balans te versterken is het nodig om 'gouden eieren' te verkopen, aangezien juist die veel opbrengen. Het betreft een deel van de baggeractiviteiten, waardoor de Groep een belang zal houden in een belangrijke bedrijfstak, die ook een zekere synergie geeft met het bouwbedrijf, met name voor waterbouwactiviteiten. De vennootschap is in gesprek met zowel strategische als financiële partners.

Het gaat niet om de verkoop van bepaalde baggereenheden, maar er wordt in beginsel gezocht

naar een aandeelhouder om samen het baggerbedrijf voor te zetten. Indien een strategische partner wordt gevonden, kunnen eventueel twee baggerbedrijven worden samengevoegd. Er hebben zich veel partijen als gesprekspartner gemeld. De vennootschap zal uiteindelijk maar met één of twee serieuze kandidaten gesprekken voeren. Dat proces zal zich in de komende maanden afspelen.

De heer **Schout** informeert welke droge-bouwactiviteiten als potentiële mogelijkheid tot desinvesteren in de afweging kunnen worden betrokken.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat thans geen andere mogelijkheden worden bestudeerd. De raad van bestuur onderkent dat het altijd een keuzeproblematiek is. Echter, wil de onderneming € 200 miljoen tot € 300 miljoen aflossen en zou gekeken worden naar andere activiteiten, dan zouden bijvoorbeeld alle Engelse activiteiten moeten worden afgestoten. Dat is niet in overeenstemming met het beleid. HBG is juist aangekocht om een sterke Europese speler te worden. Natuurlijk wordt tevens scherp gekeken of in andere sectoren activiteiten niet naar behoren presteren. Mocht dat zo zijn dan zullen maatregelen worden getroffen ter verbetering of zullen die activiteiten worden afgestoten. Er zijn echter op dit moment geen grote plannen.

De heer **Hettinga** – sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters – merkt op dat uit de presentatie bleek dat – na aantrekken van een achtergestelde lening en een bedrag uit de vrije cashflow – nog een bedrag van € 300 miljoen resteert ter financiering. Uit mediaberichten maakt hij op dat de Vennootschap de helft van het baggerbedrijf wil verkopen en dat de opbrengst daarvan naar verwachting € 225 tot € 250 miljoen zal bedragen. Hoe wordt het resterende bedrag van € 50 tot € 75 miljoen gefinancierd, zo vraagt hij zich af. Gezien de toch wel kritieke situatie waarin de Vennootschap zich bevindt en gezien het feit dat de aflossing van het overbruggingskrediet cruciaal is, vormt een en ander in zijn ogen een goede reden voor de Vennootschap om ten behoeve van aandeelhouders over te gaan tot het publiceren van kwartaalcijfers.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat er geen enkele aanleiding is om te stellen dat de Vennootschap in een kritieke toestand verkeert. De onderneming beschikte eind 2002 over meer dan € 600 miljoen aan liquide middelen. Ook als naar de winstverwachting over 2003 wordt gekeken, kan niet anders dan worden geconcludeerd dat de Groep gezond is.

Het is juist dat baggertransactie nog moet plaatsvinden en de opbrengst daarvan niet vaststaat. Er is echter geen grond voor een somber scenario, maar zelfs indien de prijs voor het baggerdeel zou tegenvallen, dan nog zou de verwachting gerechtvaardigd zijn dat de bankiers die vorig jaar bereid waren om een brugfinanciering van € 750 miljoen te verstrekken, ook bereidheid zullen tonen om behulpzaam te zijn met een brugfinanciering van € 100 miljoen tot € 150 miljoen voor een jaar. Indien in het somberste scenario dat niet mogelijk zou blijken, zou kunnen worden overwogen een paar kleine activiteiten te desinvesteren.

De ter vergadering naar voren gebrachte informatie over orderportefeuille en winstverwachting zal na afloop in een persbericht worden gepubliceerd. De vennootschap heeft ook eerder tussentijdse mededelingen uitgegeven over de actuele financiële situatie. In principe wordt dus zo'n vier keer per jaar actuele informatie beschikbaar gesteld.

De heer **Hettinga** informeert of de Vennootschap genoeg zal nemen met een minderheidsbelang in de baggeractiviteiten.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat gedacht wordt aan een overblijvende participatie van ongeveer 50%. Hij sluit niet uit dat na afronding van het onderhandelingstraject de participatie iets onder de 50% zal liggen.

De heer **Hettinga** informeert naar de solvabiliteit van de Vennootschap.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat deze thans net iets boven het niveau van ultimo 2002 ligt.

Op een vraag van de heer **Hettinga** welke rapportage aan de kredietverschaffers wordt gezonden, antwoordt de heer **Van Vonno** dat deze een kwartaalrapportage ontvangen.

De heer **Hettinga** verwijst naar het bericht van de raad van commissarissen waarin wordt gesproken over een beleidsplan 2002-2005. Hij informeert naar de inhoud daarvan en of dit overeenkomt met wat in het jaarrapport staat vermeld onder 'profiel, visie doelstellingen en strategie'. Daarin mist hij doelstellingen ten aanzien van bijvoorbeeld de winst per aandeel die de

Groep in 2005 denkt te gaan realiseren.

De heer **Van Vonno** licht toe dat de passage over de strategie in het jaarrapport 2002 inderdaad de weerslag vormt van het overleg dat de raad van bestuur onderling heeft gevoerd en het overleg tussen de raad van bestuur en de raad van commissarissen. De Groep blijft streven – bij goede economische omstandigheden – naar een marge tussen de 3,5 en 4%.

**De Voorzitter** voegt daar aan toe dat het juist is dat de tussen raad van commissarissen en raad van bestuur besproken strategie uitging van een geleidelijke groei. In de verschillende sectoren en geografische gebieden waren zogenoemde witte vlekken geïdentificeerd, die in de komende jaren moesten worden ingevuld. Zoals uiteengezet in de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van juli, was het uitgangspunt op de langere termijn een verdere expansie van de bouwactiviteiten in Europa. Doordat de mogelijkheid zich voordeed HBG te acquireren zijn de strategische lange-termijndoelstellingen in een stroomversnelling gekomen. Zo is de Groep thans het bedrijf geworden dat de raad van commissarissen over een aantal jaren op het oog had. De kernpunten van het operationele beleid en van de strategie zijn om – voortbouwend op de goede trackrecord van BAM – de beide ondernemingen goed en verstandig in elkaar te schuiven en de marge vervolgens te optimaliseren.

De heer **Vrijdag** complimenteert de raad van bestuur en medewerkers met het behaalde resultaat en stelt de volgende vragen.

Het jaarverslag vermeldt dat de orderportefeuille ook opdrachten bevat 'die met ten minste 90% zekerheid zullen worden verworven'. Betekent dit dat 10% van de opdrachten nog niet is gegund of dat het werken betreft die nog geen start hebben gemaakt op 1 januari?

Betekent het dat, nu het werk in Boston vrijwel gereed is en Misener is verkocht, daarmee alle werkzaamheden in Amerika zijn beëindigd?

Is het Duitse Wayss & Freytag een deelneming of bezit de Vennootschap alle aandelen en is de Vennootschap daarmee dan ook eigenaar van het boorpatent van Wayss & Freytag.

Ligt het in de verwachting dat de Groep apart melding blijft maken van Tebodin in het jaarverslag?

Het jaarverslag maakt melding van een nieuw Paleis van Justitie te Gent. Wordt dat werk apart op België geboekt of valt dat onder de totale omzet van de onderneming?

Ten slotte informeert de heer **Vrijdag** of de orderportefeuille nog bijzonder grote opdrachten, zoals bijvoorbeeld de Westerscheldetunnel of het Justitiepaleis, bevat.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de orderportefeuille getekende contracten omvat, als mede – en daar staat de genoemde 10% op – mondelinge overeengekomen contracten die nog niet zijn getekend. Projecten, waarover op 31 december mondelinge overeenstemming bestaat, zijn derhalve in de orderportefeuille opgenomen. De orderportefeuille bevat ook onder handen werk, immers de orderportefeuille omvat al het nog uit te voeren werk in het nieuwe jaar of de komende jaren. Indien een opdracht voor 50% is uitgevoerd, dan zit de overige 50% in de orderportefeuille. Een deel van de orderportefeuille betreft derhalve nog niet uitgevoerde werkzaamheden van projecten in uitvoering.

Ten aanzien van de Verenigde Staten merkt hij op dat de Groep aldaar over een sterk infrabedrijf beschikt, dat met name grote projecten in joint venture uitvoert. Het is dus geenszins zo dat met de verkoop van het slecht presterende bedrijfsonderdeel Misener, de activiteiten van de Groep in dat land zouden zijn beëindigd.

Wayss & Freytag is een werkmaatschappij in Duitsland en bevindt zich in volledige eigendom van de Groep. Wayss & Freytag is specialist in het boren van tunnels en is op diverse locaties in Europa betrokken bij de aanleg van tunnels. De Groep heeft volledige toegang tot deze specialistische kennis.

Tebodin is het ingenieursbureau, waarmee de Groep actief is in de sector Consultancy & engineering en wordt in die hoedanigheid apart in het jaarrapport vermeld. Tebodin richt zich met name als adviseur op industriële projecten.

Omzet en resultaat op projecten in België, zoals het Paleis van Justitie, worden geboekt in de tot de Groep behorende bedrijven in België.

De orderportefeuille van de Groep bestaat naar schatting voor 60 à 70% uit duizenden 'gewone

werken' en voor circa 30 à 40% uit grote, meer bijzondere werken.

De heer **Brandt** informeert of Wayss & Freytag thans in voldoende mate gesaneerd is, zodat daar geen negatieve financiële verrassingen meer zijn te verwachten.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de Vennootschap bij de overname van HBG voor Duitsland nog een aantal voorzieningen genomen heeft. Hij heeft de stellige indruk dat die voorzieningen voldoende zijn. Momenteel verwacht het management van de Duitse werkmaatschappijen dit jaar een positief operationeel resultaat te zullen behalen. Hij vertaalt dat zelf in een 'nul plus' resultaat.

De heer **Burgers** complimenteert de leiding van de Vennootschap met de tot nu toe bereikte progressie en merkt op dat de Groep goed gesteld staat om de prognose voor dit jaar te realiseren. Hij verwijst naar de opmerking in het jaarrapport dat circa 35% van de Europese bouwmarkt betrekking heeft op renovatie en onderhoud van gebouwen. Welk deel van de gecombineerde groepsomzet komt uit deze markt en hoe ontwikkelen de langjarige onderhoudscontracten zich, zo informeert hij.

De heer **Van Vonno** legt uit dat de Groep zeer geïnteresseerd is in de renovatie- en onderhoudsmarkt en actief tracht dat deel van de omzet te vergroten. Met name BAM Techniek heeft in 2002 belangrijke contracten verworven. Bovendien neemt ook het aantal PFI-contracten toe, waarbij de Groep voor een langere periode verantwoordelijk is voor exploitatie en onderhoud van gebouwen of van de infrastructurele voorzieningen.

De heer **Burgers** merkt op dat in het jaarrapport wordt vermeld dat de volledige inpassing van HBG waarschijnlijk niet binnen één jaar zal zijn afgerond. Hij informeert voor welke onderdelen de integratie langer zal duren.

De heer **Van Vonno** licht toe dat het in Nederlandse verhoudingen niet realistisch is te verwachten dat de fusie tussen twee bedrijven binnen twee maanden een feit is. Voor een geslaagde fusie is draagvlak nodig. De betrokkenheid van medewerkers en ondernemingsraden vraagt tijd. Als men die tijd neemt, dan is na afloop van het proces ook sprake van een hecht, geïntegreerd bedrijf. De tekst in het jaarverslag is zo gesteld om aan te geven dat de Groep het belang onderkent om voor dit proces de tijd te nemen. De integratie ligt goed op stoom en naar verwachting zal de integratie bij 80% tot 90% van de bedrijfsonderdelen grotendeels zijn voltooid, maar het is niet aan te geven bij welke onderdelen het langzamer zal verlopen. Er wordt voor dit proces de tijd genomen.

De heer **Burgers** informeert of het op pagina 28 van het jaarrapport in de bovenste tabel vermelde negatieve buitengewoon resultaat na belastingen van € 22 miljoen betrekking heeft op Duitsland en of het hier om voorzieningen of operationele verliezen gaat. Voorts informeert hij vanaf wanneer de Duitse bedrijven een voldoende operationeel resultaat zullen realiseren en hoe de Duitse bouwmarkt zich ontwikkelt.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de lopende verliezen in Duitsland op oude Duitse zaken tot 14 november 2002 in het resultaat HBG zijn verwerkt en in dit overzicht zijn gekwantificeerd. Het bedrag van € 22 miljoen betreft operationele verliezen. De vraag over de Duitse bedrijven van de Groep en over de ontwikkeling van de Duitse bouwmarkt laat zich moeilijk beantwoorden. De Duitse werkmaatschappijen staan goed gesteld, zijn flink afgeslankt en worden door goed management geleid. Echter, zolang de Duitse economie tot de slechtste van Europa behoort, is het roeien met de riemen die het management daar heeft. Zodra de Duitse economie enigszins opleeft, zullen aldaar naar verwachting behoorlijke marges kunnen worden gerealiseerd. Wanneer dat het geval zal zijn, valt niet te zeggen.

De heer **Burgers** complimenteert de Vennootschap in het bijzonder met de ontwikkelingen in het Verenigd Koninkrijk en acht het een buitengewoon slecht idee om activiteiten aldaar af te stoten. Hij heeft wel een vraag over de activiteiten in de Verenigde Staten. Hij merkt op dat de heer Van Vonno in zijn inleiding heeft gezegd dat de vooruitzichten in de Verenigde Staten zich enigszins verbeteren. Hij informeert of voor dit jaar al een voldoende resultaat verwacht wordt?

De heer **Reigersman** antwoordt dat er zich – zoals gezegd – in de Verenigde Staten veranderingen ten goede hebben voorgedaan. De laatste 10% van de aandelen in HBG

Constructors is verworven. De onderneming wordt geleid door een directeur die bij Nuttall zijn sporen heeft verdiend. Er is een aantal goede projecten in uitvoering. Het betreft vooral grote combinatiewerken met uitstekende joint-venturepartners. De vooruitzichten zijn goed te noemen en daarvan zullen de resultaten dit jaar blijk geven.

De heer **Burgers** wijst op enige onderbezettingverliezen bij Interbeton. Hij informeert of dat ook in het lopende jaar verwacht wordt of dat Interbeton in staat zal zijn een beter resultaat te behalen door het aantrekken van meer opdrachten.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat Interbeton met een omzet van circa € 125 miljoen geen zeer grote onderneming is. Het bedrijf richt zich op de realisatie van zeer specialistische projecten, wereldwijd. Zeker bij een terughoudend aannemingsbeleid kan dat zeer wisselende resultaten tot gevolg hebben. De Vennootschap neemt liever minder werk aan en daarmee dus een onderbezetting te riskeren, dan in risicogebieden projecten aan te nemen met onvoldoende marge.

De heer **Burgers** verwijst naar Tebodin, waarvan gezegd wordt dat het een 'onafhankelijk multidisciplinair adviesbureau' is, dat 'wereldwijd actief' is. Binnen HBG had Tebodin in zekere zin een status aparte. Hij constateert dat Tebodin enigszins afstaat van de kernactiviteiten van de Groep. In hoeverre is Tebodin niet de meest voor de hand liggende kandidaat om te worden afgestoten en om langs die weg tot een heldere definitie van kernactiviteiten te komen, zo vraagt hij zich af?

De heer **Van Vonno** is van mening dat Tebodin een mooi ingenieursbureau is, dat goed gesteld staat voor de toekomst. Er is geen aanleiding om de positie van Tebodin ter discussie te stellen. Bovendien lijkt het – met de huidige koers-/winstverhoudingen – allerm minst commercieel interessant om het bedrijf te verkopen. Het onderwerp heeft geen enkele prioriteit.

De heer **Burgers** vraagt zich af of het niet verstandig zou zijn om, individueel of collectief, te overwegen meer tegengas te bieden aan de NMa, omdat de handelswijze – mede door de huidige onzekerheid – schadelijk is voor de onderneming?

De heer **Van Vonno** licht toe dat de rol van de NMa tijdens de parlementaire bouwenquête ook niet onbesproken is gebleven. Er worden wel degelijk door de branche pogingen gedaan om met de NMa in gesprek te komen, tot nu toe zonder succes. De politiek is niet gericht op het bereiken van compromissen. Men wil zaken op individuele basis afhandelen. Bijkomend probleem is dat het op politiek niveau aan een echt aanspreekpunt voor de bouw heeft ontbroken, gezien de demissionaire status van het kabinet. Wellicht brengt de toekomst daarin verandering.

Ten slotte informeert de heer **Burgers** of de integratie van Wilma volledig is afgesloten.

De heer **Van Vonno** beantwoordt deze vraag bevestigend.

De heer **Rienks** brengt in herinnering dat in de vorige vergadering is gesproken over de gedragscode en de meldingsregeling bij niet naleving van die code. Er is bij die gelegenheid gezegd, dat één geval is gemeld. Hij informeert of het daarbij is gebleven en hoe de raad van bestuur er zeker van kan zijn dat alles wordt doorgegeven.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de raad van bestuur ervan overtuigd is dat de problematiek betreffende het vooroverleg onder controle is. Het is bij die ene melding gebleven.

**De Voorzitter** voegt daar aan toe dat de externe accountant ten overstaan van de raad van commissarissen een en ander nog eens expliciet bevestigd heeft.

De heer **Rienks** verwijst naar de vorig jaar gepresenteerde streefcijfers van de Groep, waarover hij thans weinig meer verneemt. Hij informeert of de Groep zich in staat acht om het HBG deel op hetzelfde niveau te krijgen als het oude BAM deel van vorig jaar.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de raad van bestuur streeft naar het bereiken van de 'BAM'-percentages, maar beseft dat – als Europa of een deel van Europa kampt met economische recessie – die marges moeilijk zijn waar te maken. Onder gezonde economische omstandigheden gaat BAM voor de eerder gecommuniceerde percentages. Bovendien is de overtuiging dat de integratie synergie oplevert, die het resultaat positief zal beïnvloeden. BAM streeft naar 3,5% marge en die is in 2002 niet gehaald. Er is echter niet gezegd dat de marge in 2002 zal worden gerealiseerd, noch dat dit in 2003 het geval zal zijn. Het is echter wel een

streven.

De heer **Rienks** informeert of het achteraf niet beter was geweest om, in plaats van het uitgeven van twee soorten financieringspreferente aandelen, met één soort te komen, mede ook omwille van de verhandelbaarheid.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat er voor twee soorten aandelen is gekozen met het oogmerk de belangen van aandeelhouders zo goed mogelijk te beschermen. Het is niet verstandig steeds gewone aandelen uit te geven zonder dat de winst per aandeel hoger wordt. Het was niet verantwoord om € 200 miljoen aan converteerbare preferente aandelen uit te geven, die uiteindelijk tot verwatering aanleiding zullen geven. Daarom is ervoor gekozen om voor een bedrag van € 35 miljoen aan niet-converteerbare preferente aandelen uit te geven. Dat is inderdaad een ander instrument. De ene belegger zal voorkeur hebben voor het ene instrument en het andere voor het andere. Het is overigens juist dat de verhandelbaarheid van de financieringspreferente aandelen enigszins tegenvalt.

De heer **Rienks** informeert of op het gebied van overnames de komende jaren nog nieuwe stappen te verwachten zijn

De heer **Van Vonno** benadrukt dat de aandacht primair uitgaat naar het tot stand brengen van de integratie en de verbetering van de financiële positie, onder meer door verkoop van een deel van het baggerbedrijf. Acquisities van enige omvang liggen niet in het verschiep.

De heer **Rienks** wijst er op dat in de balans de post financiële vaste activa sterk is toegenomen door een stijging vanwege de PFI-projecten, over het jaar 2002 € 169 miljoen. Hij informeert of het mogelijk is deze vorderingen van de balans te krijgen door deze te verkopen.

De heer **Van Vonno** deelt mee dat het te verwachten valt dat het aantal PFI-projecten zal toenemen en dat daarmee tevens deze post op de balans zal groeien. Echter, zodra een project is gebouwd en de fase van exploitatie en onderhoud is gestart, zal per project worden bestudeerd of dit in portefeuille wordt gehouden, dan wel wordt verkocht aan beleggers, waarbij vanzelfsprekend de onderhoudswerkzaamheden zelf in portefeuille blijven. Er zullen in de toekomst zeker PFI-projecten worden verkocht.

De heer **Egelie** – sprekend namens het Orange Deelnemingenfund – maakt de raad van bestuur een compliment met het jaarrapport. Hij informeert wat op de langere termijn de ideeën zijn met betrekking tot de toekomst van voor Interbeton, zeker gezien de met 15% gedaalde omzet over 2002.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat Interbeton een internationaal bedrijf is, in principe opererend vanuit Nederland. Interbeton richt zich op de realisering van specifieke projecten, waarvoor specialistische kennis noodzakelijk is. Dit houdt in dat de jaaromzet grotere schommelingen kan tonen dan bij andere werkmaatschappijen. Er dient voor gezorgd te worden dat het gemiddelde rendement op het vereiste niveau is. Mocht dat over langere periode niet het geval zijn, dan zal zeker worden ingegrepen. Dat is op dit moment niet aan de orde.

De heer **Egelie** informeert of nog steeds wordt verwacht dat de achtergestelde lening op redelijk korte termijn zal zijn gerealiseerd, nu al een aantal maanden is verstreken sedert de aankondiging ervan.

De heer **Van Vonno** licht toe dat de Groep op dit moment daarover volop in gesprek is. Dat gesprek wordt vergemakkelijkt door de goede jaarcijfers, waardoor hij er vertrouwen in heeft dat de achtergestelde lening binnenkort rond zal komen.

De heer **Egelie** merkt op dat de Ierse economie het de afgelopen zeven jaar zeer goed heeft gedaan. Ook in het afgelopen jaar zijn zeer goede resultaten behaald. De marktomstandigheden verslechteren echter. Wat betekent dat voor het Ierse bedrijf en kan de omvang van de organisatie aldaar snel worden aangepast, zo informeert hij.

De heer **Franklin** licht toe dat de Ierse werkmaatschappij Ascon enkele jaren van groei en goede resultaten heeft gekend. Het bedrijf beschikt over zeer competent management. Wanneer de markt afneemt, zal dat van invloed zijn op de resultaten. De afslanking van de organisatie is vorig jaar al ingezet, op het moment dat duidelijk werd dat de markt zou afnemen. In de sector Infra zijn de overheidsinvesteringen vrijwel gestopt. Echter, de onderneming heeft zeer recent opdracht verworven voor de bouw van een nieuwe terminal op Cork Airport ter waarde van € 130 à

€ 140 miljoen. Er is geen reden voor somberheid, maar voorzichtigheid is in Ierland geboden. De heer **Egelie** informeert hoe de wegenbouwmarkt zich in Nederland op dit moment ontwikkeld, mede in het licht van de bouwenquête en berichtgeving over andere wegenbouwers die sterk saneren.

De heer **De Vries** licht toe dat de Nederlandse wegenbouwmarkt momenteel krap is. Dat leidt tot lagere omzetvolumes en tot een lager prijsniveau. Het betekent dat de Vennootschap bij de integratie van de beide wegenbouwbedrijven in BAM Wegen zeer kritisch kijkt naar het aantal arbeidsplaatsen. Via natuurlijk verloop, vervroegde uittrekking, maar onvermijdelijk ook een aantal gedwongen ontslagen, zal de capaciteit aan de omvang van de markt dienen te worden aangepast. Gelukkig is er nog steeds een aantal grote projecten in uitvoering, waardoor de nood niet als zeer hoog wordt ervaren. De vennootschap treft voorbereidingen voor de aanleg van de A59. Verder is zeer recent vernomen, dat de vennootschap is geselecteerd voor de volgende ronde bij een soortgelijk project, de N31 in het noorden van het land. Deze projecten bieden perspectief en ook de aanbesteding van de A73 komt in zicht. Niettemin is aanpassing van de organisatie heel nadrukkelijk aan de orde.

De heer **Hettinga** informeert naar de ontwikkeling van het resultaat in het eerste kwartaal van 2003

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de Vennootschap geen kwartaalcijfers publiceert en dat ook nu geen specifieke tussentijdse informatie zal worden verstrekt. Uit het feit dat voor het jaar 2003 dezelfde prognose wordt afgegeven als eerder dit jaar, mag worden afgeleid dat het resultaat zich in lijn met de verwachtingen heeft ontwikkeld. Er zijn geen opvallende of negatieve verrassingen te melden.

De heer **Hettinga** merkt op dat HBG in 2001 de verwachting heeft uitgesproken dat een EBIT zou worden bereikt van € 200 miljoen. Dit was toen een uitdagende, maar niettemin haalbare doelstelling. Is deze doelstelling nog steeds haalbaar, zo informeert hij.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat het over het boekjaar 2002 nog mogelijk is geweest om de resultaten van BAM-oud en HBG-oud gescheiden te tonen. De integratie is echter in volle gang. Bij de jaarcijfers voor 2003 zal het niet meer mogelijk zijn de resultaten te scheiden, waardoor een antwoord op deze vraag ten aanzien van HBG alleen nooit meer exact en afdoende gegeven kan worden. Uit de resultaatsverwachtingen in algemene zin, op langere termijn, mag echter worden afgeleid dat een dergelijke EBIT-verbetering haalbaar wordt geacht.

Ten slotte informeert de heer **Hettinga** of een doelstelling is geformuleerd voor de winst per aandeel.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat de Groep vanzelfsprekend een groei van de winst per aandeel nastreeft. Gezien de onzekerheid over de economische ontwikkeling in Europa is het echter moeilijk daarover voor 2003 en 2004 uitspraken te doen. De Groep geeft aan welke marge de onderneming wil bereiken. Per definitie houdt dat een flinke stijging winst per aandeel in.

Daarop constateert **de Voorzitter** dat aandeelhouders verder geen vragen over het verslag hebben.

## **B      Behandeling en goedkeuring van de jaarrekening over het boekjaar 2002.**

**De Voorzitter** verwijst naar pagina 24 en volgende van het jaarrapport, waar is vermeld dat de raad van commissarissen heeft kennisgenomen van het verslag van de raad van bestuur over het boekjaar 2002 en waar is vermeld dat de raad van commissarissen de jaarrekening over het boekjaar 2002, zoals deze is opgesteld door de raad van bestuur, heeft vastgesteld. De verklaring van de externe accountant is vermeld op pagina 88 van het jaarrapport.

Vervolgens stelt **de Voorzitter** aandeelhouders in de gelegenheid naar aanleiding van de jaarrekening vragen te stellen.

De heer **Burgers** verwijst naar de op pagina 71 van het jaarrapport vermelde voorzieningen ten bedrage van circa € 43 miljoen voor 'reorganisatie' en ten bedrage van circa € 55 miljoen 'overige'. Hij informeert naar hetgeen onder deze posten is verantwoord. Hij heeft de indruk dat het voor een belangrijk deel gaat om de Duitse activiteiten

De heer **Van Vonno** licht toe dat onder de eerste post reorganisaties vallen, die op het moment van het opstellen van de jaarrekening bekend waren. Het gaat daarbij niet om een enkele reorganisatie doch om een optelsom van vele reorganisaties. Eventuele toekomstige reorganisaties zijn, vanzelfsprekend, niet voorzien. In de post 'reorganisaties' zit Duitsland maar voor een klein deel begrepen. In de post 'overige' zit wel een belangrijk stuk Duitsland, zoals verplichtingen voortvloeiende uit aan derden gearandeerde huurinkomsten.

De heer **Rienks** wijst op de grote toename van grond- en bouwrechten, blijkbaar omdat HBG, in tegenstelling tot de Vennootschap, een forse portefeuille aan toekomstige bouwgrond kende. Hij informeert of het in de bedoeling ligt deze portefeuille af te bouwen of dat deze portefeuille het toekomstige beeld weergeeft. Hij maakt zich daar zorgen over nu er zoveel te doen is over grondposities van projectontwikkelaars op VINEX-locaties.

Hij wijst verder op de aanwezige liquide middelen van ruim € 600 miljoen en vraagt zich af of het niet in de rede had gelegen daarvan een gedeelte aan te wenden om de kort lopende schulden te verminderen?

De heer **Van Vonno** antwoordt dat het niet in de bedoeling ligt om het voorzichtige beleid ten aanzien van het aanhouden van een onroerend goed portefeuille te laten varen. De Vennootschap verwerft in de regel alleen gronden ten aanzien waarvan het duidelijk is dat deze op redelijk korte termijn bebouwd kunnen worden. Ten aanzien van VINEX-locaties is het zo dat gemeenten verschillend reageren op posities van projectontwikkelaars. De Vennootschap tracht zoveel mogelijk op de wensen van gemeenten in te spelen en daarbij zorgvuldig te opereren. Hij wijst er verder op dat de onroerend activiteiten van HBG ruim driemaal zo groot waren als die van de Vennootschap en dat HBG een aantal interessante grondstukken in bezit heeft.

Met betrekking tot de liquide middelen merkt hij op dat dit bedrag slechts ten dele ter vrije beschikking staat van de Vennootschap, aangezien in dit bedrag ook het aan de Vennootschap toekomende deel van de liquide middelen van joint ventures, waarin de Vennootschap participeert, zijn begrepen. Overigens heeft de Vennootschap bij de financiering van de overname van HBG een bedrag van € 170 miljoen uit eigen middelen aangewend. Maar hij geeft toe dat dit laatste bedrag achteraf iets hoger had kunnen zijn.

De heer **Hettinga** informeert of de mededeling op pagina 65 dat de actuele waarde van activa en passiva niet belangrijk afwijkt van de boekwaarde behalve wat betreft de bedrijfsgebouwen en terreinen, ook van toepassing is op het baggerbedrijf. Hij vraagt voorts een toelichting op de doelstellingen die gerealiseerd dienen te zijn alvorens bonussen aan leden van de raad van bestuur zullen worden toegekend en of de Vennootschap bereid is de voor dit jaar geldende doelstellingen extern bekend te maken. En ten slotte informeert hij of het verleden jaar gepresenteerde optieplan inmiddels in werking is getreden.

Wat de laatste vraag betreft, antwoordt **de Voorzitter** dat dit niet het geval is. De invoering van een optieplan is niet van de baan, doch op dit moment niet aan de orde. Zodra er concrete plannen zijn zal daarvan bericht gegeven worden.

Wat de grondslag voor het toekennen van bonussen betreft merkt hij op dat deze in hoge mate is gekoppeld aan de realisatie van het door de raad van commissarissen goedgekeurde budget. Naast het budget geldt voor ieder lid van de raad van bestuur een aantal specifieke doelstellingen al naar gelang de portefeuille van het betreffende lid van de raad van bestuur. Hij acht het niet opportuun deze doelstellingen bekend te maken, doch aandeelhouders kunnen er van op aan dat de bonussen gekoppeld zijn aan helder geformuleerde doelstellingen.

De heer **Van Vonno** beantwoordt de vraag terzake van de actuele waarde van activa en passiva. De activa van HBG zijn op fair value basis in de balans van de Vennootschap verantwoord. De actuele waarde van de baggerschepen vormt in dat licht bezien een plus, welke is verwerkt in de goodwill berekening.

Daarop stelt **de Voorzitter** vast dat er geen verdere vragen zijn en stelt hij de vergadering voor de balans per 31 december 2002, de winst- en verliesrekening over het boekjaar 2002 en de toelichting goed te keuren.

**De Voorzitter** constateert dat de vergadering onder applaus zijn goedkeuring verleend aan de balans per 31 december 2002, de winst- en verliesrekening over het boekjaar 2002 en de toelichting en dat mitsdien alle stemmen ten gunste daarvan zijn uitgebracht.

### **C Dividend over het boekjaar 2002.**

**De Voorzitter** stelt het dividendvoorstel aan de orde. Zoals bekend heeft de Vennootschap over het jaar 2002 een winst behaald van € 46,7 miljoen. Bij een pay out percentage van circa 40%, zoals bij de Vennootschap gebruikelijk, zou derhalve € 18,7 miljoen beschikbaar zijn voor dividend. Het aan de houders van financieringspreferente aandelen te betalen dividend over de periode van 16 december 2002 tot ultimo 2002 bedraagt circa € 0,8 miljoen, zodat circa € 17,9 miljoen beschikbaar is voor de houders van gewone aandelen.

Aangezien aandeelhouders in de op 10 juli 2002 gehouden buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders een dividend van € 1,55 per gewoon aandeel in het vooruitzicht gesteld is, wordt deze vergadering dan ook voorgesteld het dividend over 2002 vast te stellen op € 1,55 in contanten per gewoon aandeel.

Als gevolg daarvan wordt € 21,5 miljoen aan contant dividend betaald aan houders van gewone aandelen en komt de totale pay out op € 22,3 miljoen, ofwel 48% van de nettowinst. Het ligt in de bedoeling om over het jaar 2003 terug te keren naar het gebruikelijke pay out percentage van circa 40%.

**De Voorzitter** attendeert erop dat conform de statutaire regeling het dividend per converteerbaar preferent aandeel F op jaarbasis 8,83% bedraagt over het per aandeel gestort bedrag van € 21; per niet converteerbaar preferent aandeel F is dat 9,13%.

Vervolgens stelt **de Voorzitter** aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen en het maken van opmerkingen.

De heer **Burgers** is van mening dat het dividendvoorstel duidelijk is en hij stelt vast dat het voorstel luidt zoals verleden jaar werd aangekondigd. Dat geeft hem aanleiding te verzoeken een zelfde toezegging te doen ten aanzien van het dividend over het huidige boekjaar. Hij heeft de indruk dat de ontwikkelingen in het eerste kwartaal bij de huidige inzichten kunnen leiden tot een verdere verbetering van het resultaat. Onduidelijk is echter of die stijging zodanig zal zijn dat, bij een strikte handhaving van een pay-out van 40%, het dividend over 2003 wederom € 1,55 of zelfs meer zal bedragen. Het zou kunnen zijn dat een 40% pay-out volgend jaar zal leiden tot een lager dividend dan over het jaar 2002. Een dergelijke ontwikkeling zal bepaald een negatieve invloed op de koers hebben, hetgeen extra klemt nu de beurswaarde van het bedrijf belangrijk onder de zichtbaar intrinsieke waarde van het aandeel ligt. Een van die factoren die een bedrijf in eigen hand heeft om de beurskoers te steunen is het dividendbeleid. Derhalve vraagt hij zich af of aandeelhouders er niet op mogen vertrouwen dat het dividend over 2003 in nominale termen hetzelfde zal zijn als over 2002.

**De Voorzitter** antwoordt dat hij een dergelijke toezegging niet kan doen. Wel zegt hij toe dat zodra over de winstcijfers van het jaar 2003 zal worden beschikt hij de gemaakte opmerking zal meenemen in de overwegingen om te komen tot het dividendvoorstel 2003. Hij voegt daar aan toe dat de toezegging van verleden jaar met name was geïnspireerd door het feit dat het jaar 2002 door de overname van de HBG in financieel opzicht een overgangsjaar zou worden. Voor het jaar 2003 zal, als gebruikelijk, het te behalen resultaat maatgevend zijn voor de hoogte van

het dividend.

De heer **Schout** deelt mee het verzoek van de heer Burgers om een toezegging te doen dat het dividend over 2003 niet onder € 1,55 zal komen te liggen, te steunen. Voorts breekt hij een lans voor het uitkeren van een stockdividend. Immers, de vennootschap kent een lage solvabiliteit en is er mee gediend dat zoveel mogelijk cash in de vennootschap blijft. Hij acht het voorts een positief gebaar richting aandeelhouders, die dan zelf kunnen bepalen of zij een dividend in geld dan wel in aandelen kiezen. Voor verwatering behoeft men niet bevreesd te zijn. Bij een stockdividend stijgt weliswaar het aantal geplaatste aandelen en krijgen aandeelhouders per aandeel minder winst uitgekeerd, doch daar staat tegenover dat aandeelhouders over meer aandelen beschikken en dat zij geen belasting over het contante dividend betalen. Hij nodigt de leiding van de Vennootschap uit om het dividendvoorstel ter vergadering in die zin aan te passen. **De Voorzitter** antwoordt dat hij het betoog van de heer Schout zeer goed kan volgen. Echter, het houden van een gloedvol betoog ten faveure van een contant dividend is evenzeer mogelijk. Immers een stockdividend leidt tot verwatering en derhalve tot een demping van de winst per aandeel. Hij wijst erop dat de winst per aandeel in de financiële wereld een belangrijke indicator is voor het wel en wee van een bedrijf. Het is overigens zeker niet zo dat een stockdividend in de toekomst nooit meer aan de orde zal zijn. Van jaar tot jaar zal een en ander worden beoordeeld.

De heer **Swinkels** informeert of het mogelijk is om met de publicatie van de halfjaarcijfers in september van dit jaar tevens mee te delen wat het dividendbeleid over 2003 zal zijn.

**De Voorzitter** antwoordt dat ook september te vroeg is om uitspraken te doen over het dividend over het lopende boekjaar.

De heer **Rienks** informeert naar de basis waarop het pay out percentage van 40% berekend wordt. Hij krijgt de indruk dat dit aldus berekend wordt door van 40% van de nettowinst eerst het uit te keren dividend op de financieringspreferente aandelen af te trekken en het restant ter beschikking te stellen van de gewone aandeelhouders. Met andere woorden, het uit te keren dividend op de financieringspreferente aandelen zit in de 40% pay out begrepen, hetgeen door **de Voorzitter** wordt bevestigd.

De heer **Rienks** stelt vast dat houders van gewone aandelen daarmee slechter af zijn dan in het geval dat de 40% pay-out wordt berekend over de nettowinst nadat daarop eerst het op de financieringspreferente aandelen uit te keren dividend is afgetrokken.

**De Voorzitter** merkt op dat het er maar van afhangt op welke wijze hier naar gekeken wordt.

Daarop stelt **de Voorzitter** vast dat er geen verdere vragen zijn en stelt hij de vergadering voor akkoord te gaan met het dividendvoorstel van € 1,55 per gewoon aandeel.

**De Voorzitter** constateert dat de vergadering onder applaus instemt met dit dividendvoorstel, dat mitsdien alle stemmen ten gunste van dit voorstel zijn uitgebracht en dat daarmee het dividendvoorstel is aangenomen.

#### **D Decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur en aan de leden van de raad van commissarissen voor hun toezicht over het boekjaar 2002.**

**De Voorzitter** stelt de vergadering voor om de leden van de raad van bestuur te dechargeren voor het door hen gevoerde bestuur en om de leden van de raad van commissarissen te dechargeren voor het door hen uitgeoefende toezicht in het boekjaar 2002. Hij voegt daar ter toelichting aan 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 van aandeelhouders.

Daarop stelt **de Voorzitter** vast dat aandeelhouders geen gebruikmaken van de geboden gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen en stelt hij de vergadering voor akkoord te gaan met de voorgestelde decharge.

**De Voorzitter** constateert dat de vergadering onder applaus instemt met de voorgestelde decharge, dat mitsdien alle stemmen ten gunste van dit voorstel zijn uitgebracht en dat daarmee het voorstel tot decharge de leden van de raad van bestuur voor het door hen gevoerde bestuur en van de leden van de raad van commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht in het boekjaar 2002 is aangenomen.

**De Voorzitter** dankt aandeelhouders voor het in de raad van bestuur en de raad van commissarissen gestelde vertrouwen.

### 3. Voorstel tot statutenwijziging.

**De Voorzitter** verwijst naar de in de agenda voor deze aandeelhoudersvergadering bij dit punt gegeven toelichting en de voor aandeelhouders ter inzage gelegde tekst van de voorgestelde nieuwe statuten en de artikelwijze toelichting op de voorgestelde wijziging.

**De Voorzitter** wijst er op dat deze vergadering in verband met het voorstel tot wijziging van de statuten ten aanzien van dit punt tevens dient als vergadering van houders van preferente aandelen F, serie FP4, subserie 1.

Meer specifiek wijst **de Voorzitter** op de volgende wijzigingen.

De statutenwijziging staat vooral in verband met de uitgifte van financieringspreferente aandelen door de Vennootschap in het kader van de financiering van de overname van HBG. De belangrijkste voorgestelde wijzigingen in de statuten van de Vennootschap betreffen (i) de invoering van een statutaire reserve met betrekking tot de converteerbare preferente aandelen F, serie FP4, subserie 1 en (ii) het opheffen van de statutaire blokkeringsregeling in de statuten van de Vennootschap met betrekking tot de preferente aandelen F, serie FP4, subseries 1 en 2.

De invoering van de statutaire reserve heeft als doel ervoor te zorgen dat de Vennootschap op elk gewenst moment kan overgaan tot conversie van converteerbare preferente aandelen F, serie FP4, subserie 1 in gewone aandelen, zodra daartoe een verzoek wordt ingediend. De Vennootschap hoeft alsdan niet eerst een zogenoemde tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 105, Boek 2 Burgerlijk Wetboek, op te stellen en deze bij het handelsregister te deponeren om te bepalen of conversie mogelijk is.

De statutaire reserve kan alleen worden aangewend ter gelegenheid van conversie van converteerbare preferente aandelen F, serie FP 4, subserie 1, in gewone aandelen van de vennootschap. Er kunnen geen andere uitkeringen ten laste van deze statutaire reserve worden gedaan.

De volledige (vrij uitkeerbare) agioreserve die is gevormd bij de uitgifte van de converteerbare preferente aandelen F, serie FP 4, subserie 1, welke blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 105, Boek 2 Burgerlijk Wetboek, te dateren op 31 maart 2003, € 161.071.431,50 bedraagt, zal ter gelegenheid van de statutenwijziging worden omgezet in een statutaire reserve.

Tot slot wordt voorgesteld de statutaire leeftijdsgrens voor de leden van de raad van bestuur en de leden van de raad van commissarissen te laten vervallen.

Het voorstel tot statutenwijziging omvat tevens de machtiging van iedere medewerker van De Brauw Blackstone Westbroek de ministeriële verklaring van geen bezwaar aan te vragen en de akte van statutenwijziging te verlijden overeenkomstig het aan aandeelhouders voorgelegde concept.

**De Voorzitter** deelt verder mee dat het voorstel tot wijziging van de statuten de goedkeuring heeft van de raad van commissarissen. Euronext Amsterdam N.V. heeft aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de voorgestelde statutenwijziging.

Voorts bevestigt **de Voorzitter** met veel genoegen dat het Hare Majesteit de Koningin heeft behaagd het gebruik door de Vennootschap van het predikaat 'Koninklijk' te bestendigen.

Daarop beveelt **de Voorzitter** de voorgestelde statutenwijziging bij aandeelhouders aan.

De heer **Rienks** wijst op het effect van het schrappen van de leeftijdsgrens, hetgeen tot gevolg heeft dat leden van de raad van commissarissen tot op hoge leeftijd in de raad zitting kunnen hebben. Daarnaast is het in het algemeen onwenselijk dat commissarissen in tijd ongelimiteerd kunnen aanblijven, aangezien dat vernieuwing van de raad in de weg staat. De Vennootschap kent een paar commissarissen met een lange zittingsduur, zoals de heer Van Dijk. Hij is er voorstander van dat de Vennootschap een beperking stelt aan het aantal termijnen van leden van de raad van commissarissen.

**De Voorzitter** antwoordt dat dit nu al het geval is. Leden van de raad van commissarissen die na 1996 [d.w.z. na implementatie van de aanbevelingen van de commissie Peters] zijn benoemd, kunnen maximaal drie termijnen van vier jaar aanblijven. Vanzelfsprekend worden tussentijdse herbenoemingen telkens aan aandeelhouders voorgelegd.

De heer **Hettinga** verzoekt deze regeling op te nemen in de statuten van de Vennootschap.

**De Voorzitter** antwoordt dat hij dat niet nodig acht. De regeling is vastgelegd in het reglement van de raad van commissarissen, hetgeen hij voldoende acht.

Daarop stelt **de Voorzitter** vast dat er geen verdere vragen zijn en stelt hij de vergadering voor akkoord te gaan met de wijziging van de statuten van de vennootschap zoals in dit agendapunt bedoeld.

**De Voorzitter** constateert dat de vergadering onder applaus instemt met de aldus voorgestelde statutenwijziging, dat mitsdien alle stemmen ten gunste van de voorstellen zijn uitgebracht en dat daarmee het voorstel tot wijziging van de statuten is aangenomen zowel door de vergadering van houders van preferente aandelen F, serie FP4, subserie 1 als door de algemene vergadering van aandeelhouders.

- 4 **Aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot:**
- a. **uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen;**
  - b. **beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht.**

**De Voorzitter** verwijst wederom naar de in de agenda voor deze vergadering gegeven toelichting. De algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld de raad van bestuur aan te wijzen voor de duur van achttien maanden – mitsdien eindigend op 16 november 2004 – als het orgaan dat bevoegd is om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, te besluiten tot uitgifte van en/of het verlenen van rechten tot het nemen van: (i) gewone aandelen

en/of cumulatief preferente aandelen F tot maximaal 25% van het ten tijde van de vergadering aantal uitstaande gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen F en (ii) alle cumulatief preferente aandelen B die in het maatschappelijk kapitaal zijn begrepen of zullen zijn begrepen na inwerkingtreding van de in de statuten begrepen overgangsbepaling;

alsmede om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, uit te sluiten of te beperken.

De aanwijzingen betreffen een verlenging van bestaande aanwijzingen, die werden verleend door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 10 juli 2002.

Daarbij zijn de opmerkingen van de zijde van een aantal aandeelhouders, gemaakt tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 10 juli 2002, ter harte genomen. Deze aandeelhouders waren van mening dat een combinatie van deze bevoegdheid met de in de statuten opgenomen min of meer automatische verruiming van het maatschappelijk kapitaal, tot een wel erg ruime emissiebevoegdheid leidde.

Vandaar dat thans voorgesteld wordt deze bevoegdheden voor wat betreft de gewone en preferente aandelen F thans te beperken tot 25% van het ten tijde van deze vergadering uitstaande aantal gewone en preferente aandelen F.

Ten slotte houdt **de Voorzitter** aandeelhouders voor dat uiteraard met grote verantwoordelijkheid met deze bevoegdheden zal worden omgegaan en dat aandeelhouders erop kunnen vertrouwen dat de raad van bestuur en de raad van commissarissen op zeer verantwoorde wijze met de belangen van aandeelhouders en certificaathouders zullen omgaan.

Vervolgens stelt **de Voorzitter** aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer **Hettinga** dankt **de Voorzitter** voor de voorgestelde inperking van de emissiebevoegdheid. Hij deelt mee dat de VEB gezien deze inperking niet zal tegenstemmen doch zich in deze van stemming zal onthouden, aangezien de VEB de inperking niet ver genoeg vindt gaan.

Mevrouw **Brosse** deelt mee zonder opgave van redenen van haar volmachtgever opdracht gekregen te hebben om tegen dit voorstel te stemmen en wel met 47.244 stemmen.

Hetzelfde geldt voor de heer **Boemaars**, die met 14.522 stemmen tegen het voorstel stemt.

**De Voorzitter** stelt vast dat er verder geen vragen of opmerkingen zijn.

Daarop constateert **de Voorzitter** dat 61.766 stemmen tegen dit voorstel zijn uitgebracht, dat de VEB zich met 50 stemmen heeft onthouden van stemming en dat voor het overige alle stemmen ten gunste van dit voorstel zijn uitgebracht, waarmee de gevraagde bevoegdheden zijn verleend.

## 5 Machtiging van de raad van bestuur tot het doen verwerven door de vennootschap van aandelen in haar eigen kapitaal.

Ten aanzien van dit punt verwijst **de Voorzitter** eveneens naar de in de agenda gegeven toelichting. Ook in dit geval betreft het een verlenging van een bestaande machtiging. Deze werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 10 juli 2002.

Voorgesteld wordt de raad van bestuur te machtigen voor een termijn van achttien maanden,

mitsdien eindigend op 16 november 2004, binnen de grenzen van de wet en de statuten hetzij ter beurze, hetzij onderhands (i) gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap of certificaten daarvan te verwerven tot het maximaal door de wet toegelaten aantal en tegen een prijs die ligt tussen nihil en 10% boven de gemiddelde beurskoers gedurende vijf beursdagen direct voorafgaand aan de dag waarop die aandelen worden verkregen (ii) cumulatief preferente aandelen F of certificaten daarvan te verwerven tot het maximaal door de wet toegelaten aantal en tegen een prijs die ligt tussen nihil en de prijs die de houders van betreffende aandelen zouden ontvangen op grond van het in de statuten van de vennootschap bepaalde ingeval betreffende aandelen zouden worden ingetrokken met terugbetaling.

**De Voorzitter** attendeert er op dat, hoewel thans geen plannen bestaan om in het kader van deze machtiging over te gaan tot inkoop van aandelen, de machtiging wel noodzakelijk geacht wordt teneinde een slagvaardig beleid van de raad van bestuur ter zake mogelijk te maken.

De heer **Hettinga** spreekt de hoop uit dat de Vennootschap in de toekomst de preferente aandelen F zal inkopen. Op zijn vraag of hieromtrent afspraken met ING zijn gemaakt antwoordt **de Voorzitter** ontkennend.

De heer **Schout** geeft in overweging om na inkoop van eigen aandelen, deze aandelen daarop ook in te trekken.

**De Voorzitter** stelt vervolgens vast dat er verder geen vragen of opmerkingen zijn en stelt de vergadering voor om akkoord te gaan met de bij dit agendapunt gevraagde machtiging

**De Voorzitter** constateert dat de vergadering onder applaus instemt met de voorgestelde machtiging, dat mitsdien alle stemmen ten gunste van dit voorstel zijn uitgebracht en dat daarmee het voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het doen verwerven door de Vennootschap van aandelen in haar eigen kapitaal is aangenomen.

## 6. Samenstelling en honorering raad van commissarissen

**De Voorzitter** stelt allereerst aan de orde de voorgenomen herbenoeming van twee commissarissen. Wegens het verstrijken van de termijn van hun benoeming zijn heden aan de beurt van aftreden als commissaris van de Vennootschap de heren ir. G.J. Kramer en ir. W.K. Wiechers. De raad van commissarissen is voornemens beide heren te herbenoemen tot commissaris van de Vennootschap. De heer Kramer vanwege zijn ervaring als manager en ondernemer in zowel het bouwbedrijf als in de technische adviespraktijk. De heer Wiechers vanwege zijn ervaring als bestuurder en als commissaris in grote ondernemingen en organisaties.

**De Voorzitter** wijst er op dat de gegevens van de te benoemen commissarissen als bedoeld in artikel 142 lid 3, Boek 2 Burgerlijk Wetboek, ter kennisneming ten kantore van de vennootschap zijn neergelegd. Hij deelt mee dat de centrale ondernemingsraad heeft bericht tegen de voorgenomen herbenoemingen geen bezwaar te hebben.

De algemene vergadering van aandeelhouders kan personen voor benoeming tot commissaris aanbevelen overeenkomstig artikel 158 lid 4 Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

De algemene vergadering van aandeelhouders is voorts bevoegd tegen de voorgenomen benoemingen bezwaar te maken overeenkomstig artikel 158 lid 6 Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

Indien de vergadering geen personen voor benoeming aanbeveelt en ook geen bezwaar maakt tegen de voorgenomen herbenoemingen, wenst de raad van commissarissen de heren Kramer en Wiechers te herbenoemen tot lid van de raad van commissarissen.

Daarop stelt **de Voorzitter** aandeelhouders in de gelegenheid opmerkingen te maken.

Vervolgens constateert **de Voorzitter** dat de vergadering geen gebruikmaakt van zijn bevoegdheid om andere personen voor benoeming tot commissaris aan te bevelen en dat de vergadering ook geen gebruikmaakt van zijn bevoegdheid om tegen de voorgenomen benoemingen bezwaar te maken.

Onder applaus van de vergadering feliciteert **de Voorzitter** daarop de heren Kramer en Wiechers met hun herbenoeming.

Vervolgens stelt **de Voorzitter** het voorstel tot vaststelling van de jaarlijkse beloning van de leden van de raad van commissarissen aan de orde.

Hij licht toe dat in verband met de toegenomen omvang en het internationale karakter van de vennootschap tengevolge van de overname van HBG voorgesteld wordt de beloning van leden van de raad van commissarissen aan te passen.

Voorgesteld wordt om met ingang van het boekjaar 2003, naast vergoeding van de door hen gemaakte kosten, de jaarlijkse beloning van de leden van de raad van commissarissen als volgt vast te stellen: € 40.000 voor de voorzitter en € 35.000 voor de vice-voorzitter van de raad van commissarissen; voorts € 30.000 voor de overige leden van de raad van commissarissen, met een opslag van € 5.000 voor leden van het audit committee.

De opslag geldt overigens niet voor de voorzitter of vice-voorzitter van de raad van commissarissen in het geval zij zitting hebben in het audit committee.

**De Voorzitter** stelt vervolgens vast dat er verder geen vragen of opmerkingen zijn en stelt de vergadering voor om akkoord te gaan met de bij dit agendapunt voorgestelde honorering van leden van de raad van commissarissen.

**De Voorzitter** constateert dat de vergadering onder applaus instemt met de voorgestelde honorering, dat mitsdien alle stemmen ten gunste van dit voorstel zijn uitgebracht en dat daarmee het voorstel is aangenomen.

## 7. Rondvraag

**De Voorzitter** stelt aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer **Burgers** wijst op de vanaf het boekjaar 2005 ook voor de Vennootschap geldende verplichting tot het publiceren van kwartaalcijfers. Hij acht dat een goede ontwikkeling die de transparantie en de betrokkenheid van beleggers met ondernemingen vergroot. Dat geeft ook een impuls aan de handel in het aandeel, waardoor de beurskoers kan stijgen naar het niveau van de intrinsieke waarde van de onderneming. Hij adviseert om met het publiceren van kwartaalcijfers niet te wachten tot het moment waarop dat verplicht is en om reeds in 2004 over te gaan tot het publiceren van kwartaalcijfers.

De heer **Van Vonno** antwoordt dat er voornemens zijn, die in die richting gaan.

De heer **Swinkels** merkt op dat de raad van commissarissen met 9 leden zeer zwaar bezet is en informeert of er plannen bestaan om te komen tot een geringer aantal leden van de raad. Zulks in het licht van drie, op basis van het rooster van aftreden, aangekondigde herbenoemingen in 2004.

**De Voorzitter** antwoordt dat in de aandeelhoudersvergadering van 10 juli 2002 al door hem is aangegeven, dat het in de bedoeling ligt om het aantal commissarissen terug te brengen. De heer Van Dijk heeft aangegeven volgend jaar niet meer voor herbenoeming in aanmerking te willen komen. **De Voorzitter** deelt verder mee dat hijzelf volgend jaar of in het jaar 2005 zal aftreden.

De heer **Elsinga** verzoekt om in het vervolg minder foto's in het jaarverslag op te nemen,

waardoor meer ruimte beschikbaar komt voor een toelichting bij de gepubliceerde foto's, van welke suggestie goede nota wordt genomen.

De heer **Ruis**, groepsdirecteur financiën van de Vennootschap, merkt op dat een paar keer in de vergadering is gewezen op het achterblijven van de koers van het aandeel ten opzichte van de intrinsieke waarde van het bedrijf. Hij heeft een en ander nog eens nagerekend en komt tot de conclusie dat de huidige koers van het aandeel zeker niet onder de intrinsieke waarde ligt.

Daarop constateert **de Voorzitter** dat er verder geen vragen zijn.

## 8 **Sluiting**

**De Voorzitter** attendeert erop dat aandeelhouders, die een kopie van de notulen van deze vergadering toegestuurd wensen te krijgen, daartoe hun naam moeten opgeven bij de ingang van de vergaderzaal. Daar ligt ook een lijst, waarop aandeelhouders zich kunnen aanmelden voor het projectbezoek van aandeelhouders op 23 september van dit jaar.

**De Voorzitter** constateert dat daarmee aan het einde van deze vergadering is gekomen en dankt aandeelhouders voor hun aanwezigheid en de getoonde belangstelling. Gewoontegetrouw nodigt hij hen uit voor een aperitief.

Daarop sluit **de Voorzitter** om 18.00 uur de vergadering

**Voorzitter**

**Secretaris**