

Bericht van de raad van commissarissen aan aandeelhouders

Hierbij leggen wij de door de raad van bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2005 aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter vaststelling voor.

De jaarrekening is door de externe accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., gecontroleerd; de accountantsverklaring is op pagina 159 van het jaarrapport opgenomen.

De jaarrekening is door de raad van commissarissen met de raad van bestuur in aanwezigheid van de externe accountant besproken. De raad van commissarissen is van oordeel dat de jaarrekening en het verslag van de raad van bestuur een goed beeld geven van de gang van zaken bij de Groep en een goede basis vormen voor de verantwoording die de raad van bestuur aflegt voor het gevoerde bestuur en de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht op het gevoerde bestuur.

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 3 mei 2006 wordt voorgesteld het dividend over het boekjaar 2005 vast te stellen op € 2,00 (2004: € 1,55) in contanten per gewoon aandeel. Op de converteerbare financieringspreferente aandelen wordt een contant dividend uitgekeerd van € 1,8543 per aandeel. Op de niet-converteerbare preferente aandelen F wordt een contant dividend uitgekeerd van € 1,9173 per aandeel.

Samenstelling raad van commissarissen

Op 9 mei 2005 zijn de heren A. Baar en H. van Rompuy door de algemene vergadering van aandeelhouders herbenoemd tot lid van de raad van commissarissen van de vennootschap.

In 2006 is de heer R.J.N. Abrahamsen aan de beurt om af te treden als lid van de raad van commissarissen wegens het aflopen van zijn benoemingstermijn.

Indien de algemene vergadering van aandeelhouders geen aanbevelingen doet, heeft de raad van commissarissen het voornemen de algemene vergadering van aandeelhouders de volgende voordrachten te doen.

De raad van commissarissen heeft het voornemen om de heer Abrahamsen voor te dragen om door de algemene vergadering van aandeelhouders als commissaris van de vennootschap te worden herbenoemd. De heer Abrahamsen beschikt over grote financiële deskundigheid en ervaring als leidinggevende van een internationaal opererende onderneming.

De centrale ondernemingsraad heeft met betrekking tot de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer Abrahamsen laten weten geen gebruik te zullen maken van het recht om personen aan te bevelen om ter benoeming als commissaris te worden voorgedragen. evens heeft de raad van commissarissen het voornemen om de heer W. van Vonno, die per 1 januari 2006 in verband met zijn pensionering is teruggetreden uit de raad van bestuur van de vennootschap, voor te dragen om door de algemene vergadering van aandeelhouders als commissaris van de vennootschap te worden benoemd. De heer Van Vonno beschikt over grote kennis en ervaring met betrekking tot de vennootschap en de branche waarin de vennootschap werkzaam is. Ten aanzien van deze benoeming geldt het in artikel 2:158 lid 6 Burgerlijk Wetboek bedoelde versterkte recht van aanbeveling. De centrale ondernemingsraad heeft laten weten met gebruikmaking van voormeld recht de heer Van Vonno aan te bevelen om ter benoeming als commissaris te worden voorgedragen.

De raad van commissarissen bestond gedurende het boekjaar 2005 uit zes leden. Met de beoogde benoeming van de heer Van Vonno wordt het aantal commissarissen uitgebreid tot zeven. De raad van commissarissen is van mening dat dit aantal in de huidige omstandigheden als passend kan worden aangemerkt, gegeven de omvang en het internationale karakter van de Groep.

De raad kent een profielschets, die voor aandeelhouders ter inzage ligt ten kantore van de vennootschap en die is gepubliceerd op de website van de vennootschap, www.bam.nl. Deze profielschets is in het kader van de aanbevelingen van de Nederlandse corporate governance code (hierna 'de code') met aandeelhouders besproken in de algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2005.

Naar het oordeel van de raad is de samenstelling van de raad evenwichtig en in lijn met de profielschets van de raad.

De leden beschikken over de ervaring die nodig is om goed te kunnen functioneren bij een groot, internationaal opererend bouwbedrijf, zijn elk in staat om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen, ten opzichte van de andere leden van de raad en de leden van de raad van bestuur kritisch en onafhankelijk te handelen, invulling te geven aan de wettelijke en statutaire taken van de raad van commissarissen en de raad van bestuur gevraagd en ongevraagd advies te geven en met raad ter zijde te staan.

De raad kent in zijn midden een financieel expert met ervaring op financieel-administratief en accounting terrein bij een beursgenoteerde vennootschap. De raad hanteert voor zijn samenstelling daarnaast onder meer als specifieke criteria: breed algemeen inzicht in het ondernemerschap, deskundigheid op het gebied van de bouwnijverheid, deskundigheid op het gebied van leidinggeven aan grote (internationale) ondernemingen en deskundigheid op sociaal en maatschappelijk terrein.

Het rooster van aftreden van de raad van commissarissen is opgenomen op pagina 27 van het jaarrapport en is tevens gepubliceerd op de website van de vennootschap. Commissarissen kunnen, in navolging van de code, in beginsel maximaal drie termijnen van vier jaar aanblijven. Herbenoemingen worden vanzelfsprekend telkens aan aandeelhouders voorgelegd.

De personalia van de commissarissen zijn als onderdeel van dit bericht, vermeld op pagina 26 van het jaarrapport.

De honorering van de leden van de raad van commissarissen is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. De aandeelhoudersvergadering van 9 mei 2005 heeft de jaarlijkse beloning van de leden van de raad vastgesteld op € 40.000,- voor de voorzitter, € 35.000,- voor de vicevoorzitter en € 30.000,- voor de overige leden van de raad, met een opslag van € 5.000,- voor elke commissaris die lid is van een door de raad ingestelde commissie, met een maximum van één opslag per commissaris.

Voormelde aandeelhoudersvergadering heeft voorts ingestemd met het voorstel van de vennootschap om de bezoldiging van leden van de raad van commissarissen voor een aandeelhoudersvergadering alleen dan te agenderen ingeval van voor te stellen wijzigingen in deze bezoldiging.

De leden van de raad onderhouden geen andere zakelijke relaties met de onderneming. Naar het oordeel van de raad van commissarissen is voldaan aan het vereiste van de bepaling van de code met betrekking tot onafhankelijkheid; alle commissarissen worden beschouwd onafhankelijk te zijn in de zin van die bepaling. Met de beoogde benoeming van de heer Van Vonno zal de vennootschap één commissaris hebben die niet onafhankelijk is in de zin van de code, hetgeen in overeenstemming is met de code. Geen der commissarissen heeft meer dan vijf commissariaten bij Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen. Er is de raad van commissarissen niet gebleken van enig tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en leden van de raad van commissarissen, dan wel tussen de vennootschap en natuurlijke of rechtspersonen die ten minste 10 procent van de aandelen in de vennootschap houden.

Raad van bestuur

De heer W. van Vonno is, wegens het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, per 1 oktober van het boekjaar als voorzitter en per 1 januari 2006 als lid van de raad van bestuur teruggetreden. De heer J.A.P. van Oosten, lid van de raad van bestuur, werd per 1 oktober 2005 tot voorzitter van de raad van bestuur benoemd. De raad van commissarissen spreekt zijn dank uit voor de enorme inzet en betrokkenheid van de heer Van Vonno bij het wel en wee van Koninklijke BAM Groep. Commissarissen hebben de grootst mogelijke waardering voor de wijze waarop de heer Van Vonno inhoud heeft gegeven aan het voorzitterschap van de raad van bestuur en aan de wijze waarop hij leiding heeft gegeven aan de aanzienlijke groei van het concern gedurende de laatste jaren.

De raad van bestuur bestond gedurende het boekjaar uit vijf leden. Met het terugtreden van de heer Van Vonno bestaat de raad van bestuur vanaf 1 januari 2006 uit vier leden. Dit aantal wordt in de huidige omstandigheden vooralsnog passend geacht, gezien de omvang en het internationale karakter van de Groep. De raad van commissarissen evalueert jaarlijks het functioneren van de raad van bestuur en van de individuele leden van die raad. Ook het afgelopen jaar werd vastgesteld dat de raad van bestuur zeer

goed heeft gefunctioneerd. Een zelfde vaststelling geldt voor de individuele leden van de raad van bestuur.

Onder leiding van de raad van bestuur heeft Koninklijke BAM Groep wederom een goed jaarresultaat gerealiseerd.

Conform de code worden leden van de raad van bestuur benoemd voor een periode van vier jaar en zullen zij aftreden na afloop van de eerstvolgende jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders te houden in het vierde jaar na het jaar van benoeming. De contractuele afspraken met vóór inwerkingtreding van de code benoemde leden van de raad van bestuur worden gerespecteerd; hun benoeming geldt voor onbepaalde tijd.

Het rooster van aftreden van de raad van bestuur is opgenomen op pagina 29 van het jaarrapport en is tevens gepubliceerd op de website van de vennootschap.

Het reglement van de raad van bestuur is gepubliceerd op de website van de vennootschap.

De bezoldiging van de leden van de raad van bestuur is vermeld op pagina 25 van dit jaarrapport.

De leden van de raad van bestuur houden geen commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen.

Er is de raad van commissarissen niet gebleken van enig tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en leden van de raad van bestuur.

Werkzaamheden raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft in het verslagjaar zeven keer in aanwezigheid van de raad van bestuur vergaderd.

Daarnaast heeft de raad van commissarissen een aantal keren vergaderd buiten aanwezigheid van de raad van bestuur. Er werd vrijwel steeds voltallig vergaderd. In de vergaderingen van de raad van commissarissen is telkens verslag gedaan van hetgeen is besproken in vergaderingen van de commissies uit de raad. Voorts is door de raad van bestuur telkens een toelichting gegeven op de gang van zaken, de financiële situatie en de marktontwikkelingen bij en risico's van de werkmaatschappijen, een en ander aan de hand van het operationele plan van het lopende boekjaar. Daarnaast zijn aan de orde gekomen onderwerpen als de strategie van de Groep, publiekprivate samenwerking, de jaarstukken 2004 en de kwartaalstukken 2005, het reserverings- en dividendbeleid en het dividendvoorstel over het jaar 2004, corporate governance en de daaruit voortvloeiende wijziging van de statuten van de vennootschap, de gevolgen van de invoering van IFRS, de situatie van de werkmaatschappijen in Duitsland, de vermogenspositie en de solvabiliteit van de Groep, de binnen de Groep aanwezige compensabele verliezen, de afwikkeling van de bouwaffaire en de belangrijkste claims en juridische procedures waarbij onderdelen van de Groep zijn betrokken. Voorts is de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders voorbereid en nabesproken.

De raad van commissarissen heeft goedkeuring gegeven aan het operationeel plan 2006, waarin opgenomen de financiële doelstellingen van de Groep, de strategie die moet leiden tot het realiseren van die doelstellingen en de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd.

De vergaderingen buiten aanwezigheid van de raad van bestuur waren gewijd aan het eigen functioneren van de raad van commissarissen zowel als geheel als van de individuele leden, de samenstelling en de profielschets van de raad van commissarissen, de relatie tot de raad van bestuur, de samenstelling en beoordeling van zowel de raad van bestuur als geheel als van de individuele leden van de raad van bestuur en de honorering, waaronder de vaststelling van het variabele deel daarvan, van de leden van de raad van bestuur. De raad van commissarissen heeft het door de remuneratiecommissie voorbereide remuneratierapport vastgesteld.

Bij de kwartaalvergaderingen werd door de raad van commissarissen – als gebruikelijk – aan de hand van schriftelijke rapportages en daarbij gegeven toelichtingen gesproken over de gang van zaken en de vooruitzichten van zowel de Groep als geheel als van de respectieve sectoren en de werkmaatschappijen van de Groep afzonderlijk. Daarbij is onder meer aandacht besteed aan de risico's verbonden aan de onderneming, de interne beheersings- en controlesystemen, alsook de uitkomsten van de beoordeling van

de raad van bestuur met betrekking tot deze systemen. De weerslag van hetgeen daarover in de vergaderingen van de raad van commissarissen aan de orde is gekomen is elders in dit jaarrapport vermeld, onder meer op pagina 40.

Voorts zijn aan de orde geweest de ontwikkeling van de markten waarin de Groep actief is, de organisatiestructuur van de Groep, management development en de kwaliteit van het management. De raad van commissarissen heeft kennisgenomen van de verslagen van de externe accountant en van de management letter 2004 en heeft deze stukken besproken met de externe accountant en de raad van bestuur. Tevens heeft de raad van commissarissen de opvolging van de bevindingen van de externe accountant met de raad van bestuur besproken. Voorts heeft de raad van commissarissen de relatie met de externe accountant beoordeeld.

De raad heeft zich ervan vergewist dat de Groep beschikt over interne risicobeheersings- en controlesystemen, over handleidingen voor de inrichting van de financiële verslaggeving en de voor de opstelling daarvan te volgen procedures en over een systeem van monitoren en rapporteren.

Goedkeuring werd verleend aan de verwerving door de Belgische werkmaatschappij Galère sa van het eveneens in Wallonië gevestigde bedrijf Balteau sa.

De raad van commissarissen heeft met de raad van bestuur enige malen gesproken over de verwerving van het woningontwikkelbedrijf en de daarbij behorende grondbank van AM N.V. De raad heeft zijn goedkeuring gegeven aan het uitbrengen van een openbaar bod op AM N.V. ter verwerving van AM Wonen en AM Grondbedrijf en heeft goedkeuring gegeven aan de financiering daarvan. Het openbaar bod werd op 21 december 2005 uitgebracht en begin 2006 succesvol afgerond.

De raad heeft een aantal keren met de raad van bestuur gesproken over de voortgang van de voorbereidingen op de invoering van IFRS en over de gevolgen van IFRS voor de balans en het resultaat.

Door de raad van commissarissen werd, in verband met het terugtreden van de heer van Vonno, een herziene taakverdeling van de raad van bestuur goedgekeurd. Voorts werd door de raad het BAM-reglement 2005 inzake bezit van en handel in effecten goedgekeurd, welk reglement dient ter vervanging, in verband met inwerkingtreding van de Wet marktmisbruik, van het reglement uit 2003.

De raad van commissarissen heeft met de raad van bestuur in september van het boekjaar 2005 een bezoek gebracht aan het Ierse bedrijf Ascon en bij die gelegenheid van gedachten gewisseld met de directie van die werkmaatschappij. De raad van commissarissen brengt elk jaar een bezoek aan een van de werkmaatschappijen van de Groep. Voorts vindt van tijd tot tijd een werkbezoek plaats aan een project in uitvoering.

De raad van commissarissen heeft meerdere malen met de raad van bestuur van gedachten gewisseld omtrent de vermogenspositie van de vennootschap en de solvabiliteit van de Groep, mede in verband met de invoering van IFRS.

Goedkeuring werd verleend aan het uitoefenen van de door ING Bank in 2004 verleende optie om 1,57 miljoen niet-converteerbare preferente aandelen in het eigen kapitaal te verwerven. De raad van commissarissen heeft goedkeuring gehecht aan het afsluiten van een nieuwe achtergestelde lening, deels ter vervanging van de bestaande achtergestelde lening. De raad heeft voorts goedkeuring gehecht aan een emissie van gewone aandelen om met de opbrengst daarvan, door het uitbrengen van een openbaar bod, aandelen in AM N.V. te verwerven.

De raad van commissarissen heeft met de raad van bestuur in een aantal vergaderingen gesproken over de afwikkeling van de bouwaffaire. Over deze afwikkeling wordt door de raad van bestuur nader bericht op pagina 45 van het jaarrapport. Commissarissen realiseren zich terdege dat de bouwbranche in de afgelopen periode in een ernstige crisis was terechtgekomen. De branche zal zelf met volle overtuiging aan een nieuwe toekomst moeten werken. De bereikte schikking met overheidsopdrachtgevers draagt bij aan het terugwinnen van het vertrouwen van opdrachtgevers en samenleving in de sector. Commissarissen zullen erop toezien dat de vennootschap deze ontwikkeling blijft ondersteunen.

Een wisselende delegatie uit de raad van commissarissen nam ook dit jaar deel aan twee overlegvergaderingen met de centrale ondernemingsraad. De gebruikelijke jaarlijkse informele

bijeenkomst van de raad van commissarissen en raad van bestuur met de centrale ondernemingsraad heeft plaatsgevonden in september 2005.

Reglement en commissies van raad van commissarissen

De raad van commissarissen kent een reglement, waarin de samenstelling, taken en werkwijze van de raad en zijn omgang met de raad van bestuur, de algemene vergadering van aandeelhouders en de centrale ondernemingsraad zijn vastgelegd. Het reglement van de raad van commissarissen, de reglementen van de hierna te noemen commissies uit de raad van commissarissen en de samenstelling van die commissies zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

De raad van commissarissen kent drie vaste commissies, te weten een auditcommissie, een remuneratiecommissie en een selectie- en benoemingscommissie. Deze commissies hebben tot taak de raad van commissarissen te ondersteunen en te adviseren omtrent de hun opgedragen onderwerpen en de besluitvorming van de raad van commissarissen daaromtrent voor te bereiden. De raad van commissarissen blijft als geheel verantwoordelijk voor de wijze waarop hij zijn taken uitoefent en voor de door de commissies uitgevoerde voorbereidende werkzaamheden. De commissies hebben telkens van hun vergaderingen verslag uitgebracht aan de raad van commissarissen. De auditcommissie bestaat uit de heren Abrahamsen, Dekker en Wiechers, waarvan de heer Dekker als voorzitter.

De samenstelling van de auditcommissie is in overeenstemming met de bepalingen van de code. De auditcommissie ondersteunt onder meer op de hiernavolgende terreinen de raad van commissarissen bij de uitoefening van zijn taak en bereidt de besluitvorming van de raad van commissarissen ter zake voor. De auditcommissie beoordeelt onder meer:

- de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen;
- de financiële informatieverschaffing door de vennootschap, waaronder de jaarrekening, de kwartaalcijfers en het proces van totstandkoming van deze informatie;
- de naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van de externe accountant;
- het externe auditproces en het auditplan;
- de relatie met de externe accountant;
- het proces waarmee de vennootschap de naleving van wet- en regelgeving en de eigen gedragscode bewaakt;
- het beleid met betrekking tot belastingplanning;
- de toepassing van de informatie- en communicatietechnologie;
- de financiering van de Groep en
- de financieel-administratieve organisatie.

De commissie kwam in het afgelopen boekjaar viermaal bijeen. In deze vergaderingen was de externe accountant aanwezig. Tevens waren op uitnodiging aanwezig de voorzitter en de chief financial officer van de raad van bestuur.

De belangrijkste onderwerpen die in deze vergaderingen aan de orde zijn gekomen, betroffen de financiële rapportage van de jaarcijfers 2004 en de kwartaalcijfers 2005, de management letter 2004, de opvolging van de aanbevelingen van de externe accountant, de risico's en risicobeheersings- en controlesystemen onder meer met betrekking tot projectontwikkeling en publiekprivate samenwerking, het dividendbeleid en de belastingplanning van de Groep, de werkzaamheden en de bezoldiging van en de relatie met de externe accountant, het auditplan 2005, het operationeel plan 2006, de financiering en solvabiliteit van de Groep, de emissie van gewone aandelen, de binnen de Groep aanwezige compensabele verliezen, de financieel-administratieve organisatie en de voorbereiding op en de gevolgen van de invoering van IFRS. De auditcommissie heeft met de externe accountant eenmaal buiten aanwezigheid van de raad van bestuur overleg gevoerd en heeft aan de raad van commissarissen gerapporteerd over de relatie met de externe accountant.

De remuneratiecommissie bestaat uit de heren Kramer en Baar, waarvan laatstgenoemde als voorzitter. De samenstelling van de remuneratiecommissie is in overeenstemming met de bepalingen van de code. De remuneratiecommissie is onder meer belast met het doen van voorstellen aan de raad van commissarissen met betrekking tot het bezoldigingsbeleid van de vennootschap, alsmede de bezoldigingsstructuur, de hoogte van de bezoldiging en de arbeidsvoorwaarden van de leden van de raad

van bestuur en de honorering van leden van de raad van commissarissen. De commissie overlegt verder met de voorzitter van de raad van bestuur over het arbeidsvoorwaardenbeleid voor de directies van werkmaatschappijen en daarmee, wat functieniveau betreft, gelijk te stellen functionarissen. Voorts doet de remuneratiecommissie een voorstel voor een remuneratierapport, waarin verslag wordt gedaan van de wijze waarop het bezoldigingsbeleid in de praktijk is gebracht.

De remuneratiecommissie kwam in het afgelopen boekjaar driemaal bijeen. In deze vergaderingen is de voorzitter van de raad van bestuur aanwezig geweest. De leden van de commissie hebben buiten vergadering een aantal malen onderling overleg gevoerd. De remuneratiecommissie heeft gesproken over de voorwaarden met betrekking tot de bezoldiging van de directies van werkmaatschappijen en stafdirecteuren en een voorstel gedaan aan de raad van commissarissen met betrekking tot de beloning van de leden van de raad van bestuur.

De remuneratiecommissie heeft tevens een voorstel gedaan voor het bezoldigingsbeleid van de vennootschap.

Voorts heeft de remuneratiecommissie begin 2006 het remuneratierapport voorbereid, waarin de hoofdlijnen van het bezoldigingsbeleid zijn vermeld en welk rapport is gepubliceerd op de website van de vennootschap. Het remuneratierapport is tevens opgenomen op pagina 23 van het jaarrapport.

De selectie- en benoemingscommissie bestaat uit de heren Kramer en Baar, waarvan de heer Kramer als voorzitter.

De selectie- en benoemingscommissie is onder meer belast met het doen van voorstellen aan de raad van commissarissen met betrekking tot:

- selectiecriteria en benoemingsprocedures inzake commissarissen en leden van de raad van bestuur;
- omvang en samenstelling van de raad van commissarissen en raad van bestuur en een profielschets van de raad van commissarissen;
- de beoordeling van het functioneren van individuele commissarissen en leden van de raad van bestuur;
- (her)benoemingen van leden van de raad van commissarissen en leden van de raad van bestuur;
- aanvaarding door een lid van de raad van bestuur van het lidmaatschap van de raad van commissarissen van een beursgenoteerde vennootschap;
- tegenstrijdige belangen die kunnen ontstaan bij de aanvaarding door leden van de raad van commissarissen van andere functies. Tevens houdt de commissie toezicht op het beleid van de raad van bestuur inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het hoger management.

De selectie- en benoemingscommissie heeft in het boekjaar gesproken over de wisseling van het voorzitterschap van de raad van bestuur en over de in 2006 aan de orde zijnde (her)benoemingen in de raad van commissarissen.

Deze onderwerpen zijn tevens besproken door de raad van commissarissen buiten aanwezigheid van de raad van bestuur.

Corporate governance

De vennootschap heeft de corporate governance huishouding zoveel mogelijk in overeenstemming met de Nederlandse corporate governance code gebracht. De corporate governance structuur van de vennootschap werd in de algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2005 met aandeelhouders besproken, tijdens welke vergadering tevens de voorstellen om de statuten van de vennootschap in lijn te brengen met de code zijn goedgekeurd. De statuten werden kort daarop aangepast.

De raad van commissarissen en de raad van bestuur zijn ervan overtuigd dat de corporate governance huishouding van Koninklijke BAM Groep, mede door de code, goed op orde is.

Verwezen wordt naar de op pagina 35 van het jaarrapport gegeven toelichting met betrekking tot de naleving van de code door de vennootschap.

Externe accountant

De raad van commissarissen heeft zich zowel bij de bespreking van de jaarcijfers 2004 als bij de bespreking van de halfjaarcijfers 2005 – als gebruikelijk – laten informeren door de externe accountant. De raad van commissarissen heeft daarbij vastgesteld dat de externe accountant de financiële informatie heeft ontvangen die ten grondslag ligt aan de vaststelling van de kwartaal-, de halfjaar- en de jaarcijfers en aan de overige tussentijdse financiële berichten en in de gelegenheid is gesteld daarop te reageren.

De externe accountant was aanwezig in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2005.

De raad van commissarissen heeft, in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2005 en aan de hand van een rapportage van de raad van bestuur en de auditcommissie terzake, de relatie met de externe accountant beoordeeld.

Aangezien met de controle van de jaarrekening 2004 de verantwoordelijke partner namens de externe accountant de jaarrekening van de Groep zeven jaren achtereen heeft gecontroleerd, is in 2005 bij de externe accountant een andere partner aangewezen als verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening van de Groep.

Gezien de goede ervaringen die de raad met de externe accountant heeft, en gezien diens expertise van de bouwwereld in zijn algemeenheid en met de Groep in het bijzonder, ziet de raad van commissarissen geen aanleiding om aandeelhouders voor te stellen om van externe accountant te wisselen.

De aandeelhoudersvergadering van 3 mei 2006 wordt derhalve voorgesteld om PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. wederom te benoemen tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2006 van de Groep.

De raad van commissarissen is zeer verheugd met het operationele resultaat van de Groep over het boekjaar 2005. Dit goede resultaat is mede te danken aan de inspanningen van velen binnen de Groep. De raad van commissarissen heeft, mede gelet op de inzet en betrokkenheid van de verantwoordelijken, het volste vertrouwen in de toekomst van de Groep.

De raad van commissarissen is de raad van bestuur, het management en de medewerkers van de Groep zeer erkentelijk voor de in het verslagjaar behaalde resultaten.

Raad van commissarissen
Bunnik, 22 maart 2006