

Notulen

van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep N.V., gevestigd te Bunnik, hierna ook 'de vennootschap', gehouden op woensdag 7 mei 2008 om 15.00 uur in NH Barbizon Palace Hotel, Prins Hendrikkade 59-72 te Amsterdam.

1. Opening en mededelingen.

De voorzitter van de raad van commissarissen, de heer **Wiechers**, hierna '**de voorzitter**', opent de vergadering en zit deze voor. Hij heet de aanwezige aandeelhouders welkom. Hij heet eveneens de aanwezige vertegenwoordigers van de centrale ondernemingsraad en van de pers welkom. En voorts verwelkomt hij de vertegenwoordiger van PricewaterhouseCoopers, de accountant die de jaarrekening 2007 van de Groep heeft gecontroleerd. Hij merkt verder op dat alle leden van de raad van commissarissen en van de raad van bestuur aanwezig zijn.

De voorzitter excuseert zich voor het feit dat de vergadering later aanvangt dan is aangekondigd. Dat heeft te maken met de grote belangstelling, die heeft geleid tot vertraging bij de toegangsregistratie voor deze vergadering.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat de vergadering bijeengeroepen is overeenkomstig artikel 26 van de statuten door plaatsing van advertenties in 'Het Financieele Dagblad' en de 'Officiële Prijscourant' van Euronext Amsterdam N.V. van 4 april 2008.

In de oproeping is de agenda voor de vergadering opgenomen en is vermeld dat het jaarrapport over 2007 en een aandeelhouderscirculaire ter toelichting op de agenda 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. Voorts is vermeld dat deze documenten tevens zijn gepubliceerd op de website van de vennootschap.

In de oproeping is, met gebruikmaking van het bepaalde in artikel 27 lid 1 van de statuten, voorts meegedeeld dat de raad van bestuur heeft bepaald dat voor deze vergadering ten aanzien van de aandelen als stem- en/of vergadergerechtigden gelden zij, die per dinsdag 8 april 2008, om 18.00 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 die in persoon of bij gevolmachtigde de vergadering wensten bij te wonen, konden zich tot vrijdag 2 mei 2008, 17.00 uur via hun bank schriftelijk aanmelden bij ABN AMRO Bank N.V., bij welke aanmelding een bevestiging diende te worden overgelegd van de bank in wier administratie zij voor de aandelen staan geregistreerd. Indien houders van aandelen aan toonder zich door een gevolmachtigde wensten 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 2 mei 2008 aan de raad van bestuur schriftelijk kenbaar te hebben gemaakt. Gevolmachtigden dienden genoemde kennisgeving tezamen met hun schriftelijke volmacht over te leggen.

Aandeelhouders die verhinderd zijn de vergadering bij te wonen, zijn uitgenodigd hun stem uit te brengen bij schriftelijke, daaronder mede begrepen elektronische, volmacht, waartoe zij een steminstructieformulier konden aanvragen bij de vennootschap. Aan aandeelhouders is ook de mogelijkheid geboden om voorafgaande aan deze vergadering tot vrijdag 2 mei 2008, 17.00 uur, elektronisch te stemmen.

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 hebben getekend, dat alsnog te doen.

Ingevolge artikel 28 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. Hij wijst erop dat deze vergadering voor belangstellenden is te volgen door middel van een rechtstreekse video-webcast op de internetsite van de vennootschap, zowel in het Nederlands als in het Engels.

Blijkens de presentielijst zijn ter vergadering aanwezig of rechtsgeldig vertegenwoordigd 207 houders van gewone en preferente aandelen F. Er kunnen in totaal 64.388.702 stemmen worden uitgebracht. Dat betekent dat 47,34 procent van het geplaatste kapitaal aanwezig is. **De voorzitter** merkt op dat de uit dit hoge aanwezigheidspercentage blijkende grote belangstelling voor de vennootschap door de raad van commissarissen en de raad van bestuur zeer wordt gewaardeerd.

Ten slotte wijst **de voorzitter** erop dat, zoals aandeelhouders bij binnenkomst van de vergadering al zullen hebben opgemerkt, in deze vergadering elektronisch zal worden gestemd. Het is voor de vennootschap de eerste keer dat stemming op een dergelijke wijze zal plaatsvinden. De stemprocedure zal worden begeleid door notaris plaatsvervanger mr. R. Bosveld van het kantoor De Brauw Blackstone Westbroek.

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

2. Verantwoording over het boekjaar 2007.

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

De voorzitter geeft het woord aan de heer **Van Oosten**, voorzitter van de raad van bestuur van de vennootschap.

De heer **Van Oosten** verwelkomt de aandeelhouders en licht aan de hand van een PowerPoint-presentatie de hoofdpunten uit het boekjaar 2007 toe (dia 5). Het resultaat na belasting van € 349 miljoen vormt een record in het 138-jarig bestaan van Koninklijke BAM Groep. De winstmarge (voor belasting en exclusief de boekwinst op de verkoop van Flatiron) bedroeg 4 procent. Het dividendvoorstel bedraagt € 0,90 per gewoon aandeel. BAM heeft

een sterke orderportefeuille van € 13,8 miljard en verwacht over 2008 een omzet te realiseren van circa € 9 miljard, waarbij een nettoresultaat van ten minste € 250 miljoen haalbaar wordt geacht. De vennootschap onderzoekt de mogelijkheden tot verkoop van de participatie in het baggerbedrijf Van Oord.

De heer **Van Oosten** geeft vervolgens aan dat hij de gang van zaken sectorgewijs zal behandelen en daarbij tevens foto's van projecten zal tonen.

Om meer inzicht te geven, rapporteert BAM met ingang van 2007 afzonderlijk over de sector Bouw en de sector Vastgoed, ook al is de bedrijfsvoering van deze onderdelen onlosmakelijk met elkaar verbonden.

In de sector Bouw (dia 6) is de omzet toegenomen van € 3,4 miljard naar € 3,8 miljard. Het resultaat is gestegen van minus € 39,7 miljoen naar € 88,3 miljoen. De marge over de bouwactiviteiten is toegenomen van minus 1,2% naar 2,3% en de orderportefeuille is met 16% gegroeid van € 4,7 miljard naar € 5,5 miljard. De Nederlandse werkmaatschappijen hebben een goede winstbijdrage geleverd, ondanks margedruk door de gestegen inkooprijzen. In het Verenigd Koninkrijk was sprake van een uitstekende winstbijdrage, ondanks margedruk door prijsstijgingen. In België is een hogere omzet behaald met een uitstekend resultaat. In Duitsland is 2007 afgesloten met een bescheiden winst, ook wel een zwarte nul genoemd.

In de sector Vastgoed (dia 9) is de omzet licht teruggelopen van € 1,37 miljard naar € 1,3 miljard. De omzet is autonoom 10% gedaald en daarnaast 5% gestegen ten gevolge van acquisities, zowel bij AM als bij andere onderdelen van Koninklijke BAM Groep. Het resultaat voor belastingen is toegenomen van € 93,6 miljoen naar € 95,8 miljoen en de marge van 6,8% naar 7,3%. De orderportefeuille is met 3% gedaald van € 3,2 miljard naar € 3,1 miljard. In Nederland heeft BAM uitstekende resultaten behaald in de woningontwikkeling. De omzetzakelijkheid komt voort uit de afname van gecombineerde koop/aannemingsovereenkomsten en de toename van gescheiden koop/aannemingsovereenkomsten. In het Verenigd Koninkrijk is BAM actief met het ontwikkelen van commercieel vastgoed. Medio 2007 is een pakket van zeven projecten in diverse stadia van ontwikkeling verkocht aan een belegger, hetgeen resulteerde in een zeer mooie winstbijdrage. Begin 2007 is in België projectontwikkelaar Kaïros overgenomen, actief in met name Antwerpen en Brussel. Kaïros heeft naar verwachting gepresteerd. Ierland kampt met een terugval van de woningmarkt. Het resultaat komt met name uit commercieel vastgoed, dat wil zeggen de verkoop van kantoorgebouwen aan beleggers. Gezien de huidige Ierse woningmarkt, start BAM op dit moment daar geen nieuwe activiteiten. In Duitsland is een klein verlies geleden, door afboeking van lopende ontwikkelingskosten en geactiveerde rente op projecten.

De heer **Van Oosten** gaat nader in op de vastgoedmarkt in Nederland (dia 12). Het aantal woningen uit eigen ontwikkeling lijkt ongeveer gelijk gebleven. In 2006 telde AM echter voor slechts elf maanden mee. Bovendien heeft AM enige acquisities gedaan, dus feitelijk zijn in 2007 minder woningen verkocht dan in 2006. BAM had eind 2007 27 onverkochte woningen in portefeuille en circa 3.000 m² kantoor. Het ontwikkelingspotentieel bedraagt 75.000 woningen voor de komende jaren. BAM verwacht voor 2008 een lichte toename van woningverkoop uit eigen ontwikkeling, ook omdat in 2007 een aantal plannen niet in verkoop kon worden gebracht. Naar verwachting komen deze plannen in 2008 op de markt.

De heer **Van Oosten** verwacht (dia 14) dat de structurele vraag naar woningen in Nederland goed blijft. De margedruk houdt aan, zij het dat het tempo van de prijsstijgingen licht afvlakt. Hier en daar valt de ontwikkeling van de grondstoffenmarkt wat tegen.

Met betrekking tot utiliteitsbouw blijft de investeringsbereidheid van de marktsector op peil door ondernemingen die nieuwe huisvesting zoeken op zeer goede en goed bereikbare

locaties en met een meer duurzaam karakter. In het Verenigd Koninkrijk is BAM niet actief in de woningbouw, maar uitsluitend in de utiliteitsbouw, zowel als bouwer en als projectontwikkelaar. De private markt neemt daar enigszins af, maar publieke investeringen blijven in stand. BAM ziet een groot aantal werken op zich afkomen in met name de zorgsector, gezondheidszorg en onderwijs. Er is enige onzekerheid in het Verenigd Koninkrijk rond de kredietcrisis. BAM houdt rekening met vertraging bij de gunning van projecten. In België zijn de vooruitzichten voor BAM in de kantorenmarkt in Vlaanderen en Brussel gunstig. Ook in Ierland is voor de utiliteitsbouw sprake van positieve vooruitzichten. Ondanks economische vertraging gaan investeringen in de gezondheidszorg en het onderwijs door. De vraag vanuit de budgetsector blijft derhalve groot en de overheid zorgt met investeringsprogramma's voor een extra impuls. BAM is over Duitsland gematigd positief; het zal even duren voor van BAM een juichend geluid over Duitsland kan worden gehoord. De markt ontwikkelt zich beter, prijsniveaus houden stand en er komen meer projecten op de markt in publiekprivate samenwerkingsvormen.

In de sector Infra (dia 17) heeft BAM het Amerikaanse bedrijf Flatiron aan Hochtief verkocht. Voor de helderheid worden de cijfers zowel met als zonder Flatiron gerapporteerd. Uit voortgezette activiteiten bedraagt de omzet € 3,5 miljard, het resultaat € 111 miljoen en de marge 3,2%. De orderportefeuille van € 5 miljard is 8% groter dan ultimo 2006. De omzet is met 5% gestegen, waarvan 4% autonoom en 1% door acquisitie van het Belgische bedrijf Betonac.

In Nederland zijn in met name de sectoren wegenbouw, energie en telecom goede resultaten behaald. Het winstniveau is afgenomen aangezien de bijdrage vanuit de grote werken, zoals de Betuwelijn en de HSL, is weggevallen. BAM bekleedt met Nuttall een leidende positie in de Britse inframarkt en heeft daar weer een goed jaar achter de rug. In België (dia 20) was sprake van een goede resultaatsbijdrage van de infrabedrijven. In Ierland zijn omzet en resultaat in 2007 verder toegenomen, mede door het grootschalig investeringsprogramma van de overheid in infrastructuur. In Duitsland heeft Wayss & Freytag Ingenieurbau 2007 met een klein verlies afgesloten. Interbeton, werkzaam buiten Europa, heeft een uitstekend jaar gekend.

De heer **Van Oosten** vervolgt met een korte uiteenzetting van de markttrend in de infrasector (dia 19 en 20). Het volume in de Nederlandse markt blijft op peil. Het prijsniveau van nieuwe opdrachten verbetert licht, maar is nog steeds onbevredigend. In het Verenigd Koninkrijk blijft het volume onverminderd hoog. De wegenbouw en railbouw trekken aan en de Olympische Spelen in Londen in 2012 geven tevens een impuls. In België ervaart BAM de markt voor grote projecten als positief. Er worden meerdere grote werken aanbesteed en ook is sprake van vormen van publiekprivate samenwerking. De vooruitzichten blijven voor de Ierse inframarkt erg goed. De vraag uit de budgetsector blijft groot. In Duitsland is BAM overwegend positief over de markt, waarin veel wordt geïnvesteerd, zowel in de energie- als in de wegensector.

Aansluitend gaat de heer **Van Oosten** nader in op de sector publiekprivate samenwerking (dia's 23 en 24), waarin de omzet van € 73 miljoen vrijwel gelijk is aan de omzet in 2007, maar het resultaat is toegenomen van € 2,2 naar € 29,2 miljoen, ofwel een marge van net geen 40%. Het orderboek is gestegen van € 388 miljoen naar € 513 miljoen. Het uitstekende resultaat komt mede voort uit het desinvesteringsprogramma dat BAM is gestart. De heer **Van Oosten** spreekt de verwachting uit dat de pps-activiteiten ook in volgende jaren zullen resulteren in een mooie winstbijdrage, maar een percentage van 40 is uitzonderlijk. BAM heeft momenteel 27 pps-contracten in portefeuille, waarvan er 20 operationeel zijn. In de vijf thuislanden loopt een tiental aanbiddingen. De concessies voor de tolwegen zijn met ingang van 2007 verantwoord als immateriële vaste activa.

In de sector Installatietechniek (dia 26) heeft BAM Techniek een goed jaar gehad. De omzet bedroeg € 206 miljoen, het resultaat € 11,6 miljoen, de marge 5,6%. BAM Techniek beschikt over een orderportefeuille van € 275 miljoen. BAM is trots op dit bedrijf, dat tot de top van Nederland behoort. BAM zou de activiteiten op dit terrein graag verder uitbreiden.

Tebodin (Consultancy en engineering; dia 28) heeft in 2007 de prestaties van het recordjaar 2006 overtroffen. Bij een omzet van € 219 miljoen bedroeg het resultaat € 28,4 miljoen, ofwel een marge van 13%. Het orderboek is met € 111 miljoen goed gevuld. De resultaten zijn over de hele breedte van het bedrijf behaald, de helft in Nederland en de helft daarbuiten.

De participatie in Van Oord heeft een bijdrage aan de winst van BAM geleverd van € 35,9 miljoen. BAM heeft daarnaast ook preferent dividend ontvangen van € 3,6 miljoen, waarmee de resultaatsbijdrage van Van Oord over 2007 € 39,5 miljoen bedroeg. De boekwaarde van het 21,5%-belang is € 138,5 miljoen. Inmiddels heeft Van Oord de preferente aandelen ingekocht. De raad van bestuur heeft uitgebreid nagedacht en gesproken over de strategische waarde van deze deelname. De relatie met Van Oord is uitstekend en het is een goed geleid bedrijf. Ook werken BAM en Van Oord veelvuldig samen. Deze positieve punten wegen echter niet op tegen de constatering dat in de participatie een groot stuk kapitaal vastligt en dat BAM geen 100% in Van Oord zal kunnen verwerven. BAM kent een beleid gebaseerd op actief meebeslissen en meebesturen in de bedrijven die tot de Groep behoren. Aangezien dit bij Van Oord niet mogelijk is, heeft de raad van bestuur besloten te onderzoeken of het mogelijk is om de aandelen Van Oord af te stoten en met de opbrengst daarvan op een andere manier de strategische agenda in te vullen. De heer **Van Oosten** verwacht daarover pas eind 2008 uitsluitsel te kunnen geven.

Vervolgens geeft de heer **Van Oosten** een geografische doorsnede van het bedrijf (dia 33). In Nederland is een marge behaald van 4,5%, in het Verenigd Koninkrijk 5%, in België 3,9%, in Ierland 3,8% en in Duitsland een kleine negatieve marge van 0,9%. Wereldwijd hebben Interbeton en de activiteiten van Tebodin buiten Europa een marge behaald van 9,4%. Overall bedroeg de marge als resultaat voor belastingen 4%, waarmee in 2007 het voor 2009 geformuleerde margedoel is bereikt. Het margedoel wordt op dit moment niet verhoogd. Het streven is eerst de 4%-marge te bestendigen.

Aansluitend bespreekt de heer **Van Oosten** de kerncijfers van de winst- en verliesrekening (dia 35), het resultaat per gewoon aandeel (dia 36) en het dividendvoorstel (dia 37) van € 0,90 per gewoon aandeel. Dit betekent een pay-out ratio van circa 34%. Het beleid van BAM is om een dividend uit te keren tussen 30% en de 50%. Bij een slotkoers van € 16,10 ultimo 2007 bedraagt het dividendrendement 5,6%.

Bij de kerncijfers van de balans (dia's 39 en 40) wijst de heer **Van Oosten** erop dat het balanstotaal is toegenomen tot € 6,9 miljard, met name door overnames in Nederland en in België en uitbreiding van de grondportefeuille. Het eigen vermogen is toegenomen tot € 994 miljoen en het garantievermogen tot € 1.266 miljoen. De solvabiliteit is gestegen van 14,5% naar 18,1%. De liquide middelen zijn met € 773 miljoen op gelijk niveau gebleven. Door de overnames in Nederland en België en investeringen in de vastgoedportefeuille zijn de rentedragende schulden toegenomen van € 1.957 miljoen tot € 2.199 miljoen. De netto-schuldpositie is toegenomen tot € 1,4 miljard. De verhoging van het werkkapitaal tot € 494 miljoen komt voort uit investeringen in vastgoedontwikkelingen en de afname van voorfinanciering op werken in uitvoering. Een nadere toelichting van de nettoschuldpositie (dia 41) toont onder meer een toename van de lening AM aan van € 80 miljoen tot € 250

miljoen. Dit is conform de afspraken die zijn gemaakt ten tijde van de deelname van BAM in AM over de manier, waarop AM zijn groei zou realiseren.

De orderportefeuille (dia 43) staat per 31 december 2007 met € 13,8 miljard wederom op een recordniveau. De toename van 12% is voor een belangrijk deel autonoom tot stand gekomen in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. BAM heeft voor 2008 al € 7,5 miljard omzet in portefeuille en voor jaren na 2008 € 6,3 miljard. De kwaliteit van de portefeuille is licht verbeterd.

Aangezien de heer **Van Oosten** vorig jaar uitgebreid de strategische agenda heeft gepresenteerd, beperkt hij zich dit jaar tot een bespreking van de invulling daarvan (dia's 45, 46 en 47). Het streven om de activiteiten vóór de procesketen verder te ontwikkelen, heeft geresulteerd in de overnames van de vastgoedbedrijven De Wilgen en IPMMC (beide via AM) en van Kaïros in België. Onderdeel van de strategie van BAM is tevens versterking van de Europese basis. In dat kader past de acquisitie van Betonac, een wegenbouwonderneming in België, alsook de verkoop van het Amerikaanse dochterbedrijf Flatiron. Als uitwerking van de strategische agenda maakt BAM zich hard voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. In 2007 is het eerste, separate duurzaamheidsverslag uitgegeven. Uit dit verslag blijkt dat BAM op een aantal punten nog zoekende is en met de materie worstelt. Voor de verdere ontwikkeling van het beleid heeft de raad van bestuur een directeur corporate social responsibility benoemd.

Met betrekking tot de financiële doelstellingen van de strategische agenda (dia 48) concludeert de heer **Van Oosten** dat de rendementsdoelstelling voor 2009 in 2007 is gehaald. Dat dient te worden bestendigd. De solvabiliteit op basis van het garantievermogen dient in 2009 hoger dan 20% te zijn. Het in 2007 behaalde percentage van 18,1 geeft aan dat BAM wat dat betreft op de goede weg is. Het rendement op eigen vermogen dient in 2009 ook hoger dan 20% te zijn. Dat bedraagt in 2007 – exclusief Flatiron – 34,3%.

Tot slot van zijn inleiding herhaalt de heer **Van Oosten** de verwachting voor 2008 (dia 49), zoals uitgesproken bij de bekendmaking van de jaarcijfers eind maart en zoals staat vermeld in het jaarverslag, dat bij een omzet van circa € 9 miljard een nettowinst van ten minste € 250 miljoen haalbaar is.

De voorzitter dankt de heer **Van Oosten** voor de toelichting en biedt aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer **Rienks** deelt mee ter voorbereiding op de vergadering ook het duurzaamheidsverslag te hebben doorgenomen. Hij heeft twee vragen ten aanzien van de onderwerpen veiligheid en integriteit die daarin worden behandeld. Uit de ongevalcijfers blijkt dat in 2007 vier dodelijke ongevallen hebben plaatsgevonden en hij concludeert dat dit er vier te veel zijn. Het mag niet zo zijn dat medewerkers worden opgejaagd, zodat zij onzorgvuldig gaan werken, fouten maken en de kans lopen op (fatale) ongevallen. Dan maar liever wat minder winst gerealiseerd. Hij wil graag weten op welke wijze meer greep kan worden gekregen op de veiligheidssituatie bij onderaannemers.

De heer **Rienks** vindt het verder verheugend dat met betrekking tot integriteit het aantal meldingen van mogelijke overtredingen in het verslagjaar is verdubbeld. Hieruit leidt hij af dat medewerkers durven te melden dat er misstanden zijn. Hij vraagt of de ernst van de misstanden nu afneemt, want dat dient de keerzijde te zijn.

Ten aanzien van België concludeert de heer **Rienks** dat de ondernemingen Interbuild en Kaïros nauw met elkaar zijn gelieerd, aangezien zij op hetzelfde adres zijn gevestigd en beide dezelfde directie hebben. Aangezien Kaïros tien jaar na Interbuild is aangekocht, wekt dit bij

hem de indruk dat voor Kairos meer is betaald dan tien jaar geleden nodig zou zijn geweest. De verkoop zou mogelijk meer in het voordeel van de directieleden dan van BAM kunnen zijn uitgevallen. Ook vraagt hij of de directie een bonus ontvangt voor haar aanblijven tot 2010 en of haar vertrek niet zal leiden tot het inzakken van de resultaten.

Ten slotte heeft de heer **Rienks** een vraag met betrekking tot de verkoop van dochterondernemingen. In het verleden heeft hij aangedrongen op de verkoop van Van Oord. Hij moet toegeven dat de heer Van Vonno gelijk heeft gekregen, toen hij zei dat het beter was om daarmee geduld te hebben. Refererend aan de gerealiseerde verkoop van de houtskeletbouwactiviteiten en de betonfabriek, informeert hij naar de redenen om Fort Unitbouw te behouden, aangezien dat bedrijf thuishoort in dezelfde categorie als de twee verkochte bedrijven. Dergelijke desinvesteringen maken middelen vrij voor nieuwe investeringen. In Nederland ziet hij voor BAM geen aanleiding voor verdere groei, maar in de andere vier thuislanden zou verdere groei wel mooi zijn. Streeft BAM ook in Duitsland naar groei, nu daar toch eindelijk sprake is van verbetering, zo vraagt hij zich af.

Reagerend op de vraag over veiligheid licht de heer **De Vries** toe dat medewerkers vanzelfsprekend niet zodanig worden opgejaagd dat de kans op ongevallen toeneemt. Veiligheid staat bij BAM hoog op de agenda. Elke bijeenkomst van het senior management begint met de veiligheidsprestaties en in de balance scorecard, de taakstellingen van de managers, staat ook vrijwel altijd een te behalen target voor veiligheid, vaak uitgedrukt als IF (Incident Frequency) factor.

Bij de beoordeling van veiligheidsprestaties dient men zich te realiseren dat BAM niet in al haar thuislanden en markten op een zelfde wijze opereert. Elke markt heeft zijn eigen kenmerken en zijn eigen primaire proces. In het ene land worden meer werkzaamheden uitbesteed dan in het andere. Ook wetten en regelgeving zijn per land anders. Dat maakt het niet eenvoudig te sturen vanuit één punt, zoals Bunnik. De werkmaatschappijen in de verschillende landen proberen zoveel mogelijk van elkaar te leren. Het Verenigd Koninkrijk is daarbij een voorbeeld voor veel van de bedrijven in de overige landen. Een van de instrumenten, waarmee wordt getracht de veiligheidsprestaties van onderaannemers te verhogen, vormt het opstellen van een ranglijst. Onderaannemers worden op het gebied van veiligheid structureel beoordeeld en onderaannemers die consequent niet presteren, komen niet langer in aanmerking voor werk. Zo wordt getracht de veiligheid bij onderaannemers te verbeteren. Uiteraard hebben en houden zij hun eigen verantwoordelijkheid. De heer **De Vries** beaamt dat ook voor de Groep elk ongeval er één te veel is. Elke BAM-werknemer heeft het recht om 's avonds gezond weer bij zijn familie terug te keren.

De heer **Van Oosten** beantwoordt de vraag ten aanzien van integriteit. Hij noemt het een uitermate belangrijk onderwerp, niet alleen binnen BAM maar binnen de gehele sector. Hij was ook verheugd toen de Regieraad voor de bouw vorige maand een onderzoeksrapport over de integriteit in de bouwsector presenteerde, waaruit bleek dat het integriteitsbesef in de sector verder was toegenomen. Dat geldt evenzeer voor BAM. Terecht wordt gesteld dat meer meldingen niet betekent dat het slechter gaat, maar dat medewerkers zich vrijer voelen om te melden dat iets zou kunnen spelen. De raad van bestuur bespreekt in elk kwartaaloverleg met de directies de ontvangen integriteitsmeldingen. Hij zou in dit verband niet willen spreken over misstanden. Een enkeling gaat zijn boekje te buiten. Daartegen wordt heel rigide en hard opgetreden, omdat iedereen genoeg is gewaarschuwd. Het onderwerp integriteit blijft op de agenda. Er zijn – net als voor veiligheid – instructiedagen, zowel voor staf- als voor bouwplaatsmedewerkers, waarop onderwerpen aan de orde worden gesteld en met elkaar over integriteit wordt besproken, zodat het niet alleen op papier staat, maar ook daadwerkelijk leeft.

Aansluitend beantwoordt de heer **Van Oosten** de vragen ten aanzien van de directie van Kairos en Interbuild. Deze bedrijven zijn inderdaad van dezelfde eigenaar gekocht en hij kan zich voorstellen, dat dit vragen oproept. Maar Kairos was niet te koop, toen BAM Interbuild

aankocht. Kaïros was pas afgelopen jaar te koop. De resultaten van Interbuild in de afgelopen jaren geven geen enkele aanleiding om te denken dat sprake zou kunnen zijn van enige verkeerde relatie tussen beide bedrijven. Interbuild is in de afgelopen tien jaar op succesvolle wijze gegroeid. De onderneming heeft het uitstekend gedaan en heeft marges behaald, waarop de groepsmaatschappijen in Nederland en ook in Verenigd Koninkrijk jaloers zouden zijn. Interbuild stond altijd boven in de ranglijst. De directie kan daarop met recht trots zijn. Kaïros was te koop aan het begin van 2007. Dat was een direct gevolg van het feit dat BAM een strategische agenda had opgesteld en had uitgesproken – ook tegen de directie van Interbuild en Kaïros – dat de Groep in alle landen hetzelfde activiteitenpakketten wil bieden. De directie heeft zich toen beraden en heeft gezegd dat het scheve verhoudingen zou geven als BAM in België zelfstandig of door acquisitie projectontwikkelingsactiviteiten zou gaan ontplooiën, terwijl zij zelf ook in deze sector actief zijn. Daarom zijn zij in gesprek getreden met de raad van bestuur om na te gaan of BAM dat bedrijf wilde verwerven. Die gesprekken hebben tot resultaat geleid. En daarbij staat de integriteit van beide directeuren op geen enkele manier ter discussie.

De heer **Van Oosten** onderstreept tevens dat BAM met deze aankoop niet tekort is gedaan. Integendeel. De beide directieleden blijven zeker tot 2010 aan. In dat jaar wordt de heer Verbeeck 65 jaar en zal dan mogelijkerwijs een stapje terug doen. Tegen die tijd zal de raad van bestuur met de heer De Landsheer nieuwe afspraken maken. Maar het management van het Belgische bedrijf hangt niet af van alleen deze twee heren. De continuïteit van het management is goed verzekerd. Dat blijkt ook uit de acquisities. De portefeuille in België omvat niet alleen Interbuild, maar ook Galère in Luik, CEI-De Meyer in Brussel en Gent en sinds kort Betonac.

Ten aanzien van de suggestie dat wellicht meer bedrijfsonderdelen voor verkoop in aanmerking zouden komen, merkt de heer **Van Oosten** op dat de raad van bestuur continu kijkt naar de portefeuille en naar de afzonderlijke bedrijven. Er wordt naar gestreefd de portefeuille zo gezond en zo goed mogelijk te houden. De raad van bestuur zal de suggestie in overweging nemen en wellicht kan de heer Rienks in de toekomst in een vergadering nog eens vaststellen dat zijn advies uit 2008 goed is nagevolgd.

De heer **Van Oosten** beaamt – wat betreft de verdeling over de vijf thuislanden – dat BAM in Nederland niet meer hard zal groeien. Dat is commercieel niet zo verstandig. Wel zou een markt waarin BAM nog niet actief is, mogelijkheden kunnen bieden. Ook zou het kunnen dat zich in de installatiesector mogelijkheden voor groei voordoen. Groei in de overige vier landen ligt echter meer voor de hand, waarbij BAM zich eerst zal richten op het Verenigd Koninkrijk, België en Ierland. Wanneer BAM echt goed voet aan de grond heeft gekregen in Duitsland, zal misschien ook daar ooit nadere groei mogelijk zijn.

De heer **Heinemann** informeert naar de achtergronden van het plan om de participatie in het baggerbedrijf Van Oord af te stoten. Naar zijn mening heeft Van Oord het afgelopen jaar fantastisch gepresteerd. Hij constateert een winsttoename van circa 50% en bovendien zijn de vooruitzichten voor de baggermarkt in het Midden en Verre Oosten, alsook in Zuid-Amerika uitstekend. Zijn tweede vraag betreft de ontwikkeling in het Verenigd Koninkrijk, waar de bouw- en woningmarkt problemen kennen. Met name in Londen en het Zuid-Oosten zijn de prijzen sterk aan het dalen en ook de waarde van het Britse pond neemt af. Dienen hierdoor de vooruitzichten voor 2008 en voor toekomstige activiteiten in het Verenigd Koninkrijk niet naar beneden te worden bijgesteld, zo vraagt hij zich af. In het verlengde van deze vraag informeert hij of met het oog op de geprognosticeerde winst het valutarisico op het Britse pond wordt afgedekt.

De heer **Van Oosten** antwoordt ten aanzien van Van Oord, dat hij in de presentatie heeft getracht duidelijk te maken Van Oord een prachtig bedrijf te vinden. Het is een uitstekend geleid bedrijf en het levert een geweldige bijdrage aan het resultaat van Koninklijke BAM

Groep. De vooruitzichten van het bedrijf zijn uitstekend en dat vormt nu juist de reden waarom BAM op dit moment tot verkoop zou willen overgaan. BAM heeft de filosofie geen belegger te zijn, maar actief te willen meebesturen in de bedrijven die onderdeel van de Groep uitmaken. BAM wenst geen minderheidsbelangen, maar verlangt echt zeggenschap. Daarvan kan bij Van Oord geen sprake zijn. Deze constatering, in combinatie met de toekomstplannen van BAM, heeft geleid tot het besluit om op het hoogtepunt van de markt te verkopen, met behoud van de goede verstandhouding met Van Oord. Dat laatste is van belang, aangezien dat voor beide partijen een meerwaarde inhoudt.

De heer **Brooks** antwoordt (in de Engelse taal) dat vooral de Britse huizenmarkt in mineur is. Ook de markt van commercieel vastgoed ondervindt de gevolgen van de kredietcrisis en een algemeen gebrek aan vertrouwen. Een kern van meer professionele, langetermijnontwikkelingen gaat gestaag verder. BAM beschouwt een en ander niet als een ernstige bedreiging op de korte termijn, maar het is onduidelijk hoe lang een en ander zal duren. BAM realiseert in het Verenigd Koninkrijk vooral projecten voor de publieke sector, zoals onderwijscentra en ziekenhuizen. De Groep krijgt momenteel veel projecten opgedragen. Daarbij zijn kwaliteit en betrouwbaarheid belangrijker dan (laagste) prijs. De markt is moeizaam, maar BAM heeft een sterk orderboek. Op zijn minst verwacht BAM in de bouwsector een stabiele positie te handhaven. De infrasector wordt niet werkelijk geraakt door commerciële onzekerheden of de kredietcrisis. De ontwikkelingen in deze sector worden bepaald door de overheidsplannen.

De heer **Ruis** deelt mee dat de daling van het Britse pond het eigen vermogen en de winst beïnvloedt. BAM is niet gewoon om dergelijke risico's af te dekken. De heer **Van Oosten** vult aan dat koersrisico's bij eenmalige opbrengsten, zoals de opbrengst van de verkoop van Flatiron, wel worden afgedekt. Maar als het om *going concern* operaties gaat, dan is het beleid om dergelijke koersverschillen niet af te dekken.

De heer **Burgers**, sprekend namens het Add Value Fund, complimenteert de raad van bestuur met de bepaalde resultaten en de betrouwbare transparantie. Hij juicht het toe dat apart wordt gerapporteerd over de sectoren Bouw en Vastgoed. Dit draagt bij aan de inzichtelijkheid van de geleverde prestaties. Hij concludeert dat bij BAM de wens bestaat om het minderheidsbelang in Van Oord te verkopen en hij volgt de redenering om dat te doen op de top van de markt. Hij vraagt zich echter af of – net als Tebodin afgelopen jaar heeft laten zien – die top niet nog hoger zal kunnen liggen. Ook kan worden vastgesteld, dat Van Oord een wezenlijke bijdrage heeft geleverd om de operationele marge van 4% te halen. Als die bijdrage wegvalt, zal dat elders in de organisatie moeten worden opgevangen, hetgeen hem niet eenvoudig lijkt. Bovendien heeft Van Oord geen belang bij een topprijs. Derhalve informeert hij of er contractuele afspraken bestaan met Van Oord en/of NPM over de bandbreedtes waarbinnen kan worden onderhandeld.

Hij informeert voorts naar de ontwikkelingen bij BAM PPP en hij verzoekt het begrip dynamisch portfoliebeleid nader toe te lichten.

De heer **Burgers** neemt verder aan dat de raad van bestuur op termijn in Duitsland een resultaat ziet dat het groepsgemiddelde van 4% benadert. Hij informeert of een termijn van drie à vier jaar als haalbaar wordt gezien, mede in relatie tot het grote compensabele verlies met betrekking tot de Duitse activiteiten. Tot slot zou hij graag vernemen hoe ver de reorganisatie in Duitsland is doorgevoerd en of BAM in staat is om daar dit jaar positieve resultaten te behalen.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat de procedure ten aanzien van Van Oord is vastgelegd in de aandeelhoudersovereenkomst. Deze procedure wordt zorgvuldig doorlopen, waardoor enige tijd nodig zal zijn om tot conclusies te komen. Hij geeft toe dat er geen bel klinkt om aan te geven dat de top is bereikt, maar naar het oordeel van de raad van bestuur is dit het juiste moment. Binnen BAM is ruim en breed gediscussieerd over strategische aspecten, waarbij

consensus is bereikt.

Het dynamische portfoliebeleid van BAM PPP betekent dat BAM pps-projecten verwerft, deze vervolgens realiseert en daarna in exploitatie neemt. Na een exploitatieperiode van twee tot drie jaar is voldoende vastgesteld wat de vaste kosten en de inkomstenstroom zijn, waarna projecten in aanmerking komen voor verkoop aan een institutionele belegger. Pps-projecten kennen een lange aanlooptijd. BAM streeft naar verdere groei en wil niet optreden als lange-termijnbelegger. Het goede resultaat van 2007 komt mede voort uit het feit dat verschillende zaken zijn samengevallen.

Ten aanzien van Duitsland merkt de heer **Van Oosten** op dat hij niet de indruk heeft willen wekken als zou BAM geen enkele grond onder de voet hebben in Duitsland. Hij bedoelde te zeggen dat BAM eerst dient te bewijzen in staat te zijn een winstgevend bedrijf in Duitsland te managen, voordat gesproken kan worden over verdere groei in de Duitse markt.

De heer **De Vries** vult aan dat BAM voorzichtig blijft met uitspraken over Duitsland. Niettemin meent hij iets positiever naar de Duitse markt te kunnen kijken. De risicovolle en verliesgevende projecten zijn redelijk afgebouwd, c.q. onder controle, en het prijsniveau in Duitsland lijkt zich voorzichtig aan te verbeteren. Er is sprake van een zekere consolidatie en er zijn eigenlijk nog maar heel weinig grote partijen in Duitsland die in staat zijn grote opdrachten aan te bieden en uit te voeren. Dit zou moeten betekenen dat de verbetering zich in de prijsvorming doorzet. Voor de utiliteitsbouwactiviteiten zal de zwarte nul naar verwachting in positieve zin kunnen worden overtroffen. Voor wat betreft Infra moet worden afgewacht hoe de markt zich verder ontwikkelt en wat daarbij de positie is van Wayss & Freytag Ingenieurbau. BAM blijft in deze markt uiterste voorzichtigheid betrachten.

De heer **Wiechers** voegt daaraan toe dat dit onderwerp natuurlijk ook in de raad van commissarissen regelmatig wordt besproken. Samenvattend meent hij dat er hard aan wordt getrokken, in het vertrouwen dat de Duitse bouwactiviteiten toekomst hebben.

De heer **Hamelink**, sprekend namens de Vereniging van Beleggers in Duurzame Ontwikkeling (VBDO), stelt met genoegen vast dat BAM weer nieuwe stappen heeft gezet in de uitvoering van het beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). De rapportage is beduidend uitgebreider dan vorig jaar en er is nu gekozen voor de publicatie van een apart duurzaamheidsverslag. Daarbij wordt een poging gedaan om de rapportageprincipes van het Global Reporting Initiative (GRI) te volgen. Hij is van mening dat op het terrein van gegevensverzameling en rapportage nog veel valt te verbeteren en dat ook aan de feitelijke prestaties op de gekozen thema's nog het nodige kan worden gedaan. Toch verdient BAM ook dit jaar weer veel lof voor haar inzet met betrekking tot MVO. Hij heeft vastgesteld dat BAM ook zelf erkent dat er nog het nodige moet worden gedaan om MVO verder te verankeren en toe te passen in de organisatie.

Hij heeft enige vragen. Het aantal ongevallen waarbij medewerkers van BAM zijn betrokken vertoont een dalende trend. Dit, in tegenstelling tot de ongevallen bij onderaannemers. Daar is juist een stijging te constateren. Hij is van mening dat daaruit blijkt dat BAM onvoldoende zicht heeft op de manier van werken van haar onderaannemers, wat des te meer klemt nu BAM, in een gespannen arbeidsmarkt, in toenemende mate gebruik maakt van onderaannemers. Hij vraagt zich af welke verantwoordelijkheid BAM draagt voor haar onderaannemers, op welke wijze aandacht wordt besteed aan het aspect veiligheid in de onder-aannemingsovereenkomsten en welke verbeteracties BAM onderneemt richting haar onderaannemers.

Ten aanzien van het onderwerp veiligheid heeft hij verder opgemerkt dat de eisen die daaraan worden gesteld in de landen waar BAM actief is, van elkaar verschillen. Hij gaat ervan uit dat BAM, naast wettelijke eisen, daarenboven ook haar eigen normen blijft hanteren.

De heer **Hamelink** heeft verder geconstateerd dat BAM een denkmodel heeft ontwikkeld als

leiddraad voor het reduceren van de CO₂-footprint. De vennootschap noemt tal van interessante en aansprekende projecten om tot deze reductie te komen, maar de relatie met het denkmodel en de feitelijke betekenis daarvan voor de CO₂-footprint is hem niet geheel duidelijk. Ten aanzien van het verminderen van energiegebruik stelt hij verder vast dat BAM het verminderen van het eigen energieverbruik op de lange termijn het meest effectief acht. Hij mist echter een zekere kwantificering van het eigen gebruik en de formulering van een doelstelling. In dat verband merkt hij op dat werknemers van BAM kennelijk op Shell V-Power rijden en hij vraagt zich af of BAM ook eisen aan het energielabel van de leaseauto's stelt. Veel bedrijven verlangen inmiddels een A, B of C label.

Voorts informeert hij welke acties BAM onderneemt om langs de lijnen van het denkmodel de CO₂-footprint aan de zijde van onderaannemers en toeleveranciers te verminderen.

De heer **Hamelink** stelt vast dat de bouwsector veel bouw- en sloopafval produceert en dat het beleid is gericht op reductie en recycling. Dit laatste als vervolgstap op gescheiden inzamelen. Hij informeert of kan worden aangegeven om welke kwantiteiten het hier gaat, bijvoorbeeld om hoeveel ton afval per ton euro omzet, of een trend is aan te geven en of er doelstellingen zijn geformuleerd.

Hij stelt verder vast dat 70 procent van de omzet wordt ingekocht. Hij informeert naar de potentie van duurzaam inkopen en hij vraagt zich af in hoeverre BAM aan de inkoopzijde een eigen verantwoordelijkheid ziet. Hij krijgt de indruk dat duurzaam inkopen vooral gaat over duurzaam verkopen. Daarbij spelen de wensen van de klant een grote rol. Tussen de regels door leest hij dat een belangrijke opdrachtgever als de overheid wel praat over duurzaam inkopen maar er weinig mee doet. Hij informeert hoe BAM hiermee omgaat. Vraagt dit niet om het goed onderhouden van contacten in de politiek, zowel in Den Haag als in Brussel, naast de inspanningen van Bouwend Nederland?

De heer **Hamelink** constateert verder dat BAM innovatie een onmisbaar ingrediënt acht om tot duurzame oplossingen te komen, maar het moet wel economisch rendabel zijn voor de opdrachtgever. Hij vraagt zich af of BAM de opdrachtgever, en vooral overheden, ervan kan overtuigen dat een hogere investering op langere termijn rendement afwerpt, en niet alleen in financiële zin.

Hij merkt op dat in het Duurzaamheidsverslag 2007 in de bijlage een rapportage langs de lijnen van GRI (G3) wordt gegeven. Het is een duidelijk en gestructureerd overzicht waarbij de tien kernthema's van BAM een plek krijgen. Deze rapportage biedt nog voldoende ruimte om een aantal thema's zinnig te kwantificeren. Hij gaat ervan uit dat de ontwikkeling van het informatiesysteem, waar BAM nu aan werkt, dergelijke gegevens gaat opleveren.

Zijn vragen afrondend, deelt de heer **Hamelink** ten slotte mee dat hij graag zou kennismaken met de nieuwe directeur Corporate Social Responsibility, de heer Van Beek.

De heer **Van Oosten** benadrukt dat de Groep een aantal stappen op het terrein van MVO heeft gedaan en dat de ontwikkelingen zeker verder zullen gaan. Het is niet altijd even eenvoudig om de daarbij spelende thema's op zinnige wijze concreet uit te werken. In die zin is het ook voor de vennootschap een leerproces. Op een aantal van de door de heer Hamelink aangehaalde onderwerpen zal de komende jaren zeker worden ingegaan.

De heer **De Vries** reageert op een aantal van de door de heer **Hamelink** gestelde vragen. Het is natuurlijk zo dat in de markten waarin de Groep actief is verschillende regelgevingen bestaan. Dat neemt echter niet weg dat BAM veiligheid binnen de hele Groep op dezelfde consistente wijze meet. Per land komen daar verschillende uitkomsten uit. Zo is een IF (Incident Frequency) factor van 25 in België binnen de branche in dat land een zeer goed resultaat. Echter in het Verenigd Koninkrijk dient de IF flink beneden de 10 te liggen wil een bedrijf in de Britse branche niet uit de toon vallen. Die verschillen zijn terug te voeren op verschillen in regelgeving. In België heeft men bijvoorbeeld bij een ongeval recht op een uitkering die hoger ligt dan de uitkering bij ziekte. Het komt voor dat zieke werknemers aan het werk gaan, struikelen en zich dan vervolgens ziek melden wegens een ongeval op het

werk.

Bij de vele activiteiten van de Groep is het voorts ook niet altijd doenbaar om exact te registreren welke onderaannemers hoeveel uren op welk project besteden. Dat is wel mogelijk op een groot project in het midden van Rotterdam, maar dat is niet goed mogelijk bij een leidingrenovatie die zich over een traject van 30 kilometer uitstrekt. Het blijft dus lastig om een gestandaardiseerde BAM-norm te hanteren, maar dat is wel de doelstelling.

Op het gebied van energiegebruik is de Groep volop bezig om het gebruik te inventariseren en om een planning te maken teneinde te komen tot beperking van dit gebruik.

Met betrekking tot het gebruik van leaseauto's heeft hij sterk de indruk dat de meeste van deze auto's al vallen in de categorie met label A, B of C. Bekeken wordt nog of een verplichting daartoe wenselijk is. Hij wijst erop dat een dergelijke verplichting ook moet passen in relatie tot andere verplichtingen die voor werknemers gelden als zij in een leaseauto rijden, zoals de fiscaal verplichte bijtelling van een percentage van de cataloguswaarde.

De heer **De Vries** deelt ten aanzien van het omgaan met afval mee dat de Groep bezig is om zogenoemde key performance indicators te formuleren. In het ene land is men daar verder mee dan in het andere land. Het Verenigd Koninkrijk loopt in deze voorop en de daar opgedane ervaring wordt aangewend om ook in de andere landen tot praktische indicatoren te komen. Hij verwacht dat daarvan in het volgende jaarverslag meer kan worden getoond.

Ook op het gebied van duurzaam inkopen staat de Groep nog aan het begin. BAM heeft een FSC-convenant gesloten. Hij is ervan overtuigd dat ook ten aanzien van duurzaam inkopen in de komende jaren de nodige stappen van de Groep zijn te verwachten en dat daarover in de komende jaarverslagen meer kan worden meegedeeld.

De heer **Boissevain**, sprekend namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en namens een groot aantal aandeelhouders, die de VEB hebben gemachtigd om in deze vergadering het woord te voeren, verheugt zich over de positieve gang van zaken bij BAM. Hij heeft een aantal vragen. Hij zou graag vernemen of BAM last heeft van de huidige kredietcrisis en wat de eventuele effecten daarvan op de woningmarkt zijn.

Hij vraagt zich verder af waarom het toch zo lang duurt alvorens sprake is van een herstel van de Duitse activiteiten van de Groep. Hij begrijpt van de heer Van Oosten dat BAM nog niet echt positief tegen de ontwikkelingen in die markt aankijkt. Er worden weliswaar geen grote verliezen meer geleden, maar van een gezonde winstgevendheid kan niet worden gesproken.

Hij wijst verder op de strategische agenda van de Groep. Het concern richt zich vooral op Europa en is actief in vijf Europese thuislanden, waaraan mogelijk een zesde wordt toegevoegd. Voorts richt de Groep zich op een paar winstgevende nichemarkten buiten Europa. Dat maakt echter een zeer bescheiden percentage van de totale omzet uit. Hij vraagt zich af of er niet meer winstgevende nichemarkten buiten Europa te vinden zijn.

Ten slotte informeert hij of al iets meer kan worden gezegd over de voortgang van de onderhandelingen over de verkoop van de deelneming in Van Oord. Heeft BAM al plannen met de te ontvangen middelen na verkoop van deze participatie, zoals versterking van de balans om de solvabiliteit te verbeteren of het doen van eventuele acquisities, zo vraagt hij zich af. In dat verband merkt hij op dat BAM zich een aantal financiële doelstellingen heeft gesteld. Hij betwijfelt of deze haalbaar zijn zonder dat extra maatregelen worden genomen.

De heer **Van Oosten** licht toe dat het lastig is om de vraag over eventuele gevolgen van de kredietcrisis voor BAM's activiteiten in de woningmarkt met één zin te beantwoorden. De gevolgen van de financiële crisis zijn in het Verenigd Koninkrijk sterk merkbaar. In die markt stagneert dan ook de verkoop van woningen. Aangezien BAM in het Verenigd Koninkrijk op de woningmarkt niet actief is, raakt die ontwikkeling BAM niet. In Nederland is BAM wel zeer actief op de woningmarkt. De gevolgen van de kredietcrisis hebben hier echter op dit moment

geen groot effect. Hij sluit niet uit dat dit onverhoopt in de naaste toekomst anders zal worden. Er bestaat dus wel onzekerheid op de Nederlandse woningmarkt. Dat is voor BAM aanleiding om behoedzaam te opereren en extra voorzichtig te zijn.

De heer **Van Oosten** gaat vervolgens in op de vraag over de activiteiten in Duitsland. Deze zijn door de fusie met HBG van eind 2002 onderdeel van de BAM-portefeuille geworden. Hij geeft toe dat het inderdaad lang duurt voordat er sprake is van een redelijke winstgevendheid. Dat heeft sterk te maken met het feit dat het Duitse bedrijf Wayss & Freytag niet één bedrijf was, maar uit vele bedrijven bestond, die ook weer in verschillende delen van het land werkzaam waren. Dat maakte dat er vele reorganisaties noodzakelijk waren. In 2006 kwam een van de utiliteitsbouwbedrijven in problemen, waardoor wederom een drastische ingreep noodzakelijk was. Hij heeft goede hoop dat deze ingrepen ertoe hebben geleid dat de utiliteitsbouwactiviteiten in Duitsland thans op de juiste weg naar rendementsherstel zijn. Het civiele bedrijf Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft wat meer moeite met herstel. De civiele markt is ook een andere markt dan die van de utiliteitsbouw. Dat BAM zich voorzichtig uitlaat over de Duitse bedrijven heeft wellicht ook te maken met het feit dat de vele teleurstellingen uit het recente verleden leiden tot een bescheiden toekomstvisie op de Duitse markt. BAM neigt ertoe pas enthousiast over de mogelijkheden van de Duitse markt te worden als bewezen is dat een goed rendement kan worden behaald.

De heer **Van Oosten** bevestigt dat de focus van BAM is gericht op Europa. Inmiddels is BAM goed geworteld in vijf Europese thuislanden. Buiten Europa ligt de focus op niches. Daarvoor beschikt de Groep over de vereiste vaardigheden en over de juiste specialisten. BAM heeft ervoor gekozen om geen thuisland buiten Europa te vormen. Zo is afscheid genomen van de Noordamerikaanse activiteiten. De reden daarvoor was dat de Groep daar nooit een bepaalde omvang zou hebben kunnen bereiken. Voorts kwamen er veel garantieverplichtingen vanuit de Amerikaanse markt op BAM af. Daarbij heeft de Groep onvoldoende management om op afstand een Amerikaans bedrijf goed aan te sturen. Die redenen gelden ook voor het werken buiten Europa in andere gebieden. Als BAM grootschalig en gefragmenteerd over de wereld nichemarkten opzoekt dan nemen de risico's voor BAM onevenredig toe. Daarom ligt de focus op Europa, met mogelijk een nieuw zesde of zevende thuisland.

Ten slotte deelt de heer **Van Oosten** mee dat terecht wordt gewezen op de lage solvabiliteit van de Groep. Die is terug te voeren op de vele grote overnames van BAM sedert 2000. Een solvabiliteit van 20% op basis van IFRS acht hij voor een bouwconcern alleszins acceptabel. Hij is ervan overtuigd dat de financiële doelstellingen uit het ondernemingsplan haalbaar zijn. Over 2007 werd de rendementsdoelstelling van 4% inmiddels gehaald. BAM staat voor de uitdaging dat niveau ook structureel door de jaren heen te halen. Met het verbeteren van de solvabiliteit naar een niveau van 20% wordt eveneens goede voortgang gemaakt.

De heer **Vrijdag** complimenteert bestuur en medewerkers met het behaalde succes in 2007 en vraagt of de heer Van Oosten de opmerking in zijn betoog over de kwaliteit van de orderportefeuille nader kan toelichten.

De heer **Van Oosten** deelt mee dat de kwaliteit van de orderportefeuille in 2007 licht is toegenomen. Bij de calculaties voor de nieuwe projecten is rekening gehouden met nieuwe prijsniveaus voor grondstoffen en onderaannemers. Hij zegt geen getallen te kunnen geven ten aanzien van de kwaliteit van die orderportefeuille.

De voorzitter deelt mee dat nog enkele schriftelijke vragen zijn binnengekomen en verzoekt de heer Van Oosten deze te beantwoorden.

De heer **Van Oosten** bedankt de heer **Elsinga** dat hij zijn vragen vooraf heeft ingediend. Op de vraag naar de betekenis van het begrip non-recourse financieringen, zoals vermeld op pagina 32 van het jaarrapport, licht hij toe dat dit leningen betreft waarbij alleen het project tot

onderpand strekt. Dergelijke projectgebonden leningen hebben een lager risico dan leningen die op de balans zijn afgesloten.

De heer **Ruis** vult aan dat alle pps-projecten non-recourse, dus alleen op het project zelf, zijn gefinancierd.

De heer **Elsinga** merkt op dat vele andere jaarverslagen een woordenlijst opnemen. De heer **Van Oosten** antwoordt dit een goede suggestie te vinden.

Op de schriftelijke vraag naar een toelichting op de trainingsprogramma's van BAM Business School merkt de heer **Van Oosten** op, dat daarover meer informatie is opgenomen in het duurzaamheidsverslag. In 2007 hebben 1.862 medewerkers – in hoofdzaak uit Nederland – een opleiding van BAM Business School gevolgd. Tevens zijn de traineeprogramma's opnieuw van start gegaan. Daarvoor worden uit circa vijftig kandidaten, vijftien deelnemers uitgenodigd om deel te nemen aan een selectiedag. Ongeveer zestig procent daarvan krijgt een traineeship aangeboden.

Op de vraag van de heer **Elsinga** waarom in het dagelijks bestuur van de Europese Ondernemingsraad geen vertegenwoordiger uit het Verenigd Koninkrijk zitting heeft, licht de heer **Van Oosten** toe dat dit te maken heeft met het feit dat men in het Verenigd Koninkrijk geen medezeggenschapsstructuren kent. De Europese Ondernemingsraad kent wel afgevaardigden uit het Verenigd Koninkrijk, maar deze zijn niet gekozen en hebben daarom geen zitting in het dagelijks bestuur.

Naar aanleiding van de schriftelijke vraag over de verkoop van de houtsketelbouwactiviteit antwoordt de heer **Van Oosten** dat daarmee door Wilma in het verleden grote successen zijn behaald. Dit succes is opgedroogd en BAM zag geen nieuwe mogelijkheden voor deze activiteit. De conclusie luidde derhalve dat het houtsketelbouwbedrijf en de betreffende medewerkers een betere toekomst hebben buiten Koninklijke BAM Groep.

Op de schriftelijke vraag met betrekking tot de stand van zaken rond het project Bosrand te Zeist antwoordt de heer **Van Oosten** dat wordt gerefereerd aan een heel bijzonder project, dat BAM al jaren in portefeuille heeft. Dit project omvat de bouw van 25 villa's. Op een deel van de bouwlocatie komen boommarters voor, waardoor vijf woningen niet mogen worden gebouwd. Aangezien de bouwvergunning is afgegeven voor 25 woningen, kan niet worden gestart met de bouw van de twintig toegestane woningen. Dit betekent dat BAM met hulp van juristen al geruime tijd in de weer is om een oplossing te zoeken.

De heer **Elsinga** merkt op dat hij achter de bestuurstafel geen vrouwen ziet zitten.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat in het jaarrapport is vermeld dat BAM diversiteit een belangrijk onderwerp vindt. De raad van bestuur is van mening dat in het gehele concern te weinig vrouwen werken. De verhoging van het aantal vrouwen op leidinggevende posities is dan ook speerpunt van BAM. Het aandeel van vrouwen in het personeelsbestand van de Groep bedraagt in Nederland negen procent. Het verschilt per sector: in de wegebouw bedraagt het vijf procent en bij vastgoedontwikkeling is het 45 procent. Dat laatste geeft aan welke kant het opgaat.

De heer **Heinemann** complimenteert bestuur en medewerkers met het fraaie resultaat in 2007. Hij vraagt of de situatie die de heer Van Oosten in zijn presentatie schetste – namelijk dat marges onder druk staan omdat hogere bouwkosten door gestegen prijzen niet kunnen worden doorberekend aan de opdrachtgevers, omdat de bouwsom contractueel vastligt – onderdeel is van een normale conjuncturele cyclus of dat hier sprake is van een eenmalige ontwikkeling.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat dit een normaal onderdeel van de bouwconjectuur betreft. De situatie is vaker voorgekomen, alleen het is niet eerder in zo'n hevigheid ervaren. Hij voegt daaraan toe dat de marktsituatie momenteel weer wat rustiger is en BAM bovendien de gestegen prijzen in nieuw uit te brengen offertes aan klanten kan doorberekenen.

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

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

De voorzitter geeft aandeelhouders de gelegenheid om naar aanleiding van het verslag van de raad van commissarissen vragen te stellen.

De heer **Rienks** heeft een vraag met betrekking tot de termijn van de heer **Wiechers**. Op pagina 26 van het jaarrapport is vermeld dat de heer **Wiechers** al twee keer is herbenoemd. Dit betekent dat hij bezig is aan zijn derde termijn. In de tabel onderaan pagina 27 staat echter dat de heer **Wiechers** zijn tweede termijn vervult.

De voorzitter deelt mee dat de vermelding op pagina 27 foutief is en dat daar onder 'Huidige termijn' een '3' dient te staan. Hij voegt daaraan toe zich bewust te zijn dat hij bezig is aan zijn laatste termijn en dat dit betekent dat op de raad van commissarissen de verantwoordelijkheid rust om tijdig in zijn opvolging te voorzien.

Hij constateert dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn over het verslag van de raad van commissarissen en gaat over tot behandeling van het volgende punt van de agenda.

c. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening 2007.

De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid naar aanleiding van de jaarrekening vragen te stellen.

De heer **Boom** verwijst naar pagina 123 van het jaarrapport waar staat vermeld dat Koninklijke BAM Groep het recht heeft om het 49%-belang in AM te verwerven van de (indirecte) medeaandeelhouder in dat bedrijf. BAM kan dat recht uitoefenen vanaf 1 februari 2009 tot 1 februari 2011. Hij informeert of de raad van bestuur al een besluit over het al dan niet uitoefenen van dat recht heeft genomen.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat op dit moment nog geen besluit is genomen en dat de raad van bestuur voornemens is om daarover eind van dit jaar met commissarissen te spreken.

De heer **Burgers** heeft een tweetal vragen. Naar aanleiding van de cijferopstelling op pagina 105 (secundaire rapportage geografisch) merkt hij op dat, hoewel de raad van bestuur beklemtoont dat Koninklijke BAM Groep een Europese speler is met een sterke focus op de Europese markt, de omzet en resultaten van Tebodin, ook sterk aanwezig buiten Europa, en Interbeton, welk bedrijf voor 100% buiten Europa actief is, erop duiden dat de Groep zich ook buiten Europa nadrukkelijk en succesvol manifesteert. Hoe laat zich dat rijmen met de focus op de Europese markt, zo vraagt hij zich af. Moet hij concluderen dat beide bedrijven een aparte status binnen de Groep hebben?

Voorts vraagt hij aandacht voor het op pagina 133 vermelde compensabele verlies van € 1,1 miljard in Duitsland. Daarbij wordt, net zoals vorig jaar, vermeld dat de Groep de mogelijkheden onderzoekt om de Duitse fiscale positie op termijn tot waardering te brengen. Hij kan zich voorstellen dat met de herinneringen aan de vele moeilijkheden op de Duitse markt nog vers in het geheugen, de raad van bestuur zich wel zeer goed zal bedenken alvorens verder stappen in dat land te ondernemen. Toch zal een moment aanbreken waarop Koninklijke BAM Groep zal moeten besluiten of men verder wil groeien in Duitsland waarbij het compensabele verlies te gelde kan worden gemaakt. Hij kan zich voorstellen dat daar in het volgende strategisch plan meer duidelijkheid over komt. Intussen vraagt hij zich af in

welke richting het onderzoek naar de mogelijkheden om de compensabele verliezen aan te wenden gaat.

De heer **Van Oosten** deelt mee dat Tebodin en Interbeton een essentieel onderdeel van Koninklijke BAM Groep vormen. Tebodin genereert de helft van zijn omzet in Nederland en de helft buiten Nederland. Het bedrijf is mede te zien als een kenniscentrum en denktank van de Groep. Dat is ook met Interbeton het geval, dat eveneens kan bogen op een rijke historie en werkervaring op veel plekken in de wereld. Dat maakt dat Interbeton een speciale aantrekkingskracht heeft voor jonge mensen. Daardoor vervult het bedrijf ook een rol binnen de Groep als opleidingsinstituut voor hoogwaardig management dat via Interbeton kan doorstromen naar andere bedrijven binnen de Groep.

Ten aanzien van de status van het onderzoek naar de mogelijkheden van het te gelde maken van de Duitse compensabele verliezen merkt de heer **Van Oosten** op dat het nog wel even zal duren alvorens tot resultaat kan worden gekomen. Hij bevestigt dat er permanent aan wordt gewerkt en dat, zodra zich mogelijkheden voordoen, deze zullen worden benut om de verliezen te gelde te maken.

Bij het maken van de volgende strategische agenda zal zeker de positie van de Groep in Duitsland aan de orde komen. Hij wil op die discussie niet vooruitlopen, maar feit blijft dat de Duitse bouwmarkt nog steeds de grootste van Europa is. Hij kan zich niet goed voorstellen dat Koninklijke BAM Groep, met de ambitie om tot de grotere bouwondernemingen van Europa te behoren, in deze grote markt zou ontbreken.

Daarop stelt **de voorzitter** vast dat er geen verdere vragen zijn.

De voorzitter brengt vervolgens het voorstel in stemming om de jaarrekening 2007 vast te stellen zoals deze voor deze vergadering is gedeponereerd en verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

Nadat deze eerst een toelichting heeft gegeven en een proefstemming heeft gehouden om aandeelhouders kennis te laten maken met het elektronisch stemmen, begeleidt de notaris de stemprocedure en stelt hij aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. Hij constateert vervolgens dat vóór het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 64.082.285 stemmen zijn uitgebracht (99,8%), dat tegen dit voorstel 630 stemmen zijn uitgebracht (0%) en dat er 97.861 onthoudingen zijn (0,2%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel en constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders de jaarrekening 2007 heeft vastgesteld.

3. Bespreking van het reserverings- en dividendbeleid.

De voorzitter verwijst naar de in het bericht aan aandeelhouders gegeven toelichting op het dividendbeleid. Er bestond voor de vennootschap geen reden om dit beleid aan te passen, zodat het dividendbeleid gelijklopend is aan het beleid dat vorig jaar in de aandeelhoudersvergadering werd besproken.

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

De heer **Vrijdag** stelt vast dat de pay-out ratio dit jaar bijna 34% bedraagt. Vorig jaar werd, zo meent hij, een hogere pay-out ratio van circa 38% gehanteerd. Hij vraagt zich af of dat een wijziging van het beleid inhoudt.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat hier mogelijk sprake is van een misverstand. Koninklijke BAM Groep hanteert een dividendbeleid waarbij wordt gestreefd naar een dividenuitkering

van tussen 30% en 50% van de nettowinst. Zolang binnen deze range wordt gebleven, is er geen sprake van een wijziging van het beleid. Het daadwerkelijke uitkeringspercentage binnen voormelde range komt aan de orde onder het volgende punt van de agenda, de vaststelling van het dividend.

De heer **Burrie** pleit voor een ruimhartiger dividendbeleid. Met het ter tafel liggende voorstel blijft het grootste deel van de gerealiseerde winst binnen het bedrijf. Afgaande op de forse bonussen die aan het management zullen worden uitgekeerd, bestaan er kennelijk geen zorgen over de liquiditeitspositie van Koninklijke BAM Groep. Hij informeert voorts of iets kan worden gezegd over de aanwending van de middelen die vrijkomen na verkoop van het belang in Van Oord. Hij wijst op de mogelijkheid om het geld te investeren in acquisities, zoals in de sector techniek of in een ander groot bouwbedrijf als Heijmans of Ballast Nedam. De middelen zouden ook kunnen worden aangewend voor het starten van een zesde thuislandmarkt of als superdividend voor aandeelhouders.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat de raad van commissarissen en de raad van bestuur te zijner tijd zeker een standpunt zullen innemen over de aanwending van de opbrengst van de verkoop van het belang in Van Oord. Een aantal van de door de heer Burrie gesuggereerde mogelijkheden zal daarbij ook aandacht krijgen. Met betrekking tot de hoogte van het dividend merkt hij op dat dit bij het volgende agendapunt aan de orde komt. Nu gaat het om het dividendbeleid dat streeft naar een dividenuitkering van tussen 30% en 50% van de nettowinst.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn over het reserverings- en dividendbeleid en gaat over tot behandeling van het volgende punt van de agenda.

4. Vaststelling van het dividend.

De voorzitter stelt het dividendvoorstel aan de orde. Zoals bekend, heeft de vennootschap over het jaar 2007 een nettoresultaat behaald van € 349 miljoen. Aan de vergadering wordt voorgesteld het dividend op gewone aandelen vast te stellen op €0,90 in contanten per gewoon aandeel. Op de converteerbare en niet-converteerbare preferente aandelen F wordt een contant dividend uitgekeerd van respectievelijk €0,37086 en €0,38346 per aandeel.

Op basis van deze dividendvoorstellen zal, gemeten aan de hand van het aantal geplaatste aandelen per 31 december 2007, over 2007 in totaal circa € 116,9 miljoen aan houders van gewone aandelen worden uitgekeerd. Ten opzichte van het nettoresultaat van € 349 miljoen resulteert dit in een pay-out van 33,5%. Dit pay-out percentage bevindt zich in de range van 30% tot 50%.

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

De heer **Rienks** wijst op de solvabiliteit van Koninklijke BAM Groep die zich nog steeds onder de 20% bevindt. Teneinde de solvabiliteit te verhogen, waardoor de Groep financieel sterker wordt, hetgeen ook in het belang van aandeelhouders is, zou hij het geen raar idee gevonden hebben als, eenmalig, een stockdividend zou zijn voorgesteld. Hij realiseert zich dat het daarvoor nu te laat is, maar hij adviseert om deze suggestie volgend jaar mee te nemen.

Verder informeert hij hoe het staat met de conversie van preferente aandelen F. Het verschil in dividend tussen deze aandelen en het dividend op gewone aandelen is dusdanig in het voordeel van laatstgenoemde aandelen dat hij zou verwachten dat houders van preferente aandelen F haast maken met de conversie. Verder informeert hij of de vennootschap al

plannen heeft om over te gaan tot de statutaire procedure van een gedwongen conversie van het restant aan uitstaande preferente aandelen F. Hij deelt mee, dat hij een aantal preferente aandelen F in bezit heeft en dat hij deze aandelen zo lang mogelijk in portefeuille zal houden. De heer **Ruis** licht ten aanzien van de preferente aandelen F toe dat ultimo 2007 in totaal 5.636.534 converteerbare preferente aandelen F uitstonden. Na 1 april 2008 zijn daarvan 5.275.000 geconverteerd, zodat er thans nog 361.534 converteerbare preferente aandelen F zijn geplaatst. Over het in gang zetten van een eventuele afgedwongen conversie is nog geen besluit genomen. Niet uit te sluiten is dat ook het restant van deze aandelen binnenkort zal worden geconverteerd.

De heer **Van Oosten** deelt ten aanzien van de opmerking over het stockdividend mee dat volgend jaar bij de bepaling van het dividendvoorstel aandacht aan de gedane suggestie zal worden gegeven.

De heer **Van Bommel** wijst erop dat er twee soorten preferente aandelen F uitstaan, converteerbare en niet-converteerbare. Hij vraagt zich af wat met deze laatste categorie preferente aandelen F zal gebeuren.

De heer **Ruis** antwoordt dat de vennootschap al eerder heeft aangegeven bereid te zijn deze aandelen in te kopen. In de nog uitstaande niet-converteerbare preferente aandelen F is echter geen handel. Dat maakt een bepaling van de prijs voor deze aandelen moeilijk. Als aanknopingspunt voor een prijs rekent hij voor dat bij een uitgifte van, na splitsing, € 4,20 per aandeel, aandeelhouders in zes jaar tijd een rendement van 9% hebben gemaakt plus een winst van € 2 tot € 3 op de koers van het aandeel.

De heer **Van Bommel** verzoekt de vennootschap om in de toekomst duidelijker te zijn over wat men met de beide soorten preferente aandelen F voor heeft.

De heer **Heinemann** spreekt zich evenzeer uit voor een keuzedividend. Hij wijst erop dat het voor buitenlandse aandeelhouders, waar Koninklijke BAM Groep er veel van heeft, erg lastig is om de Nederlandse dividendbelasting terug te krijgen en dat aandeelhouders dat in veel gevallen laten zitten. Dat gaat ten koste van de aantrekkelijkheid van het aandeel BAM. Vandaar dat hij verzoekt om volgend jaar een keuzedividend te overwegen.

De voorzitter deelt mee dat ook van deze suggestie goede nota is genomen en dat daaraan volgend jaar aandacht zal worden besteed.

De heer **Folkersma** sluit zich bij de vorige sprekers aan en deelt mee dat hij onlangs zijn aandelenbezit in BAM met 20% heeft uitgebreid, waaruit blijkt dat hij vertrouwen in het bedrijf heeft. Hij is Koninklijke BAM Groep dankbaar voor het ruime dividend en complimenteert het management en andere werknemers van het bedrijf met de over 2007 behaalde resultaten. Hij informeert vervolgens of het remuneratiebeleid in deze vergadering nog aan de orde komt of dat dit is voorzien voor de vergadering van september van dit jaar.

De voorzitter deelt mee dat in september geen aandeelhoudersvergadering is voorzien. De bijeenkomst in september betreft een excursie voor aandeelhouders die zich daarvoor opgeven. Met betrekking tot het remuneratiebeleid wijst de voorzitter erop dat dit beleid door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 8 mei 2007 voor het jaar 2007 en de daarop volgende jaren is vastgesteld. Aangezien in dat beleid geen wijziging wordt voorgesteld, is dit punt voor de onderhavige vergadering niet geagendeerd.

De heer **Folkersma** deelt mee dat te betreuren. Hij ziet zich daarom genoodzaakt zich te onthouden van stemming bij het punt decharge van de leden van de raad van bestuur en bij het punt decharge van de leden van de raad van commissarissen.

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

De voorzitter brengt daarop het voorstel het dividend op gewone aandelen vast te stellen op € 0,90 in contanten per gewoon aandeel in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 64.371.028 stemmen zijn uitgebracht (100%), dat tegen dit voorstel 4.265 stemmen zijn uitgebracht (0%) en dat er 1.351 onthoudingen zijn (0%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel en constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders het dividend op gewone aandelen heeft vastgesteld op € 0,90 in contanten per gewoon aandeel.

5. **Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur over het boekjaar 2007.**

De voorzitter stelt de vergadering voor om decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur in het boekjaar 2007 aan hen, die gedurende het afgelopen jaar de functie van lid van de raad van bestuur van de vennootschap hebben bekleed. 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 geeft **de voorzitter** aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt vervolgens vast dat van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur als onder dit agendapunt toegelicht in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 64.212.974 stemmen zijn uitgebracht (99,7%), dat tegen dit voorstel 500 stemmen zijn uitgebracht (0%) en dat er 168.668 onthoudingen zijn (0,3%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel en constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders decharge aan de leden van de raad van bestuur heeft verleend als onder dit agendapunt toegelicht.

De voorzitter dankt aandeelhouders voor het in de raad van bestuur gestelde vertrouwen.

6. **Verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen voor hun toezicht op het door de raad van bestuur gevoerde bestuur over het boekjaar 2007.**

De voorzitter stelt de vergadering voor decharge te verlenen voor het uitgeoefende toezicht op het door de raad van bestuur gevoerde bestuur in het boekjaar 2007 aan hen, die gedurende het afgelopen jaar de functie van lid van de raad van commissarissen van de vennootschap hebben bekleed. 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 geeft **de voorzitter** aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt vervolgens vast dat van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt.

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen als onder dit agendapunt toegelicht in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 64.213.163 stemmen zijn uitgebracht (99,7%), dat tegen dit voorstel 1.570 stemmen zijn uitgebracht (0%) en dat er 167.709 onthoudingen zijn (0,3%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel en constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders decharge aan de leden van de raad van commissarissen heeft verleend als onder dit agendapunt toegelicht.

De voorzitter dankt aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen.

7. **Aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot uitgifte van aandelen en uitsluiten van het voorkeursrecht.**

De voorzitter licht toe dat het onder dit agendapunt gaat om drie aanwijzingen, die elk afzonderlijk aan de orde worden gesteld. De aanwijzingen betreffen een verlenging van bestaande aanwijzingen, die werden verleend door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 8 mei 2007.

Allereerst stelt hij aan de orde:

a. **Aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en preferente aandelen F;**

De voorzitter verwijst naar de in het bericht aan aandeelhouders bij dit punt gegeven toelichting. De vergadering wordt voorgesteld de raad van bestuur aan te wijzen voor de duur van achttien maanden – mitsdien eindigend op 7 november 2009 – 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 gewone aandelen en/of cumulatief preferente aandelen F tot maximaal 10% plus een additionele 10% van het ten tijde van deze vergadering uitstaande aantal gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen F, welke additionele 10% uitsluitend kan worden aangewend ter gelegenheid van fusies en acquisities door de vennootschap of een werkmaatschappij van de vennootschap.

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

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en preferente aandelen F als onder dit agendapunt toegelicht in stemming en hij verzoekt de

notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 55.055.267 stemmen zijn uitgebracht (85,5%), dat tegen dit voorstel 6.940.392 stemmen zijn uitgebracht (10,8%) en dat er 2.380.400 onthoudingen zijn (3,7%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel. Hij constateert vervolgens dat de algemene vergadering van aandeelhouders de raad van bestuur heeft aangewezen als bevoegd tot uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone en preferente aandelen F als onder dit agendapunt toegelicht.

b. uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van preferente aandelen B;

De voorzitter verwijst wederom naar de in het bericht aan aandeelhouders bij dit punt gegeven toelichting. De vergadering wordt voorgesteld de raad van bestuur aan te wijzen voor de duur van achttien maanden – mitsdien eindigend op 7 november 2009 – als het orgaan dat bevoegd is om, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, te besluiten tot uitgifte van alle cumulatief preferente aandelen B die in het maatschappelijk kapitaal zijn begrepen.

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

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als bevoegd tot uitgifte van preferente aandelen B als onder dit agendapunt toegelicht in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 35.883.047 stemmen zijn uitgebracht (55,7%), dat tegen dit voorstel 26.109.313 stemmen zijn uitgebracht (40,6%) en dat er 2.381.651 onthoudingen zijn (3,7%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel. Hij constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders de raad van bestuur heeft aangewezen als bevoegd tot uitgifte van preferente aandelen B als onder dit agendapunt toegelicht.

c. beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht met betrekking tot gewone aandelen.

De voorzitter verwijst naar de in het bericht aan aandeelhouders bij dit punt gegeven toelichting. De vergadering wordt voorgesteld de raad van bestuur aan te wijzen voor de duur van achttien maanden – mitsdien eindigend op 7 november 2009 – als het orgaan dat bevoegd is 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.

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

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

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 55.168.564 stemmen zijn uitgebracht (85,7%), dat tegen dit voorstel 6.823.489 stemmen zijn uitgebracht (10,6%) en dat er 2.385.916 onthoudingen zijn (3,7%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel en merkt op dat voor het aannemen van dit voorstel een gekwalificeerde meerderheid is vereist van tweederde van de uitgebrachte stemmen. Hij constateert vervolgens dat meer dan tweederde van de uitgebrachte stemmen zich voor het voorstel heeft uitgesproken. Hij stelt vast dat daarmee de algemene vergadering van aandeelhouders de raad van bestuur heeft aangewezen als bevoegd tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht bij uitgifte respectievelijk het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen.

8. 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 het bericht aan aandeelhouders gegeven toelichting. Ook in dit geval betreft het een verlenging van een bestaande machtiging. Deze werd verleend door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 8 mei 2007.

Voorgesteld wordt de raad van bestuur te machtigen voor een termijn van achttien maanden – mitsdien eindigend op 7 november 2009 – 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 de betreffende aandelen zouden ontvangen op grond van het in de statuten van de vennootschap bepaalde ingeval de betreffende aandelen zouden worden ingetrokken met terugbetaling.

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

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het doen verwerven door de vennootschap van aandelen in haar eigen kapitaal, als onder dit agendapunt toegelicht, in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 64.373.451 stemmen zijn uitgebracht (100%), dat tegen dit voorstel 4.751 stemmen zijn uitgebracht (0%) en dat er 540 onthoudingen zijn (0%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel. Hij constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders

de raad van bestuur heeft gemachtigd tot het doen verwerven door de vennootschap van aandelen in haar eigen kapitaal als onder dit agendapunt toegelicht.

9. Raad van commissarissen.

a. **Herbenoeming lid raad van commissarissen.**

De voorzitter stelt aan de orde het voornemen van de raad van commissarissen om de heer J.A. Dekker, die aftreedt wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming, voor te dragen voor herbenoeming tot commissaris van de vennootschap.

Hij attendeert erop dat de raad van commissarissen de vergadering de gelegenheid biedt tot het doen van aanbevelingen aan de raad van commissarissen. Hij deelt verder mee dat, indien de vergadering geen aanbeveling doet, de raad van commissarissen de heer Dekker voordraagt om als commissaris van de vennootschap te worden herbenoemd. De heer Dekker beschikt, als voormalig bestuurder van een grote onderneming, over veel ervaring en deskundigheid op het gebied van leidinggeven, directievoering en organisatie. Zijn technische achtergrond past voorts goed bij een onderneming als de vennootschap. Daarbij is de heer Dekker zeer goed bekend met de bouwsector en met de vennootschap in het bijzonder.

De voorzitter deelt mee dat de centrale ondernemingsraad met betrekking tot de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer Dekker heeft laten weten geen gebruik te maken van het recht om personen aan te bevelen om ter benoeming als commissaris te worden voorgedragen.

Hij wijst er verder op dat de gegevens als bedoeld in artikel 142, lid 3, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, staan vermeld op pagina 5 van het bericht aan aandeelhouders.

Daarop stelt **de voorzitter** vast dat aandeelhouders geen gebruikmaken van de door hem geboden gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen. Hij stelt voorts vast dat de vergadering geen gebruik maakt van de bevoegdheid om personen aan de raad van commissarissen aan te bevelen ter benoeming tot commissaris van de vennootschap.

Daarop deelt **de voorzitter** mee dat de raad van commissarissen de heer Dekker voordraagt voor herbenoeming tot commissaris van de vennootschap.

De voorzitter stelt vast dat er geen opmerkingen zijn. Hij brengt daarop het voorstel tot herbenoeming van de heer J.A. Dekker tot commissaris van de vennootschap in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 64.373.269 stemmen zijn uitgebracht (100%), dat tegen dit voorstel 553 stemmen zijn uitgebracht (0%) en dat er 1.143 onthoudingen zijn (0%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel en constateert daarop onder applaus van de vergadering dat de algemene vergadering van aandeelhouders de heer Dekker heeft herbenoemd tot commissaris van de vennootschap.

De voorzitter dankt aandeelhouders voor het gegeven vertrouwen en feliciteert de heer Dekker met zijn herbenoeming.

b. Vaststelling bezoldiging leden raad van commissarissen.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot vaststelling van de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen. Hij verwijst naar pagina 5 van het bericht aan aandeelhouders, waar een toelichting op dit voorstel staat vermeld.

De voorzitter brengt in herinnering dat de huidige honorering alweer dateert van de aandeelhoudersvergadering van mei 2003. De sindsdien gerealiseerde groei heeft de vennootschap ingrijpend veranderd. De raad van commissarissen is van mening dat dit een aanpassing van de beloning rechtvaardigt. Voorgesteld wordt om de jaarlijkse beloning van elk lid van de raad met ingang van 1 januari 2008 te verhogen met € 10.000. De geldende opslag van € 5.000 voor het lidmaatschap van de commissies van de raad van commissarissen blijft ongewijzigd. De raad van commissarissen is van mening dat met deze aanpassing de beloning op een niveau komt dat beter is afgestemd op dat van andere vennootschappen die qua aard en omvang vergelijkbaar zijn met de Groep.

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

De heer Folkersma informeert hoeveel tijd commissarissen aan hun commissariaat bij BAM wijden.

Na enige ruggespraak met commissarissen deelt **de voorzitter** mee dat een gemiddelde alleen bij benadering is aan te geven en dat het tijdsbeslag in de loop der jaren is toegenomen. Hij deelt mee dat commissarissen op een gemiddeld tijdsbeslag van 18 dagen per jaar uitkomen.

De voorzitter stelt vervolgens vast dat er geen verdere vragen of opmerkingen zijn. Hij brengt daarop de vaststelling van de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen als onder dit agendapunt voorgesteld in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 64.355.627 stemmen zijn uitgebracht (100%), dat tegen dit voorstel 14.674 stemmen zijn uitgebracht (0%) en dat er 7.715 onthoudingen zijn (0%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel en constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen heeft vastgesteld als onder dit agendapunt voorgesteld.

10. Raad van bestuur.

Kennisgeving voorgenomen herbenoeming en benoeming leden raad van bestuur.

De voorzitter deelt mee dat de raad van commissarissen voornemens is om de heer J. Ruis met ingang van 7 mei 2008 te herbenoemen tot lid van de raad van bestuur van de vennootschap. De heer Ruis trad in 1971 in dienst van BAM en was werkzaam in diverse financiële functies. De heer Ruis is sinds 2004, voor een termijn van vier jaar, lid raad van bestuur van de vennootschap als chief financial officer en beschikt over grote kennis van zaken op financieel terrein en met betrekking tot de bouwsector. Zijn herbenoeming geldt voor een periode van vier jaar.

De voorzitter deelt verder mee dat de raad van commissarissen tevens voornemens is om de heer R.P. van Wingerden met ingang van 7 mei 2008 te benoemen tot lid van de raad van bestuur van de vennootschap. De heer Van Wingerden trad in 1988 in dienst van de Groep

en was werkzaam in een aantal managementfuncties bij werkmaatschappijen van BAM. Hij bekleedt thans de positie van voorzitter van de directie van BAM Woningbouw. De heer Van Wingerden beschikt over veel leidinggevende ervaring binnen het bouwbedrijf, opgedaan zowel in het binnen- als in het buitenland. Ook de heer Van Wingerden wordt tot lid van de raad van bestuur benoemd voor een periode van vier jaar.

De voorzitter wijst erop dat de gegevens omtrent de beide te benoemen leden van de raad van bestuur staan vermeld op pagina 5 van het bericht aan aandeelhouders. De belangrijkste elementen uit de met hen te sluiten arbeidsovereenkomsten zijn voor aandeelhouders ter inzage gelegd ten kantore van de vennootschap en zijn vermeld op de website van de vennootschap.

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

De heer Rienks vraagt aandacht voor de leeftijdsopbouw van de huidige raad van bestuur. Hij stelt vast dat de leden van deze raad ongeveer van dezelfde leeftijd zijn, namelijk tussen 55 en 60 jaar oud. Na deze vaststelling verheugt hij zich in het voorstel om de heer Van Wingerden tot lid van de raad van bestuur te benoemen en niet alleen omdat deze op dezelfde middelbare school heeft gezeten als hijzelf. Hij informeert of iets kan worden meegedeeld over de verdere opvolging van de huidige leden van de raad van bestuur.

De voorzitter antwoordt dat de tijdige opvolging van leden van de raad van bestuur onderwerp van gesprek is binnen de raad van commissarissen. Hij zal de vergadering in dit stadium geen deelgenoot maken van de gedachten daarover binnen de raad. Hij verzekert aandeelhouders dat de raad van commissarissen daaraan de vereiste aandacht geeft en dat de komende jaren gewerkt wordt aan een verantwoorde opvolging van de huidige leden van de raad van bestuur van de vennootschap.

Daarop stelt **de voorzitter** vast dat er verder geen vragen of opmerkingen zijn. Vervolgens feliciteert hij de beide heren met hun benoeming.

11. Herbenoeming externe accountant.

De voorzitter deelt mee dat de aandeelhoudersvergadering wordt voorgesteld om PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te benoemen tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2008 van de Groep. Hij verwijst naar de in het bericht aan aandeelhouders vermelde toelichting op dit agendapunt.

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

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot benoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2008 in stemming en hij verzoekt de notaris om de stemprocedure te begeleiden.

De notaris begeleidt de stemprocedure en stelt aandeelhouders in de gelegenheid elektronisch te stemmen. De notaris constateert vervolgens dat vóór dit voorstel 64.323.259 stemmen zijn uitgebracht (99,9%), dat tegen dit voorstel 45.498 stemmen zijn uitgebracht (0,1%) en dat er 8.450 onthoudingen zijn (0%).

De voorzitter neemt deze uitslag over als de uitslag van de stemming over het aan de orde gestelde voorstel. Hij constateert daarop dat de algemene vergadering van aandeelhouders PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. heeft benoemd tot externe accountant,

verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2008 van de Groep.

12. Rondvraag.

De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer **Amand** informeert of er nog ontwikkelingen zijn te melden inzake de mislukte aanbesteding voor de renovatie van het Rijksmuseum te Amsterdam. Voorts informeert hij naar de plannen die BAM heeft voor het terrein van het Marinehospitaal in Overveen.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat de aanbestedende dienst de aanbieding van BAM voor het Rijksmuseum niet heeft geaccepteerd. De overheid heeft aangekondigd de renovatie te zullen splitsen in deelopdrachten. Deze zullen naar verluidt binnenkort worden aanbesteed.

Met betrekking tot het project in Overveen deelt hij mee dat het hem bekend is dat dit een al lang lopende ontwikkeling betreft. Hij is niet bekend met de huidige stand van zaken.

De heer **Rienks** informeert hoe het komt dat Koninklijke BAM Groep geen problemen lijkt te ondervinden van de gestegen prijzen van lonen en leveranciers. Concurrenten als Heijmans hebben gemeld dat daardoor hun winst onder druk is komen te staan.

De heer **Van Oosten** licht toe dat ook onderdelen van Koninklijke BAM Groep druk op hun marges hebben ondervonden door gestegen lonen en prijzen. Gelukkig kon dat effect worden gecompenseerd door resultaten op goed lopende projecten.

De heer **De Groot** informeert wat Koninklijke BAM Groep doet om voldoende gekwalificeerd nieuw personeel aan te trekken. Ook op de bouwplaats is sprake van vergrijzing van het werknemersbestand. Verder vraagt hij naar de inspanningen van de Groep op het gebied van innovatie. Hij is zelf uit de tuinbouw afkomstig en heeft de indruk dat de bouw op het gebied van innovatie erg ver op de tuinbouw achterligt.

De heer **Van Oosten** antwoordt dat binnen de Groep hard wordt gewerkt aan het aantrekken van jong personeel. In het kader van de rondvraag is het tijdsbestek te kort om daar in detail op in te gaan. Dat geldt ook voor het onderwerp innovatie, waarbij hij als voorbeeld wijst op de onlangs geopende 10.000ste woning naar het W&R (waarderiant) concept van de Groep. Beide onderwerpen staan hoog op de aandachtslijst binnen het concern.

De voorzitter voegt daaraan toe dat de innovatiekracht van de tuinbouw inderdaad verbijsterend is. Die van de bouw wordt echter onderschat. Er is de laatste jaren toch wel veel veranderd in de bouw.

Op een vraag van de heer **Elsinga** welk boekjaar het lopende boekjaar van Koninklijke BAM Groep is, antwoordt de heer **Van Oosten** dat 2008 het 139ste boekjaar van de vennootschap vormt.

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

13. Sluiting.

De voorzitter constateert dat de vergadering ten einde is gekomen en dankt aandeelhouders voor hun aanwezigheid en getoonde belangstelling. Hij attendeert erop dat aandeelhouders die de notulen wensen te ontvangen hun naam daartoe kunnen vermelden op het bij binnenkomst verstrekte registratiebewijs. Tevens kunnen aandeelhouders zich op die wijze opgeven voor deelname aan de aandeelhoudersexcursie, die dit jaar op 24 september zal plaatsvinden. Gewoontegetrouw nodigt hij aandeelhouders tot slot uit voor een aperitief.

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

Voorzitter

Secretaris