

CONCEPT

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Ballast Nedam N.V., gehouden op 29 juni 2015 om 14.00 uur op het hoofdkantoor van Ballast Nedam N.V., Ringwade 71 te Nieuwegein.

Aanwezig:

- De heer L.W.A.M. van Doorne, voorzitter Raad van Commissarissen;
 - De heer J.S.T. Tiemstra, commissaris;
 - De heer J. Bout, commissaris,
 - Mevrouw C.M. Insinger, commissaris
 - De heer E. van der Noordaa, voorzitter Raad van Bestuur;
 - De heer P. van Zwieten, lid Raad van Bestuur;
 - De heer O.P. Padberg, secretaris van de vennootschap;
 - 59 (vertegenwoordigers van) houders van beursgenoteerde certificaten;
 - 9 toehoorders (met name medewerkers van Ballast Nedam);
 - 2 vertegenwoordigers van de pers.
-

1. Opening

De voorzitter van de Raad van Commissarissen, **de heer L.W.A.M. van Doorne**, opent de vergadering om 14.00 uur en heet de aanwezigen welkom.

De voorzitter stelt degenen achter de bestuurstafel voor en wijst de heer Padberg (secretaris van de vennootschap) aan als secretaris van deze vergadering. Vervolgens stelt hij mevrouw Cremers voor, notaris van Stibbe, die toeziet op het ordelijk verloop van de stemming. Tevens maakt de voorzitter melding van de aanwezigheid van de heer Kerst, namens extern accountant EY, in verband met agendapunt 2c. Persvertegenwoordigers zijn de heer Verbraeken, journalist van het Financieel Dagblad, en de heer Til, fotograaf.

De voorzitter legt de stemprocedure tijdens de vergadering uit en vraagt de aanwezigen om, indien zij tegen willen stemmen of hun stem willen onthouden dit op dat moment kenbaar te maken door in de microfoon de naam alsmede het aantal stemmen dat wordt vertegenwoordigd te melden. Indien er niet tegen wordt gestemd of stemmen worden onthouden, zal het agendapunt worden aangenomen.

De voorzitter deelt mede dat hetgeen wordt besproken tijdens deze vergadering ten behoeve van het opmaken van de notulen op band wordt opgenomen. Conform het bepaalde in de Corporate Governance Code zullen de notulen uiterlijk binnen drie maanden na afloop van deze vergadering op verzoek aan aandeelhouders ter beschikking worden gesteld en worden geplaatst op de website van Ballast Nedam. Aandeelhouders hebben vervolgens de mogelijkheid gedurende de daarop volgende drie maanden op de conceptnotulen te reageren, waarna de notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van deze vergadering.

De voorzitter vervolgt met de vaststelling dat de oproeping voor de vergadering conform artikel 25 van de statuten van Ballast Nedam N.V. heeft plaatsgevonden op de website van Ballast Nedam. De agenda met toelichting, het jaarverslag de aandeelhouderscirculaire en de voorstellen tot statutenwijziging zijn

conform het op de website gestelde vanaf 13 mei 2015 ter inzage neergelegd bij ABN AMRO en waren tevens per 13 mei 2015 beschikbaar via de website van Ballast Nedam.

In de oproeping is vermeld dat voor de vergadering als stem- en/of vergadergerechtigd gelden zij die op 1 juni 2015, zijnde de registratiedatum, die rechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door de Raad van Bestuur daartoe aangewezen register of deelregister. De formaliteiten die vereist zijn voor de geldigheid van de besluitvorming zijn vervuld. In deze vergadering kunnen derhalve rechtsgeldige besluiten worden genomen.

De voorzitter merkt op dat notaris Cremers, zodra het bekend is, zal meedelen hoeveel aandeelhouders en certificaaathouders aanwezig zijn en hoeveel stemmen zij vertegenwoordigen.

2. Boekjaar 2014

2a. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2014

Voor dit agendapunt geeft **de voorzitter** het woord aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer Erik van der Noordaa, voor een presentatie.

De heer Van der Noordaa begint zijn presentatie met een algemeen welkom aan de aanwezigen en een paar opmerkingen. In een artikel in de Cobouw vandaag zijn wat sommen gemaakt, waaruit blijkt dat de afgelopen vijf jaar de top tien Nederlandse bouwbedrijven in totaal (bouw en infra) ongeveer 100 miljard omzet hebben gehad, resulterend in een gezamenlijk verlies geleden van 185 miljoen. BAM, Heijmans en Ballast Nedam tezamen die hebben in de periode van 2010 tot en met 2014 met z'n drieën 430 miljoen verlies geleden, waarbij Ballast Nedam met een totaalverlies van 169 miljoen nettoresultaat het slechtst presteerde. De heer Van der Noordaa kan niet anders dan concluderen, dat er fundamenteel iets mis is met deze bedrijfstak.

Dit is volgens de heer Van der Noordaa ook zichtbaar bij het project A15, dat technisch gesproken een prachtig project is, maar een ontwrichtende werking heeft gehad op Ballast Nedam. En niet alleen op Ballast Nedam, maar ook bij het heel veel grotere Strabag en collega-bedrijf Strukton. De weerslag van dit project eist een enorme tol van het management en de staf, want het bedrijf zit hierdoor in een neerwaartse spiraal waaruit vastberaden en met veel inzet de weg omhoog moet worden gevonden. Dat heeft tijd nodig.

De heer Van der Noordaa geeft aan dat hij de presentatie inzake het boekjaar samen met de heer Van Zwieten, CFO van Ballast Nedam, zal geven. Hand outs van de presentatie worden overigens ter vergadering beschikbaar gesteld. Allereerst wijst de heer Van der Noordaa nog op een kleine slordigheid in het bestuursverslag. Op pagina 44 staat dat Ballast Nedam tot heden een cumulatief verlies van 127 miljoen heeft genomen op de A15. Dat is correct. Echter op pagina 74, staat abusievelijk een bedrag van ca. 100 miljoen, dat dus helaas 127 miljoen moet zijn.

De heer Van der Noordaa gaat tevens kort in op het tweemaal moeten uitstellen van het uitbrengen van de jaarrekening 2014. De eerste keer was dat omdat een goedkeurende accountantsverklaring op de A15 ontbrak. De tweede maal was dat omdat de gesprekken/onderhandelingen met de bankiers nog niet voltooid waren en er geen solide bericht over de herfinanciering naar buiten kon worden gebracht. Maar uiteindelijk is het wel gelukt om binnen de wettelijke termijn te komen met een jaarrekening.

= Presentatie Erik van der Noordaa en Peter van Zwieten =

De voorzitter dankt de heren voor de presentatie en geeft de vergadering de mogelijkheid tot het stellen van vragen over het verslag en de presentaties.

De heer Van der Linden, sprekend namens Stichting Administratiekantoor van aandelen Ballast Nedam, geeft aan dat het, in verband met het voorgenomen besluit tot beëindiging van de administratie van aandelen en opheffing van de Stichting, mogelijk de laatste keer is dat de Stichting het woord voert in de aandeelhoudersvergadering. De Stichting wil daar gepast gebruik van maken. In de aan deze vergadering voorafgaande certificaa houders vergadering is het voorgenomen stemgedrag van het stichtingsbestuur aan de orde geweest. In een eerder stadium is al kenbaar gemaakt dat het stichtingsbestuur zich eind april jl. heeft gecommitteerd om vóór de voorstellen tot de claimmissie te stemmen namens de Relevante Certificaten.

De heer Van der Linden geeft aan dat het stichtingsbestuur, na een zorgvuldige afweging, heeft besloten om in deze algemene vergadering van aandeelhouders alle voorstellen te steunen, aangezien dit in het belang van de certificaa houders en de continuïteit van de onderneming wordt geacht. Dat is onverlet het feit dat het stichtingsbestuur de gang van zaken bij Ballast Nedam als zorgelijk ervaart. Het stichtingsbestuur heeft een aantal vragen aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Op de agenda staat de kennisgeving van het voorgenomen besluit tot herbenoeming van de heer Van Zwieten in de Raad van Bestuur. De heer Van Zwieten heeft de laatste jaren als CFO bestuurlijke verantwoordelijkheid gedragen. In die periode manifesteerden zich enkele zwaar verliesgevende projecten, denk aan de A15 en A2, die telkens ook nog eens negatief moesten worden bijgesteld en die de vennootschap in zeer zwaar weer hebben gebracht. Het stichtingsbestuur hoort graag de overwegingen van de commissarissen om de heer Van Zwieten te herbenoemen.

Het stichtingsbestuur heeft kennis genomen van de aangescherpte strategie en de focus op minder risicovolle projecten. In het licht van de ervaringen in de achterliggende periode vraagt het bestuur zich af of het risicomanagement van projecten ook bij kleinere en minder risicovolle projecten voldoende geborgd is in de organisatie.

Een andere vraag is of de continuïteit van het bedrijf straks voldoende gewaarborgd is na de herfinanciering. Denk hierbij aan de liquiditeit, solvabiliteit en andere ratio's die van cruciaal commercieel belang zijn bij de kwalificering en inschrijving op nieuwe projecten. Tevens verzoekt het stichtingsbestuur inzicht in de huidige ontwikkeling van de orderportefeuille, zowel kwalitatief als kwantitatief.

Als laatste een vraag over het belangrijkste actief van het bedrijf, dat niet op de balans staat. Dat is het menselijk kapitaal. Hoe is het na vele negatieve ontwikkelingen en berichtgeving gesteld met de sfeer en motivatie van het personeel? Kunt u de goede mensen aan boord houden en bent u in staat om goede, gekwalificeerde medewerkers aan te trekken?

De voorzitter geeft aan dat er zijns inziens, hoewel de vragen die gesteld worden betrekking hebben op een aantal onderwerpen die later op de agenda aan de orde komen, geen bezwaar bestaat om deze vragen nu te beantwoorden.

Met betrekking tot de herbenoeming van de heer Van Zwieten geeft de voorzitter aan dat de Raad van Commissarissen van mening is, dat de heer Van Zwieten via zijn lange staat van dienst een belangrijk continuïteitsaspect vormt binnen de Raad van Bestuur. Daarnaast is er, naast de aangegeven betrokkenheid ten tijde van de projecten die niet goed zijn gelopen, ook wel degelijk aan de bel getrokken, zijn er acties ondernomen en is er een totaalpakket van maatregelen getroffen waarin de heer Van Zwieten ook leidend is geweest. De problemen van Infra zijn complexer dan ze op één aspect vast te

kunnen pinnen. Het is een combinatie van risico-inschatting en analyse vooraf, maar ook complexe juridische structuren, (de kwaliteit van) het projectmanagement, en tenslotte ook nog de houding van een opdrachtgever.

Kijkend naar de werkzaamheden en de kwaliteiten die de heer Van Zwieten brengt voor de onderneming, acht de Raad van Commissarissen zijn aanwezigheid cruciaal en van een enorme toegevoegde waarde, daarbij refererend aan de zeer complexe, langdurige en succesvolle gesprekken met de banken in het kader van de herfinanciering. Tevens is de rolverdeling en de invulling door de heer Van Zwieten in de Raad van Bestuur samen met de heer Erik van der Noordaa, in de ogen van de Raad van Commissarissen optimaal. Als team functioneert het uitstekend, dus dat is meer dan voldoende aanleiding om de herbenoeming van de heer Van Zwieten van harte te ondersteunen.

De voorzitter geeft aan dat ook voor de Raad van Commissarissen het afgelopen jaar risicomanagement en de borging daarvan altijd een prioriteit geweest is op elke vergadering. Een aantal zaken zijn geborgd, zoals de integratie van operationele aansturing vanuit zes clusters naar drie divisies, waarmee een enorme slag is gemaakt met betrekking tot het beheersen van de risico's. De managementrapportage op het gebied van risicomanagement is verder ontwikkeld en is ook gestandaardiseerd binnen het bedrijf, waarbij ook de risico's op divisieniveau zijn geconsolideerd.

Ook geeft de voorzitter aan dat er veel is veel gedaan aan bewustwording binnen het bedrijf. Er zijn diverse risicosessies geweest op divisieniveau. Een van de belangrijkste punten is het feit dat er binnen alle niveaus binnen Ballast Nedam een expliciete scheiding is gemaakt tussen de operationele verantwoordelijkheid en de financiële controle. Tot slot is mevrouw Jacqueline Bongartz benoemd tot financieel directeur corporate in mei 2014, wat een enorme slag heeft gemaakt in de totale financiële beheersbaarheid van de onderneming. Dat opgeteld met het feit dat een aantal strategische keuzes is gemaakt met betrekking tot het terugbrengen van onze belangen in grote infrastructurele projecten waardoor we een betere focus kunnen hebben op het beheersen van projecten en de financiële controle, leidt en zal moeten leiden tot een veel betere beheersbaarheid en verbetering van het risicoprofiel van de onderneming.

De derde vraag of de continuïteit gewaarborgd is nu de herfinanciering rond is en het einde van een aantal zwaar verlieslatende projecten in zicht is, wordt door de voorzitter beantwoord met de opmerking dat de continuïteit op dit moment gewaarborgd is, ervan uitgaande dat het bedrijf zich in de komende periode wel houdt aan de afspraken die gemaakt zijn met de banken in het kader van de bancaire herfinanciering.

Met betrekking tot de orderportefeuille refereert de voorzitter aan de presentatie van de heer Van der Noordaa, waarin is uiteengezet dat dit op dit moment zo'n 1 miljard euro is, exclusief de PPS-projecten, PI Zaanstad en de A9 (tezamen 229 miljoen).

Het vasthouden en aantrekken van de juiste mensen is volgens de voorzitter een punt van grote aandacht en cruciaal in deze fase van onzekerheid. Wel constateert hij als voorzitter van de Raad van Commissarissen dat er een enorme verbondenheid en betrokkenheid bestaat van de medewerkers van Ballast Nedam met het bedrijf. Er wordt alles aan gedaan om in alle geledingen binnen het bedrijf de communicatie open te houden door te vertellen wat er gebeurt, want dat is de enige manier om ook te laten zien dat we wel degelijk een toekomst binnen Ballast Nedam zien en dat het bedrijf een mooie toekomst heeft. Uiteraard is het dan ook van belang om de orderportefeuille te blijven vullen met interessante projecten, zodat ook inhoudelijk de uitdaging voor die mensen er zal zijn.

De heer Van der Linden dankt de voorzitter voor de uitgebreide beantwoording. Wel wil hij zijn vraag over de orderportefeuille nog iets aanscherpen. Eigenlijk was de vraag toegespitst op de ontwikkelingen van het laatste half jaar, zowel kwantitatief als kwalitatief. Juist voor een bouwbedrijf is het van belang dat je orderportefeuille op peil blijft om ook je kostendekking te kunnen genereren, maar ook in kwalitatieve zin is het belangrijk of je je voor gecalculeerde marges geleidelijk op een beter niveau kunt krijgen.

De heer Van der Noordaa zegt dat de heer Van der Linden met deze vraag de spijker op de kop slaat. Het gaat met name om de kwaliteit van de orderportefeuille. Want je kunt wel veel werk hebben, maar als het slecht werk is, schiet je er niks mee op. Bij de Bouw divisie zijn de afgelopen maanden een paar prachtige opdrachten binnen gehaald, met een gezonde afweging tussen capaciteit, rendement en risico. Je moet jezelf vragen stellen als: willen we dit werk, kunnen we dit werk, kunnen wij er wat aan toevoegen? Bij Bouw is een aantal mooie opdrachten binnen gehaald, waarvan een aantal al is gepubliceerd, bijvoorbeeld De Knoop en het VUMC.

Volgens de heer Van der Noordaa heeft Infra natuurlijk de grootste slag te maken. Welke projecten zijn nog voldoende technisch uitdagend zodat we wat kunnen toevoegen? Er is heel nadrukkelijk een keuze gemaakt voor een aantal tenders, projecten van tussen de 30 en de 80-90 miljoen, waar technische kennis en specialismen van belang zijn. Maar we doen ook mee aan kleinere projecten, die ogenschijnlijk wat aan de kleine kant zijn, maar waar we ons technisch kunnen onderscheiden. Zo hebben we een prachtig werk voor het Gemeentelijk Havenbedrijf Rotterdam voor een uitbreiding voor de pier voor de Stena Line. Dat is echt een kolfje naar onze hand op het tussen, op het gebied grenzend van land en water en daar is een klant nog bereid te betalen voor een goed integraal ontwerp en innovatie.

Daarbij moeten we ook niet vergeten dat die grote projecten natuurlijk nog steeds doorlopen. Een IXAS, het A9 project, loopt natuurlijk nog een aantal jaren door, dus daar hebben we nog flink wat mensen opzitten dus. Het is ook niet zo dat de orderportefeuille ineens dramatisch wordt afgebouwd. Het voornaamste is een kwalitatief goede orderportefeuille, en daarvan denkt de heer Van der Noordaa dat we op de goede weg zijn.

De voorzitter geeft vervolgens het woord aan de heer Den Ouden van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB).

De heer Den Ouden heeft een aantal vragen, te beginnen bij de medewerkers. De VEB is geschrokken door het incident frequency (IF) getal van ruim 7 dat wordt genoemd in het jaarverslag. Aangezien de BAM een cijfer van 5 heeft, hoopt de heer Den Ouden dat dit niet betekent dat de resultaten meer aandacht krijgen dan de mensen, want het is ook slecht voor de motivatie en de reputatie van het bedrijf.

De heer Den Ouden vraagt zich vervolgens af of de onderneming levensvatbaar is na wat er qua herfinanciering is voorgesteld? De solvabiliteit blijft laag, terwijl samenwerken in consortia met andere partijen die hoofdelijk aansprakelijk zullen zijn ook voor de bijdrage van Ballast Nedam hem ook heel erg moeilijk lijkt. Is dit alleen maar bedoeld als een soort overbrugging, wordt gehoopt op een overname? Kunt u daar iets over zeggen? Wanneer mogen we iets naders horen? Lopen de gesprekken nog die u openbaar heeft gemaakt of zijn ze gestopt?

Een derde punt dat de heer Den Ouden bezit houdt is de levensvatbaarheid van de Infrastructuur divisie. Hij vraagt hoe de bestuurder die ziet, nu hij zelf zegt dat de projecten minder worden en de concurrentie moordend is. Waar ziet de bestuurder dan de mogelijkheden om mooie marges te maken of de marges zelfs te verbeteren?

De heer Den Ouden heeft ook een vraag over de deal met Strukton. De heer Sanderink was vorige week heel duidelijk op de aandeelhoudersvergadering van Oranjewoud en had het over een bedrag van 28 miljoen dat ze van Ballast zouden krijgen na de verkoop door Ballast van het deel in een verlieslatend project. De heer Den Ouden hoort graag waar dat dan precies voor is, of dat in één keer betaald of in termijnen betaald wordt en waar dat van betaald wordt. Tevens vraagt hij of er weleens is overwogen om die vennootschap gewoon failliet te laten gaan?

De voorzitter geeft aan dat de betrokkenheid van mensen een voortdurend agendapunt en punt van aandacht en zorg is en geen ondergeschoven onderwerp. Het wordt zeer serieus genomen.

Wat betreft de herfinanciering stelt de voorzitter dat het zeker geen vorm van overbruggingsperiode is, maar dat de hele herfinanciering is gebaseerd op het businessplan dat de onderneming heeft gepresenteerd, ook aan de banken. Dit businessplan is gebaseerd op het zelfstandig doorzetten van de activiteiten zoals we die nu binnen de drie divisies hebben.

Uiteraard is het wel zo dat de herfinanciering behoorlijk zware financieringslasten met zich meebrengt, dus zal de financiële performance van de onderneming ook voldoende moeten zijn om dat zo snel mogelijk terug te brengen. De onderneming merkt overigens nog niet dat de relatief beperkte solvabiliteit van Ballast Nedam, een last zou zijn om in consortiumverband projecten aan te gaan.

In het persbericht in mei is aangegeven dat de onderneming strategische opties actief onderzoekt en dat is nog steeds de situatie. Maar dat staat totaal los van de herfinanciering en daar is sinds 19 mei niets nieuws over te melden.

Wat betreft de vraag naar de levensvatbaarheid van Infra, denkt de voorzitter dat de conclusies van de heer De Ouden juist zijn en dat de marges moeten verbeteren. Maar juist door de strategische ombuiging die is ingezet naar kleinere projecten, denken we dat we niet alleen de beheersbaarheid en de risico's beter onder controle zullen hebben, maar ook met veel betere marges kunnen werken. Want als we de afgelopen vijf tot zeven jaar analyseren, toont dat eigenlijk dat bij de grotere infrastructurele projecten er vrijwel alleen maar negatieve marges zijn gemaakt.

De heer Van Zwieten deelt mee dat de overeenkomst met Strukton nog niet in z'n geheel is afgerond. Het genoemde getal van 28 miljoen zou wel te verklaren zijn uit de intentie afspraken met Strabag en Strukton voor de A15, waar gesproken wordt over een soort risicopremie voor beide overnemende partijen, van 4 miljoen voor Strabag en 6 miljoen voor Strukton. Op de A2 zou bij het uittreden van Ballast Nedam op de tunnel nog een niet afgestort verlies van 22 miljoen aan de combinatie betaald moeten worden. Dit maakt samen 28 miljoen, maar er is nog niet iets over gemaakt en we zijn er nog niet helemaal over uit. Er wordt gekeken hoe de projecten A15 en A2 kunnen ontvlechten, gegeven de ingewikkelde structuur. Het is uiteraard in de herfinanciering wel meegenomen en door vermindering van het risicoprofiel van Ballast Nedam hebben de banken ook gezegd ervoor te zijn.

De heer Van Zwieten geeft aan dat de gesprekken constructief verlopen en dat het een kwestie is van hoe we hier op een fatsoenlijke wijze uit kunnen komen met elkaar. Zodra daar definitief wat over te melden is, zullen we dat ook zeker doen.

Het failliet laten gaan van het project A15 van de combinatie A-lanes, zoals de heer Den Ouden suggereerde, zou volgens de heer Van Zwieten ook leiden tot het faillissement van Ballast Nedam. Dit vanwege de afgegeven de corporate en bankgaranties, waardoor het geen optie was om die vennootschap te laten failleren.

Mevrouw Staal voert vervolgens het woord namens de Vereniging Beleggers in Duurzame Ontwikkelingen (VBDO). De VBDO was vorig jaar ook hier bij de aandeelhoudersvergadering en vertegenwoordigt een aantal beleggers met een redelijk grote orderportefeuille die het van groot belang vinden dat de ondernemingen waarin zij beleggen ook oog hebben voor de duurzame ontwikkelingen. Allereerst feliciteert mevrouw Staal Ballast Nedam met het feit dat, ondanks dat de onderneming in erg slecht weer zit en je je dus zou kunnen voorstellen dat dit onderwerp misschien niet bovenaan de agenda staat, er toch in het jaarverslag blijkt dat veel inspanningen die vorig jaar behaald wilden worden ook daadwerkelijk behaald zijn. Als voorbeeld noemt zij de doelstellingen om te komen tot de beoogde afvalvermindering en CO₂ uitstoot.

Het is in de “circle economy” de bedoeling, ook internationaal gezien, dat we eigenlijk helemaal nul afval meer creëren, dat we alles hergebruiken en het weer gewoon in de grondstoffen terecht komt. In hoeverre ziet Ballast Nedam dat? Heeft zij dat ook als doelstelling geformuleerd?

Vervolgens heeft mevrouw Staal een vraag over zogenaamde verborgen kosten, die niet altijd transparant zijn voor de consumenten, zoals bijvoorbeeld kosten die ook gemaakt moeten worden om de CO₂ uitstoot te beperken, of te wel: wat kost dat nou helemaal in een product. Ballast Nedam is wel begonnen om dat inzichtelijk te maken, met name voor haar materialen zoals beton, maar in hoeverre is Ballast Nedam van plan het ook inzichtelijk te maken op meer sociale aspecten, dus bijvoorbeeld kosten van zaken als kinderarbeid.

De heer Van der Noordaa geeft aan dat het commitment om geen afval te produceren lastig is en dat hij zich daar niet makkelijk iets bij kan voorstellen. Wel heeft hij gekeken naar het MVO-beleid van Ballast Nedam en geconstateerd dat er een astronomische hoeveelheid MVO-doelstellingen was en dat daar zeer veel mensen heel druk mee bezig waren. Hij heeft daarop aangegeven veel liever wat minder doelstellingen te hebben, die je goed opvolgt, dan dat je een woud aan doelstellingen hebt waarbij je in allerlei onduidelijke discussies terecht komt. Er is vervolgens keuze gemaakt voor zaken die echt meetbaar zijn en die doelstellingen moeten vertaald kunnen worden naar waar de divisies mee bezig zijn, want als het niet transparant te maken is, gaat dat niet werken.

De heer Van der Noordaa geeft aan dat Ballast Nedam wat betreft afval de ambities duidelijk gemaakt heeft. Daarbij moet niet vergeten worden wij een onderdeel zijn in de hele keten. En dat het erg lastig is om van al die partners die in die keten zitten, te zien wat daar precies gebeurt. Natuurlijk is hoe minder afval hoe beter en hoe meer hergebruik hoe beter, maar in die keten in de bouw, kom je ook veel spelers tegen waarvan voor ons het heel lastig is om inzicht te krijgen hoeveel afval er netto overblijft. Dus houden we vast aan wat we in onze verslaggeving hebben gezegd, want daar rapporteren we consistent op

De voorzitter herhaalt de tweede vraag betreffende de verborgen kosten en de vraag of Ballast Nedam van plan is om de sociale aspecten daarvan inzichtelijk te maken.

De heer Van der Noordaa geeft aan dat het lastige van verborgen kosten is dat ze immers verborgen zijn. Ballast Nedam houdt heel erg standvastig vast aan de uitgangspunten binnen het MVO beleid. De ambitie op dit gebied is op dit moment niet erg hoog, maar het kan natuurlijk zijn dat er kinderarbeid zou kunnen zijn gebruikt als je gebruik maakt van grondstoffen en andere materialen. Maar Ballast Nedam betreft de meeste zaken uit noordwest Europa en zelfs heel veel in Nederland, dus dat probleem is ook betrekkelijk gering. Op de plekken waar Ballast Nedam op dit moment, spaarzaam, aan het werk is, is dat niet aan de orde volgens de heer Van der Noordaa.

De heer Den Ouden vraagt om een nadere toelichting wat betreft de regeling inzake het project A15. Dit wordt voor een groot gedeelte overgedragen aan Strukton en Strabag, maar worden daarmee ook de claims op Rijkswaterstaat voor eventueel meerwerk opgegeven? Is Ballast Nedam al het voordeel kwijt als er nu toch positieve antwoorden komen op de arbitrage? Het project is bijna afgelopen, was dat dan wel zo verstandig? De heer Sanderink van Strukton noemde bijvoorbeeld dat hij een aanbod had gekregen van Rijkswaterstaat van 40 miljoen en dat hij vond dat hij ook nog recht had op 140 miljoen. Niet elke aandeelhouder van Oranjewoud is aandeelhouder van Ballast Nedam, dus de mensen hier in de zaal hebben ook recht op die informatie. Kan Ballast Nedam iets meer informatie over deze zaken geven?

De voorzitter geeft hierover het woord aan de heer Van der Noordaa, omdat hij zeer nauw betrokken is geweest bij de betreffende onderhandelingen.

De heer Van der Noordaa geeft aan dat je in een combinatie zit, je de lusten en de lasten deelt op basis van het percentage dat je in de combinatie zit. Dat wil dus zeggen dat als Ballast Nedam op enig moment een 10% aandeel heeft in dit project, wij ook recht zullen hebben op 10% van de claimopbrengsten. Wanneer claims tot uitkering of tot uitspraak komen heeft natuurlijk een timing aspect. Het is een traject dat heel langzaam gaat en het is niet ongebruikelijk, nadat een project afgerond is, dat het nog wel 1,5 tot 2 jaar duurt voordat werkelijk alle claims zijn toegewezen. Maar daar houden wij onze aanspraken op, maar wel op basis van het lagere percentage dat afgesproken is. Daarbij betekent het ook natuurlijk dat ons risicoprofiel naar beneden gaat, want het project is nog niet afgerond. Wij hebben voor een percentage van 40% naar 10% procent onze rechten opgegeven. Daarbij is het risicoprofiel voor het laatste deel van het project ook met 30% afgenomen.

De heer Den Ouden zegt aangenomen te hebben dat, nu het project bijna is afgelopen, de meeste risico's inmiddels wel gepasseerd zouden zijn, maar meent van de heer Van der Noordaa te begrijpen dat er eigenlijk in het tweede halfjaar nog heel wat risico's te wachten zouden staan, waarop **de heer Van der Noordaa** aangeeft dat niemand hem dat zo heeft horen zeggen, maar dat hij niet kan uitsluiten dat er nog risico's zijn.

De heer Van Riet krijgt het woord en complimenteert de heer Van der Noordaa dat hij nog steeds aanwezig is, want iemand anders zou misschien gillend weg gelopen zijn. De vraag van de heer Van Riet is hoe de risico's zijn ingeschat en wie er tegengas heeft gegeven toen de A15 en A2 in 2012/2013 zijn aangenomen. De heer Van Zwieten was toen toch al lid van de Raad van Bestuur. Ook was er toen een grootaandeelhouder, die inmiddels het schip heeft verlaten. Hoe heeft er zo'n foute inschatting plaats kunnen vinden? Tevens heeft de heer Van Riet nog een vraag over de verliescompensatie die is afgewaardeerd, want hij meent dat je toch zeven jaar verlies mag compenseren.

De heer Van der Noordaa geeft aan dat hij er destijds niet bij was bij het aannemen van de grote infraprojecten en dus geen idee heeft hoe dat destijds gegaan is. Zijn focus is nu heel kritisch te kijken naar welke projecten tegen realistische risicomarges kunnen worden aangenomen en ligt niet op capaciteit en omzet. De afgelopen tijd heeft geleerd dat je, als je bang bent voor het spook van onderbezetting, toch de neiging hebt om projecten aan te nemen waar je je vreselijk in kunt verslikken. De focus ligt nu vooral op hoe wij op een realistische manier omgaan met onze capaciteit, dus het rendement en de risico's. En als dat leidt tot een wat kleinere onderneming is dat helemaal niet erg.

De heer Van Riet is het met de heer Van der Noordaa eens dat het niet erg is of een onderneming kleiner wordt, mits de toegevoegde waarde maar gelijk blijft. Wel heeft hij graag antwoord op de vraag waarom een van de grootaandeelhouders (Hurks Groep) met de staart tussen de benen vertrokken is.

De heer Van der Noordaa geeft aan dat de heer Van Riet dat beter aan de heer Hurks kan vragen. Uiteindelijk is dat een individuele inschatting van de individuele aandeelhouder, waarbij er ook aandeelhouders gebleven zijn. Zoals de heer Van Riet, waarmee de heer Van der Noordaa blij is.

De heer Van Riet merkt op dat hij het toch erg jammer vindt dat Ballast Nedam, aan het einde van het project A15, wat bij het aandeelhoudersuitje toch een fantastisch project bleek te zijn, daar bij elke stap een miljoen euro verloren heeft en dat Ballast Nedam de claim daar voor een heel groot gedeelte weggeeft.

Van der Noordaa antwoordt hierop dat risico's en claimopbrengsten niet samen gaan, maar dat je daar keuzes in moet maken. Ballast Nedam heeft een hele duidelijke keuze gemaakt, want de laatste loodjes van het project komen nog. en zo zitten we er ook in. Want het is wellicht zo dat we aan einde staan van het project, maar u kent ook het beroemde gezegde over die laatste loodjes. En bij elk project zijn de laatste loodjes aan het eind. En Ballast Nedam blijft voor een derde in de onderhoudsorganisatie zitten.

De voorzitter geeft voor de vraag over de compensabele verliezen en de afwaardering daarvan het woord aan de heer Van Zwieten.

De heer Van Zwieten legt uit dat de belastingvordering inderdaad is afgeboekt. Na uitvoerig overleg met de accountant is hiertoe besloten, omdat drie jaar op rij het businessplan niet gehaald is als gevolg van de forse verliezen die we hebben geleden. Het klopt dat de compensatie pas na 9 jaar verdampt, maar binnen IFRS is het wel een gebruik dat als je voor een bepaalde periode eigenlijk laat zien dat je plannen niet gerealiseerd worden, dat je dan die vordering moet afboeken. Dt betekent niet dat wij dus geen winstverwachting hebben voor de toekomst, maar dat wij in ieder geval die vordering niet meer mogen laten staan.

Dat zal dus ook inhouden dat, op het moment dat Ballast Nedam weer binnen de bandbreedte van zijn businessplan zal blijven, dan ook de fiscale compensaties weer opgevoerd zullen worden als vordering.

De heer Van Riet stelt dat de heer Van Zwieten eigenlijk aangeeft dat de winstverwachting voor de komende jaren zo laag is dat ze niet gecompenseerd kan worden, maar **de heer Van Zwieten** geeft aan dat dat niet correct is. Ook al zou de winstverwachting voor de komende jaren heel erg hoog zijn, dan wordt op basis van het niet accuraat voorspellen in de afgelopen jaren, de verwachte verliescompensatie toch voorlopig even op nul gezet.

De heer Van Riet vervolgt met een vraag over de A2 in Maastricht. De tunnelbouw wordt daar verder overgelaten aan Strukton, maar wat houdt dan de vastgoedontwikkeling in?

De heer Van Zwieten antwoordt dat zodra de tunnel is opgeleverd, er een langjarig recht op ontwikkeling ontstaat voor Ballast Nedam waarvoor ook een aantal onroerend goed stukken ter beschikking staan en ontwikkelingsrechten aan de ontwikkelingsmaatschappij gegeven zijn, die wij nu in zijn geheel overnemen. Er is geen realisatieplicht, dus wanneer wij geen belegger of eindbestemming vinden of bewoners, zullen wij geen bouwactiviteiten ontplooiën. En het plan is redelijk flexibel en kan woningbouw, bedrijventerrein, flatgebouwen, appartementen, eigenlijk alles betreffen. Dat past in de ontwikkelvisie die in 2011 is gepresenteerd aan een combinatie van de provincie Limburg, Rijkswaterstaat en de gemeente Maastricht.

De heer Van Riet vraagt zich af of het niet tegen zal vallen, nu Zuid-Limburg zo ontvolkt, maar **de heer Van Zwieten** geeft aan dat juist de gemeente Maastricht een van de weinige groeikernen is en dat hij overtuigd is dat wij daar op het juiste moment de juiste gebouwen kunnen ontwikkelen en bouwen.

Vervolgens stelt **de heer Van Riet** een vraag over de financiering van het ziekenhuis in Curaçao, waarop de heer Van Zwieten aangeeft dat Ballast Nedam bij het aannemen van buitenlandse projecten de garantie wil hebben de klant een aantoonbaar budget heeft, of geld op de bank. In Curaçao komt een deel van de Nederlandse staat, want er zitten partijen tussen die die garanties ook gegeven hebben. Het budget voor de bouw van dit ziekenhuis is dus hard aanwezig.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Kitzen voor een laatste vraag.

De heer Kitzen vraagt of Ballast Nedam nu doorgaat met de A9, of daar een andere partner voor zoekt.

De voorzitter antwoordt dat het A9 project doorgaat en daar zijn onze partners Heijmans en Fluor.

De heer Kitzen vraagt vervolgens of de exposure die Ballast Nedam voor maximaal 30-90 miljoen wil hebben, de totale omvang van een project is of alleen de deelname van Ballast Nedam in een project?

De heer Van der Noordaa antwoordt dat hij heeft aangegeven, dat Ballast Nedam nu kijkt naar kleinere specialistische infraprojecten die zo tussen de 30 en 90 miljoen zitten en die we dan zelfstandig kunnen doen zonder combinatiepartners, waarop **de heer Kitzen** vraagt of Ballast Nedam helemaal niet meer met partners samen wil werken, hetgeen **de heer Van der Noordaa** best wil, maar heel selectief.

De heer Kitzen vraagt of het Ballast Nedam aandeel dan 30-90 miljoen is, waarop **de heer Van der Noordaa** aangeeft dat dat helemaal van het project afhangt. In die zin moet je elk project apart beoordelen; welke partners zijn het, hoe is het gefinancierd, wat is de looptijd, wat zijn de uitdagingen. Voor de werken waar wij nu actief naar kijken en die we graag in onze orderportefeuille willen hebben, die zullen zich ergens tussen de 30 en de 90 miljoen begeven. **De heer Kitzen** merkt daarna op dat $90 \times 3 = 270$ miljoen dus nog steeds mogelijk is voor deelname van Ballast Nedam, maar **de heer Van der Noordaa** legt uit dat hij zo niet rekent. Dit is een bandbreedte en hij kijkt veel liever naar wat projecten zijn die passen bij wat Ballast Nedam goed kan. En we zullen best wel weer eens een keer kunnen instappen in een wat groter project, als alle seinen op groen staan.

De voorzitter geeft vervolgens het woord aan mevrouw Staal.

Mevrouw Staal (VBDO) komt nog even terug op de uitspraak van de heer Van der Noordaa: niet teveel doelstellingen, maar gewoon diegene die je kunt meten. Dat maakt haar wel benieuwd over welke doelstellingen we het hebben en hoe dat dan gemeten gaat worden. Want de VBDO ziet graag cijfers. Tevens komt mevrouw Staal terug op de IF rating van 7 waar de heer Den Ouden naar refereerde. Daarvan zei de heer Van Doorne dat er beleid is opgesteld. De vraag is wat dat beleid dan precies inhoudt en of dat dan ook op de een of andere manier gemeten gaat worden. Als laatste nog een vraag over het klachtenbeleid? Heeft Ballast Nedam een apart klachtenbeleid, zodat werknemers als hen iets op het hart ligt, dit ook gewoon in vrijheid dat kunnen uiten en wordt daar dan ook iets mee gedaan?

De heer Van der Noordaa geeft aan dat hij de systematiek en rapportage van het MVO beleid graag een keer buiten deze vergadering bespreekt.

Wat betreft veiligheid is er een nieuwe impuls gegeven aan het beleid met een kernteam veiligheid, dat actief werkt voor alle divisies en dat rechtstreeks aan de Raad van Bestuur rapporteert. Dat geeft aan hoe belangrijk we dat vinden. Er zijn acties vastgesteld en we hebben een heel actief plan gemaakt en verspreid aan alle divisies, waarin we aangegeven hebben wat voor verbeterlagen er zijn om tot toch nog betere waarden te komen.

De IF factor is een rekengrootheid die incidenten per gewerkte aantallen uren beschrijft, maar het is met name erg belangrijk of het om een sneetje in je vinger gaat of dat er iets uit de kraan valt. Het is allebei

naar, maar ons doel is om te kijken waar je preventiever kunt werken. Op bepaalde werken, bijvoorbeeld de A15, waar wij alleen maar 's nachts mogen werken van Rijkswaterstaat, is dat een grote uitdaging en daar is nu een heel verbetertraject gestart..

De heer Van der Noordaa geeft tenslotte aan dat voor er vertrouwenspersonen zijn aangesteld waar mensen terecht kunnen voor klachten van algemene aard en problemen, en er is tevens een hele compliance organisatie waar we per bedrijfsonderdeel of divisie een eigen compliance officer hebben.

De voorzitter dankt de heer van der Noordaa en geeft het woord aan de heer Schout.

De heer Schout merkt op dat er zich best wel een en ander heeft voorgedaan in de loop der tijd, maar wil geen zout in de wonden te strooien, omdat we hier zijn om te kijken hoe we het Ballast Nedam schip, dat tussen de klippen verdaagd is geraakt, er weer tussenuit krijgen. Er zijn natuurlijk recente dreunen opgelopen met de A15 en A2, die bekend zijn, maar de heer Schout is van mening dat het probleem heel en wat jaren terug zat. Toen Ballast Nedam nog een baggerdivisie had die er mocht zijn. Toen is toch de verkeerde kant ingeslagen. De heer Schout bestempelt het als een managementfout, door het baggeren, de natte bouw, op te offeren aan de droge bouw. Hij vertelt dit omdat de financiële nood Ballast destijds dusdanig naar de lippen gestegen was, dat er zwaar gedesinvesteerd moest worden. En nu weer.

De heer Schout maakt zich zorgen over de verkoop van de Offshore divisie en de Svanen, omdat hij hier nog flinke mogelijkheden zag voor de onderneming. Hij is zich hierdoor steeds onplezieriger gaan voelen. Ballast Nedam is nu afhankelijk van goede financiers, die natuurlijk nooit ergens geld in steken waarvan ze denken een te groot risico te lopen. Zijn vraag is derhalve welke kapitaalverschaffers voor de langere termijn in Ballast Nedam zitten, dus niet voor twee jaar.

De heer Schout merkt op dat er zijn inziens in de loop der tijd van de zijde van het management van Ballast Nedam een duidelijk gebrek geweest is aan visie, hetgeen tot de bijna desastreuze situatie van het moment geleid heeft. Wist het management nou echt niet beter te prognosticeren met de claimemissie, want wat er binnen is gekomen is in rook opgegaan. Een claimemissie is in feite voor de zittende aandeelhouders als pleister op de wonde de gelegenheid om aandelen in de onderneming aan te kopen. Zorgelijk is het daarom dat er sinds de claimemissie op zo'n korte termijn zo'n koersval heeft plaats gevonden. Welk vertrouwen moeten wij als aandeelhouders nu hebben in die nieuwe claimemissie? Deze hele situatie is voor ons aandeelhouders een zeer bittere pil. En zijn die gepleegde desinvesteringen wellicht vergelijkbaar met het verkopen van de kip met de gouden eieren, of heeft u daarop een andere visie?

De voorzitter dankt de heer Schout voor de mooie beeldspraak, daarmee niets afdoend aan de serieuzeheid van het gesprek, over een schip dat tussen de klippen was gevaren en dat we er nu uit moeten zien te krijgen. Dat is exact waar de Raad van Commissarissen nu de energie insteekt. Op de vermeende strategische fouten in het verre verleden, moet de voorzitter het antwoord schuldig blijven. De keuzes zijn destijds gemaakt, maar wat de grondslagen of de argumenten daarvoor waren, daar is niemand hier aan tafel destijds bij betrokken geweest. We gaan onze energie stoppen in het sturen van het schip tussen die klippen door om het in veilig water te zien te krijgen.

De verkoop van de offshore-activiteiten en het schip de Svanen waren bittere noodzaak om in een zeer zware financiële storm overeind te blijven. Anderzijds rijst wel de vraag of we in staat waren geweest om in dit soort zeer kapitaalsintensieve activiteiten, ondanks het feit dat ze zeer winstgevend zijn, fors door te zetten en door te blijven investeren. Het is meer dan een bittere pil, die verkoop is inderdaad geëffectueerd en de prijs is mooi geweest, maar we hadden het liever niet gedaan. Het is puur uit noodzaak en niet uit luxe dat we die desinvestering hebben moeten realiseren.

De vraag over de financiering was eigenlijk gericht op het feit dat de financiers niet een lange termijn visie los laten op het bedrijf en zich niet committeren voor een lange termijn. De werkelijkheid en de realiteit is dat de banken steeds kritischer zijn geworden en dat zij hun bemoeienis overzichtelijk en zo kort mogelijk te houden, puur vanuit het oogpunt van risico en rendement. Dus het commitment dat we van onze bancaire partners hebben verkregen is het uiterste dat we konden bewerkstelligen. We kunnen daar ook tevreden mee zijn omdat dat voor ons een werkbare positie is. En vanuit die werkbare positie, als financiële basis, gaan we dat schip in veilige haven brengen.

De voorzitter geeft aan begrip te hebben voor de opmerking dat het resultaat van de claimemissie een zeer bittere pil is. Dat gevoel leeft ook aan deze kant van de tafel. Maar we wisten uiteraard niet beter toen we de claimemissie aangingen vorig jaar en dat we de prospectus hebben opgesteld. Ook wij zijn zwaar overvallen door de tegenvallende projectresultaten nadien. Op de vraag waarom zouden we dan nu vertrouwen moeten hebben, antwoordt de voorzitter dat dit een afweging is die iedere certificaathouder of aandeelhouder voor zich moet maken. Het enige dat de voorzitter kan aangeven is dat wij hopelijk hebben duidelijk gemaakt wat we eraan gedaan hebben om het risicoprofiel van het bedrijf naar beneden te brengen, de projectbeheersing te optimaliseren en ons te richten op projecten die voor ons behapbaar zijn en in ieder geval een gezonde marge bieden. Het enige dat de voorzitter kan doen is aangeven waar we op dit moment mee bezig zijn en hoe de orderportefeuille eruit ziet en daar hebben de heer Van Zwieten en de heer Van der Noordaa antwoord op gegeven.

De heer Schout geeft aan dat zijn vragen uitvoerig en duidelijk zijn beantwoord, maar hij blijft toch zitten met de vraag of na dit gebrek aan visie van het bestuur een tweede claimemissie in zo'n korte tijd nu werkelijk een goed soelaas kan gaan bieden. Vertrouwen het komt te voet en het gaat te paard en nu moet het weer terug komen, want er is niet veel vertrouwen in het beleid en de uitvoering van het beleid door het bestuur én Raad van Commissarissen van Ballast Nedam.

De voorzitter stelt voor om hierop bij het agendapunt inzake de claimemissie nog terug te komen. Ten aanzien van de visie, kan de voorzitter het niet duidelijker vertellen dan wat de heer Van der Noordaa tijdens zijn presentatie ook al aangaf, de pijlers onder de nieuwe strategie. De Raad van Commissarissen vindt dat een zeer helder en realistisch verhaal gezien de omstandigheden waarin we verkeren.

De heer Schout wil toch nog graag weten hoe sterk de overweging is geweest om de offshore divisie ten faveure van al het verdere droge bouwen eraan te geven, waarop **de voorzitter** nogmaals aangeeft dat het in het desinvesteringsprogramma voor Ballast Nedam een bittere pil, maar wel een absolute noodzaak was, om dat onderdeel te desinvesteren omdat dat lucht bood in onze financiële positie. Verder wil hij hierbij laten.

De heer Schout eindigt met uit te spreken dat hij hoopt dat Ballast Nedam, nu we schijnbaar weer op zo'n splitsing van wegen staan, de goede kant op gaat.

2b. Beraadslaging over het jaarverslag 2014

De voorzitter geeft aan dat dit agendapunt in zekere zin al min of meer is behandeld en dat onder dit agendapunt tevens het verslag van de Raad van Commissarissen aan de orde kan worden gesteld. Vervolgens vraagt hij of er nog vragen zijn over dit onderwerp? Dit blijkt niet het geval en er wordt overgegaan naar het volgende agendapunt.

2c. Gelegenheid tot het stellen van vragen aan de externe accountant

Alvorens de voorzitter de vergadering de gelegenheid geeft tot het stellen van vragen aan de externe accountant over het proces van de controle en de uitkomst van de verklaring, zal de heer drs. Wim Kerst, namens EY als externe accountant, een korte toelichting geven. De onderneming heeft EY van de geheimhoudingsplicht ontheven ten behoeve van de vergadering. Tevens wijst de voorzitter erop dat de externe accountant van EY een herstelplicht heeft, dat wil zeggen dat indien er mededelingen worden gedaan die een materieel onjuiste voorstelling van zaken geven in relatie tot de jaarrekening of de controleverklaring, EY om correctie daarvan zal verzoeken ofwel tijdens de vergadering dan wel voor het definitief vaststellen van de notulen van de vergadering. De heer Kerst zal namens EY een toelichting geven over de controle van de jaarrekening en het feit dat de ondernemingsleiding een nadere toelichting heeft gegeven op het jaarverslag en de jaarrekening en de belangrijkste onderwerpen uit de management letter en het accountantsverslag.

De heer Kerst is samen met zijn collega, de heer Knoop, verantwoordelijk voor de controle van Ballast Nedam. De vergadering kan hem bevragen over zijn werkzaamheden en de uitkomsten van de verklaring. Andere gedetailleerde vragen over bevindingen en accountantsverslag en management letter, dienen aan bestuur en commissarissen te worden gesteld.

De heer Kerst loopt vervolgens door de controleverklaring (vanaf pagina 212 van het jaarverslag) en geeft een paar accenten aan. Daarna is er gelegenheid tot het stellen van vragen.

De accountant geeft in de verklaring over de jaarrekening het oordeel dat de jaarrekening van Ballast Nedam 2014 qua vermogen, resultaat en kasstromen een getrouw beeld geeft. Daarbij speelt wel een onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteit. In de jaarrekening zelf is opgenomen een zeer uitvoerige toelichting van bestuur en commissarissen op de continuïteit van de onderneming en de liquiditeit. Deze passage geeft goed weer hoe de herfinanciering in elkaar steekt en aan welke onzekerheden en gevoeligheden de continuïteit onderhevig is. Dit is een heel belangrijk punt geweest in de controle. Er is met experts in het controleteam gekeken of er aanwijzingen zijn dat de uitvoerige plannen die de onderneming, ook weer met behulp van adviseurs, heeft opgesteld, niet realistisch zouden zijn.

Uiteraard kan ook de heer Kerst niet in de toekomst kijken en weet EY het niet beter dan de onderneming zelf. De rol van EY is het beoordelen van de veronderstellingen van die prognoses, beoordelen of ze redelijk zijn. EY is ervan overtuigd dat bij de voorliggende prognoses niet zijn gebaseerd op onredelijke veronderstellingen.

De heer Kerst geeft aan dat het normenkader voor de beoordeling uiteraard het Nederlandse recht is, IFRS, dat zijn de Nederlandse controlestandaarden en de accountant moet onafhankelijk zijn en voldoen aan de strengste onafhankelijkheidsregels die denkbaar zijn.

De heer Kerst meldt dat met betrekking tot de materialiteit dat EY alle fouten, afwijkingen en bevindingen met een bedrag van boven de drie ton meldt aan de commissarissen en uiteraard aan het bestuur uit. Het uitgangspunt van bestuur, commissarissen en EY is dat fouten boven die drie ton ook worden gecorrigeerd.

De heer Kerst geeft aan dat hij verantwoordelijk is voor het aansturen van de groepscontrole. Ballast Nedam omvat een heleboel onderliggende entiteiten en er wordt met veel accountants van EY zelf gewerkt en een enkele keer met andere accountants. Er worden instructies uitgevaardigd, er wordt

geïnformeerd naar de risico's en er worden bezoeken gebracht. Op de A15 en de A2 zitten ook accountants van EY, en gedurende het hele controlejaar is daar overleg geweest. EY is daar ook voldoende breed en diep gegaan om tot een verantwoord oordeel te komen bij deze jaarrekening.

Onder de kernpunten van de controle vindt u een samenvatting van de dingen die het meest belangrijk waren en die ook met commissarissen en bestuur zijn gecommuniceerd. Waardering onderhanden werk is natuurlijk bij elke bouwer een hele bepalende post, dus daar is veel werk aan gedaan. Een andere belangrijke post is de waardering van strategische grondposities. Er zitten veel subjectieve elementen, waarbij is gekeken hoe Ballast Nedam zelf de waardering doet en er zijn ook eigen waarderingsspecialisten ingeschakeld om daar meer gevoel bij te krijgen.

Reorganisatievoorziening en desinvesteringsprogramma waren ook dit jaar belangrijk, onder meer vanwege de verkoop van de Svanen, hetgeen een enorme opbrengst met zich meebracht die nog precies in het jaar 2014 viel. Er is gekeken of dat terecht in 2014 is verantwoord.

Over de waardering van de actieve belastinglatentie is al veel gezegd en die is op basis van IFRS helemaal terecht. Als je een paar verliesgevende jaren hebt laten zien en als je een paar keer hebt laten zien dat het toch lastig is om je eigen prognose te realiseren, dan moet je uit voorzichtigheidsoogpunt, ook al heb je compensabele verliezen, die nog maar even niet opvoeren in je jaarrekening.

Nog een aantal belangrijke onderwerpen zijn compliance, integriteit en fraude. Dit heeft bij Ballast Nedam in het verleden ook veel aandacht gevestigd. De onderneming is nog steeds bezig met het investeren in het beter opstappen van de beheersing van deze onderwerpen. Door EY is er met een interne forensische expert naar gekeken.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken van de goede jaarrekening, de commissarissen voor het houden van toezicht. De accountantsverantwoordelijkheid is die controle uitvoeren. De accountantscontrole geeft een hoge mate van zekerheid maar geen absolute mate van zekerheid. Er was dit jaar alle reden om goed te kijken naar aspecten in de beschouwing wordt genomen bij een controle, zoals risico's, interne beheersing, de grondslagen. Ook de continuïteitsveronderstelling is een essentiële grondslag, misschien wel de belangrijkste bij jaarrekeningen. Voor de communicatie met de Raad van Commissarissen en het bestuur ligt er een management letter en er ligt een accountantsverslag met gedetailleerde bevindingen, die uiteraard over continuïteit gaan en over projectbeheersing, waarin ook die A2 en A15 prominent terugkomen.

Het laatste deel van de verklaring gaat het bestuurdersverslag, het verslag van de commissarissen en de overige gegevens. Er moet worden vastgesteld dat bestuur en commissarissen alles hebben weergegeven wat de wet zegt dat ze moeten weergeven en daar moet consistentie in zitten. Als dat klopt, is het jaarverslag verenigbaar met de jaarrekening.

De heer Kitzen vraagt of er adequate opvolging is gegeven door het bestuur aan de opmerkingen die EY vorig jaar gemaakt heeft? Een tweede vraag is of de heer Kerst iets meer kan uitweiden over de controle bij A-lanes.

De heer Kerst geeft aan dat er een management letter en een accountantsverslag zijn uitgebracht, die uitvoerig besproken worden met bestuur, commissarissen en de auditcommissie. Een aantal maal per jaar zit men in een formele setting bij elkaar en komen die onderwerpen standaard terug.

Met betrekking tot A-lanes is er met ingang van controlejaar 2014 een andere EY-partner gekomen. De heer De Pater, senior bouwaccountant, heeft met zijn team goed werk gedaan en als groepsaccountant

van Ballast geef ik instructies, ga ik op bezoek en duik ik in het dossier. De heer De Pater brengt dan in hoe hij daar in de projectorganisatie is gevaren en wat hij daar tegen is gekomen. Daar zijn uitvoerige rapportages van gemaakt en er ligt een early warning memorandum van hem. Ballast Nedam heeft zelf openbaar gemaakt dat een van de onderdelen van A-lanes niet op tijd tot een goedkeurende verklaring kon komen, hetgeen ook inhield dat er niet voor de N.V. kon worden afgetekend.

Mevrouw Staal (VBDO) vraagt wat ze zich moet voorstellen als de heer Kerst zegt dat er een specialist heeft gekeken naar compliance, fraud en integrity, en wat is daar uit gekomen?

De heer Kerst merkt op dat je als accountantsteam specialismen inzet voor die onderdelen van de controle die dat vergen, bijvoorbeeld een interne treasury specialist op het gebied van financiële instrumenten, interne waarderingsdeskundigen/taxateurs voor waardering van gronden. Op het gebied van integriteit, compliance, fraude, wordt een groot deel gewoon door het team gedaan. Maar voor het net wat dieper doorgronden van bijvoorbeeld compliancemeldingen, moet iemand kijken of die compliance officer dat goed doet, of klachten correct worden afgehandeld, kortom een oordeel of de compliance functie goed wordt uitgeoefend. Daarbij schakelen we dan een collega in die meer ervaring heeft op dat gebied dan wij.

De heer Kitzen informeert of er afwijkingen van drie ton of groter gemeld zijn aan de Raad van Commissarissen, waarop **de heer Kerst** aangeeft dat alle afwijkingen groter dan drie ton zeker gemeld zijn aan bestuur en commissarissen. Het uitgangspunt is dat alle gerapporteerde verschillen ook worden gecorrigeerd. Dat is absoluut de lijn die gevolgd wordt, zowel vorig jaar als dit jaar.

De voorzitter dankt de heer Kerst, voor niet alleen de toelichting, maar ook de antwoorden op de diverse vragen en gaat vervolgens over tot agendapunt 2d.

2d. Vaststelling van de jaarrekening 2014

De voorzitter geeft aan dat voorgesteld wordt om de jaarrekening van Ballast Nedam over het boekjaar 2014 vast te stellen. Maar eerst verzoekt hij notaris Cremers om de vergadering te informeren over het aantal aanwezigen en het aantal ter vergadering vertegenwoordigde stemmen.

Notaris Cremers laat weten dat blijkens de getekende presentielijst 59 aandeelhouders en certificaathouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en dat zij tezamen 19.334.968 stemmen representeren. Dat is afgerond 100% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal. Houders van beursgenoteerde certificaten van aandelen hebben in totaal voor 4.145.356 certificaten van aandelen, dat is een percentage van iets meer dan 21% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal, bindende steminstructies gegeven.

De voorzitter dankt de notaris en brengt het voorstel om de jaarrekening 2014 vast te stellen in, met het vriendelijke verzoek aan te geven indien iemand tegen wenst te stemmen of zich wenst te onthouden van stemmen.

Notaris Cremers meldt een aantal steminstructies te hebben en heeft voor dit agendapunt 181 onthoudingen.

De voorzitter concludeert dat het voorstel derhalve met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

2e. Bespreking van de uitvoering van het remuneratiebeleid gedurende het boekjaar 2014

De voorzitter meldt dat sinds 1 januari 2014 ondernemingen wettelijk verplicht zijn om in de jaarlijkse vergadering verantwoording af te leggen over de uitvoering van het bezoldigingsbeleid van de bestuurders. Het remuneratiebeleid van de vennootschap is opgenomen in het jaarverslag (pagina 127 t/m 132), te weten in het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen, waarvan een kopie als bijlage bij de agenda is gevoegd.

De voorzitter licht toe dat de Raad van Commissarissen jaarlijks de targets vaststelt voor de variabele beloning van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen bepaalt op basis van het al dan niet behalen van de financiële en niet-financiële prestatiecriteria of de leden van de Raad van Bestuur in aanmerking komen voor een bonus.

Voor 2014 waren de financiële targets een netto resultaat van break even, exclusief herstructureringskosten plus reorganisatiekosten boven € 8 miljoen euro, exclusief opbrengst Fenix en een gemiddeld werkzaam vermogen van 290 miljoen euro.

In 2014 is een netto resultaat behaald van 103 miljoen euro verlies en een gemiddeld werkzaam vermogen van 180 miljoen euro. Gezien het niet behalen van de financiële criteria en het deels behalen van de niet-financiële criteria, is er aan de bestuursleden geen bonus toegekend.

De voorzitter constateert dat niemand vragen heeft over dit agendapunt en gaat verder met punt 2f.

2f. Bespreking van het dividendbeleid

Het uitgangspunt van het dividendbeleid van Ballast Nedam is om 50 procent van het nettoresultaat als dividend uit te keren, mits de leverage-ratio (dat is de ratio van totale netto schuld gedeeld door EBITDA voor een Relevante Periode) kleiner is dan 2, met inachtneming van de afspraken met de banken.

De voorzitter geeft aan dat over 2014 een aanzienlijk verlies is gemaakt, de solvabiliteit is gedaald en de leverage-ratio groter dan 2 is geweest. In dat jaar was bovendien de verwachting dat de moeilijke marktomstandigheden zouden aanhouden. De Raad van Bestuur heeft daarom met goedkeuring van de Raad van Commissarissen besloten om in overeenstemming met het dividendbeleid het dividend over 2014 te passeren.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen over dit agendapunt en geeft het woord aan de heer Schout.

Het is **de heer Schout** duidelijk dat hier geen dividend uitgekeerd kan worden, zeker niet in cash, maar hij wil toch nog eens duidelijk wijzen op het woord “vertrouwen”. Dit kun je soms ook kweken door enigerlei van remuneratie toe te kennen, in dit geval aan de aandeelhouders, wat we dividend noemen. Zeker gegeven de, in zijn ogen mislukte, eerste claimmissie, zou hij ten gunste van de aandeelhouders willen pleiten voor het verschaffen van aandelen. Bij gebrek aan cash zal daarvoor dan wat geëmitteerd moeten worden. Het geduld van de aandeelhouders is natuurlijk al zoveel jaren zwaar op de proef gesteld, dat de heer Schout graag even van gedachten zou willen wisselen over zijn voorstel om aandelen aan de zittende aandeelhouders te verschaffen.

De voorzitter dankt de heer Schout voor zijn suggestie en zegt dat hij het in feite heeft over een stock dividend. In 2007 is onderzocht of het opportuun zou zijn voor Ballast Nedam om over te gaan op een keuzedividend. De conclusies waren toen dat het voor te weinig aandeelhouders interessant zou zijn. Ook heeft niemand zich gemeld bij ons en kenbaar gemaakt dat zij zouden willen zien dat Ballast Nedam

een keuzedividend invoert. De huidige kapitaalsstructuur geeft overigens geen aanleiding om over te gaan tot een keuzedividend en daarom blijft het bij het huidige dividendbeleid. Maar we houden de ontwikkelingen en ook uw opmerkingen zeer nadrukkelijk in de gaten en we zullen dit ook aan de orde stellen.

De heer Schout wil hierop twee dingen zeggen. Ten eerste dat het merkwaardig is omdat bij verschillende beursgenoteerde Nederlandse ondernemingen men uiteindelijk tot de beslissing is gekomen, bijvoorbeeld DSM of concullega BAM, over te gaan tot keuzedividend. Dat is het vriendelijkst, dan kan iedere aandeelhouder zelf beslissen. Maar het verstandigst is stock dividend en de heer Schout stelt zich beschikbaar als men daar eens een keer van gedachten over wil wisselen.

Het tweede punt is het voorstel om ook bij verlieslatendheid, toch de aandeelhouders een pleister op de wonde te verschaffen door te emitteren aandelen te verschaffen. Voor verwatering is de heer Schout niet bang, dat is volgens hem geen item, maar ook dat bespreekt hij graag eens buiten deze vergadering.

De voorzitter antwoordt daar buiten de vergadering graag een keer op terug te komen, maar dat hij vanuit zijn positie niets kan toezeggen, anders dan dat hij de heer Schout begrepen heeft, dat hij de argumenten graag buiten de vergadering nader wil begrijpen en onderbouwd zou willen zien en dat er dan een open discussie over gevoerd kan worden.

3. Bespreken Corporate Governance

Ballast Nedam onderschrijft de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code volledig en past de best practice bepalingen van deze Code toe, met uitzondering van een aantal punten. De afwijkingen zijn opgenomen in het jaarverslag in het hoofdstuk Corporate Governance (pagina 110 t/m 117 van het jaarverslag). De wijze van naleving van de Code door Ballast Nedam is gedetailleerd verantwoord in een overzicht dat op de website van Ballast Nedam staat.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 mei 2006 zijn de corporate governance structuur en het corporate governance beleid van Ballast Nedam goedgekeurd. De aanpassingen van de Code als gevolg van de bevindingen van de commissie Frijns die in werking getreden zijn per 1 januari 2009, zijn tijdens de aandeelhoudersvergadering van 7 mei 2010 besproken.

De voorzitter deelt mee dat er sindsdien geen substantiële wijzigingen in de naleving van de Code zijn geweest die ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, met uitzondering van de statutenwijziging van 17 november 2014 die in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 november 2014 is goedgekeurd en waardoor de Raad van Commissarissen de mogelijkheid kreeg een eigen secretaris te benoemen. In navolging van deze statutenwijziging heeft de Raad van Commissarissen mevrouw mr. Yvonne Bosland benoemd tot secretaris van de Raad van Commissarissen. Bovendien is in 2014 mevrouw mr. Yvonne Hopman benoemd tot Chief Compliance Officer.

Het hoofdstuk in het jaarverslag over de hoofdlijnen van de corporate governance structuur en de naleving van de Code wordt ter bespreking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd. De voorzitter geeft gelegenheid tot het maken van opmerkingen over dit agendapunt. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt, waarna de voorzitter overgaat tot behandeling van agendapunt 4.

4. Decharge leden Raad van Bestuur

De voorzitter deelt mee dat wordt voorgesteld om de leden van de Raad van Bestuur die in 2014 in functie waren decharge te verlenen voor het door hen in het afgelopen boekjaar gevoerde bestuur, voor zover daarvan uit het jaarverslag en de jaarrekening blijkt en/of voor zover daaromtrent in de algemene vergadering mededelingen worden gedaan. Onder leden van de Raad van Bestuur valt ook de heer T.A.C.M. Bruijninx, die tot 1 juli 2014 CEO van Ballast Nedam is geweest.

De voorzitter geeft het woord aan **de heer Den Ouden** van de VEB, die graag een verklaring af wil leggen. Zoals in het Financieel Dagblad vorige maand al te lezen was, wil de VEB hier ook nog even expliciet vermelden tegen de decharge te willen stemmen. Het vertraagd uitbrengen van het jaarverslag en een tweede claimmissie binnen een jaar, vindt de VEB tekenend voor niet snel genoeg financieel en operationeel handelen. Vandaar dat de VEB inderdaad tegen zal stemmen met de vertegenwoordigde 10.380 stemmen.

De voorzitter brengt hierna het voorstel tot decharge van de leden van de Raad van Bestuur in stemming, herhaalt de melding van 10.380 stemmen tegen van de VEB en geeft het woord aan mevrouw Cremers.

Notaris Cremers meldt een onthouding voor 181 stemmen.

De voorzitter constateert dat het voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

5. Decharge leden Raad van Commissarissen

De voorzitter geeft aan dat wordt voorgesteld om de leden van de Raad van Commissarissen die in 2014 in functie waren decharge te verlenen voor het door hen in het afgelopen boekjaar gehouden toezicht, voor zover daarvan uit het jaarverslag en de jaarrekening blijkt en/of voor zover daaromtrent in de algemene vergadering mededelingen worden gedaan.

Onder leden van de Raad van Commissarissen valt ook de heer A.N.A.M. Smits, die tot 14 november 2014 commissaris van Ballast Nedam is geweest. Aan de heer A.N.A.M. Smits is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 november 2014 reeds decharge verleend op basis van de toen bekende informatie, maar hij wordt voor dit stempunt meegenomen voor de informatie die sindsdien aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bekend is gemaakt, onder meer in het jaarverslag en de jaarrekening.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen of maken van opmerkingen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt. Vervolgens brengt hij het agendapunt in stemming en geeft het woord aan **de heer Den Ouden** (VEB), die meldt 10.380 onthoudingen te hebben voor dit agendapunt.

Notaris Cremers 181 onthoudingen, waarna **de voorzitter** concludeert dat het voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

6. Benoeming registeraccountant

De voorzitter geeft aan dat ingevolge artikel 22 lid 1 van de Statuten de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de registeraccountant opdracht dient te verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Voorgesteld wordt over het jaar 2015 deze opdracht opnieuw aan Ernst & Young Accountants LLP te verlenen.

Wanneer blijft dat niemand het woord wil voeren over dit agendapunt, brengt de voorzitter het voorstel tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP in stemming en vraagt **notaris Cremers** of zij nog steminstructies heeft, waarop zij aangeeft 181 onthoudingen te hebben. Vervolgens concludeert **de voorzitter** dat dit voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

7. Samenstelling Raad van Bestuur

7a. Kennisgeving van het voorgenomen besluit van de Raad van Commissarissen tot herbenoeming van de heer P. van Zwieten tot lid van de Raad van Bestuur

De voorzitter meldt dat de Raad van Commissarissen het voornemen heeft om met ingang van het einde van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer P. van Zwieten (53) te herbenoemen tot lid van de Raad van Bestuur voor een periode van vier jaar, althans, tot het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die plaatsvindt in het vierde jaar na zijn benoeming.

De Centrale Ondernemingsraad heeft haar standpunt met betrekking tot deze voorgenomen benoeming bepaald, en een positief advies uitgebracht. In haar standpunt heeft de Centrale Ondernemingsraad laten weten: "De heer Van Zwieten is reeds ruim 25 jaar verbonden aan de onderneming, waarvan de laatste jaren als CFO behoorlijk dynamisch zijn geweest. De Centrale Ondernemingsraad is van mening dat voor de continuïteit en toekomst van de onderneming, door de kennis en kunde van de heer Van Zwieten, evenals zijn uitgebreide netwerk en zijn financiële relaties, de herbenoeming van de heer Van Zwieten van essentieel belang is. De Centrale Ondernemingsraad ondersteunt derhalve de herbenoeming."

De heer Van Zwieten is ruim 25 jaar werkzaam bij Ballast Nedam en sinds 19 mei 2011 lid van de Raad van Bestuur van Ballast Nedam N.V., waar hij de functie van Chief Financial Officer (CFO) vervult.

Volledigheidshalve deelt de voorzitter mee dat dit agendapunt ter bespreking is en dat de vergadering hierover geen besluit kan nemen. Vervolgens geeft hij de vergadering de gelegenheid om vragen te stellen dan wel opmerkingen te maken over dit onderwerp. Aangezien niemand hiervan gebruik maakt, feliciteert de voorzitter de heer Van Zwieten met zijn herbenoeming.

8. Samenstelling Raad van Commissarissen

8a. Kennisgeving van een vacature in de Raad van Commissarissen

Op grond van het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen eindigt de zittingstermijn van de heer Bout na afloop van de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders die plaatsvindt vier jaar na zijn benoeming, en daarmee direct na deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze vacature dient vervuld te worden met inachtneming van de geldende profielschets. Voor deze vacature geldt geen versterkt aanbevelingsrecht van de Centrale Ondernemingsraad.

De heer Bout stelt zich op verzoek van de Raad van Commissarissen uit continuïteitsoverwegingen, voor herverkiezing beschikbaar, echter met een beperkte zittingstermijn tot aan het einde van boekjaar 2016.

8b. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de voordracht door de Raad van Commissarissen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Centrale Ondernemingsraad hebben krachtens artikel 16 lid 5 van de statuten van Ballast Nedam N.V. het recht aan de Raad van Commissarissen personen aan te bevelen, om als commissaris te worden voorgedragen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft de gelegenheid om van dit recht gebruik te maken.

De Centrale Ondernemingsraad heeft in haar standpunt laten weten: "De Centrale Ondernemingsraad waardeert het feit dat de heer Bout heeft aangegeven, in verband met de continuïteit van het toezicht op de onderneming, herbenoembaar te zijn in deze dynamische periode. Hiermee is hij ook in staat toe te zien op de uitvoering van de gemaakte keuzen. Het feit dat hij dit wegens persoonlijke overwegingen slechts voor een beperkte tijd doet, doet daar niet aan af. De COR heeft redenen om aan te nemen dat de Raad van Commissarissen als een eenheid blijft functioneren, mede dankzij het aanblijven van de heer Bout. De COR ondersteunt derhalve de herbenoeming."

De voorzitter meldt dat de voorzitter van de Centrale Ondernemingsraad, de heer Kempe, heeft aangegeven geen gebruik te maken van het recht om het standpunt in deze vergadering toe te lichten. Vervolgens stelt hij de vergadering in de gelegenheid om eventueel andere personen voor te dragen en constateert dat er geen personen zijn voorgedragen.

8c. Voordracht door de Raad van Commissarissen tot (her)benoeming van de heer J. Bout

Onder de opschortende voorwaarde dat door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geen aanbeveling van andere personen zal worden gedaan, draagt de Raad van Commissarissen, met ondersteuning van de Centrale Ondernemingsraad en in overleg met de Raad van Bestuur, de heer Jan Bout voor ter herbenoeming.

De gegevens als bedoeld in artikel 142 lid 3 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek zijn aan het slot van deze toelichting opgenomen, en waren opgenomen in de toelichting op de agenda voor deze vergadering.

De heer Den Ouden (VEB) vraagt het woord en meldt dat de VEB zich onthoudt bij dit agendapunt, waarop **de voorzitter** aangeeft dit mee te nemen in het volgende agendapunt (8d), dat het stempunt is.

8d. (Her)benoeming van de heer J. Bout tot lid van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen stelt voor om de heer Bout te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen, zulks ingaande per heden voor een periode tot einde boekjaar 2016.

De voorzitter brengt het voorstel om de heer Bout als lid van de Raad van Commissarissen te herbenoemen in stemming en geeft aan dat de VEB zich onthoudt met 10.380 stemmen. **Notaris Cremers** geeft aan wederom 181 onthoudingen te hebben. **De voorzitter** concludeert dat de heer Bout derhalve met een meerderheid van stemmen is herbenoemd en feliciteert de heer Bout daarmee.

9. Claimemissie – Kapitaalvermindering en consolidatie van aandelen - voorstellen tot statutenwijziging

Op 29 april 2015 kondigde de Raad van Bestuur een pakket aan maatregelen aan om de gevolgen van de zware projectverliezen in de divisie Infrastructuur op te kunnen vangen.

Het pakket is tot stand gekomen met medewerking van het bankensyndicaat bestaande uit ING Bank N.V., Rabobank en The Royal Bank of Scotland en de combinatiepartners Strukton Groep N.V. en Strabag SE (het betreft de projecten A2 Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein). De verwachting is dat de uitvoering van de maatregelen zal leiden tot een verbetering van de solvabiliteit en de liquiditeit.

Als onderdeel van het aangekondigde pakket aan maatregelen heeft Ballast Nedam N.V. haar voornemen aangekondigd om een bedrag groot (naar boven of beneden afgerond) EUR 20 miljoen aan kapitaal op te halen door middel van het aanbieden van certificaten van gewone aandelen onder een volledig "underwritten" claimemissie die zal worden geïmplementeerd door het toekennen van overdraagbare rechten tot het nemen van nieuwe certificaten van gewone aandelen in het kapitaal van Ballast Nedam N.V. (ofwel de "Claims") aan (onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving) bestaande certificaathouders en aandeelhouders, anders dan Ballast Nedam N.V. als houdster van aandelen in haar eigen kapitaal en Stichting Administratiekantoor Aandelen Ballast Nedam, waaronder begrepen de daarop volgende aanbieding van certificaten van gewone aandelen door middel van een onderhandse plaatsing in Nederland en andere jurisdicties in de zogenaamde "rump offering" om de kapitaalstructuur te versterken (de "Claimemissie").

Om de aandeelhouders te informeren over de Claimemissie en om de aandeelhouders in staat te stellen een weloverwogen besluit te kunnen nemen omtrent hoe op hun aandelen te stemmen, is een aandeelhouderscirculaire (de "Aandeelhouders Circulaire") opgesteld en openbaar gemaakt. Deze toelichting moet in samenhang met de Aandeelhouders Circulaire worden gelezen. Deze toelichting geeft slechts een specifieke toelichting op de agendapunten die nodig zijn om de Claimemissie te implementeren. Voor een beter begrip van de redenen voor deze Claimemissie en haar voorwaarden en consequenties verwijzen wij naar de Aandeelhouders Circulaire.

9a. Statutenwijziging waardoor het aandelenkapitaal wordt verminderd door middel van vermindering van de nominale waarde van de aandelen van EUR 1 naar EUR 0,01 per aandeel en het aantal aandelen in het maatschappelijk kapitaal wordt vergroot

In verband met de voorgenomen Claimemissie stellen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de nominale waarde van ieder aandeel in het kapitaal van Ballast Nedam N.V. te verminderen van EUR 1,- naar een nominale waarde van EUR 0,01 per aandeel, zonder terugbetaling.

Hiermee wordt flexibiliteit voor Ballast Nedam N.V. gecreëerd voor de Claimemissie. Onder Nederlands recht kunnen aandelen niet uitgegeven worden tegen een prijs beneden de nominale waarde van aandelen. Door de nominale waarde van ieder aandeel in het kapitaal van Ballast Nedam N.V. te verminderen, behoudt Ballast Nedam N.V. flexibiliteit bij het uitgeven van nieuwe aandelen en het vaststellen van de uitgifteprijs. Omdat er onvoldoende liquide middelen zijn om het verschil tussen EUR 1,- en EUR 0,01 uit te keren, zal dit verschil worden toegevoegd aan de algemene reserves van de vennootschap.

De onder dit agendapunt bedoelde statutenwijziging heeft ten doel (i) de kapitaalvermindering en (ii) de Claimemissie, beiden zoals hierboven beschreven, mogelijk te maken door het nominale bedrag van de aandelen te verlagen en het aantal in het maatschappelijk kapitaal opgenomen aandelen te verhogen.

Op het moment van oproeping van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders is nog onvoldoende duidelijk wat de koers zal zijn waartegen de Claims worden uitgegeven. Daarmee is ook onduidelijk hoeveel aandelen zullen moeten worden uitgegeven. Onder Nederlands recht kan het totaal aantal uitgegeven aandelen, het geplaatst kapitaal, minimaal een vijfde (1/5e) deel zijn van het in de statuten opgenomen maatschappelijk kapitaal. Nu niet bekend is hoeveel aandelen geplaatst zullen worden, is evenmin precies bekend uit hoeveel aandelen het maatschappelijk kapitaal zal dienen te bestaan.

De voorzitter geeft aan dat er drie varianten van het nieuwe maatschappelijk kapitaal denkbaar zijn. De drie varianten van het maatschappelijk kapitaal worden in drie varianten van de statutenwijziging met deze agenda en toelichting openbaar gemaakt.

Dit voorstel tot statutenwijziging houdt mede een machtiging aan de Raad van Bestuur in om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen te bepalen welke variant van de statutenwijziging nodig is om de Claimemissie te implementeren, onder uitsluiting van de andere twee varianten. Deze statutenwijziging kan pas worden geïmplementeerd nadat een kapitaalverminderingprocedure is doorlopen, zoals voorgeschreven door Nederlands recht. In het kader hiervan is de verwachting dat de in dit agendapunt genoemde wijziging plaats zal vinden eind augustus 2015. De kapitaalvermindering zal niet worden geëffectueerd als blijkt dat de Claimemissie niet door gaat.

De voorzitter geeft aan dat de volledige tekst van de voorgestelde statutenwijziging en een toelichting sinds de oproeping in te zien waren en ook beschikbaar waren op de websites van Ballast Nedam en ABN AMRO bank. Het voorstel houdt tevens in het verlenen van een machtiging aan ieder lid van de Raad van Bestuur, de heer O.P. Padberg als secretaris van de vennootschap alsmede aan ieder van de (kandidaat-) notarissen en notariële paralegals werkzaam bij Stibbe te Amsterdam om aanpassingen te maken die nodig zijn alsmede om al datgene te doen wat nodig is om de akte van statutenwijziging te ondertekenen en in te schrijven in het handelsregister, indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot wijziging van de statuten van Ballast Nedam N.V.

De voorzitter geeft de vergadering de gelegenheid tot het maken van opmerkingen dan wel het stellen van vragen.

De heer Schout krijgt het woord en stelt wederom de vraag of de aandeelhouders hier nu wel kunnen verwachten dat ze die pleister op de wonde krijgen? Want de claimemissie is toch bedoeld om onder de zittende aandeelhouders de te emitteren aandelen onder te brengen. De heer Schout spreekt de angst uit dat de banken hier een stuk van zullen moeten op gaan nemen, net als bij Imtech, omdat men vanuit de aandeelhoudershoek het management niet meer echt vertrouwd. Hij verzoekt het bestuur met klem om iets ten faveure van de zittende aandeelhouders te doen, ondanks de preciaire situatie van de onderneming.

De heer Schout constateert dat de onderneming kennelijk van mening dat die twintig miljoen voldoende zullen zijn. Zelf zou hij zich beter hebben gevoeld als het een claimemissie geweest was van zestig tot tachtig miljoen.

De voorzitter wijst er op dat de omvang van de claimemissie een onderdeel is van het totale herfinancieringspakket dat breder dan alleen de claimemissie. Dat totale pakket van maatregelen is uiteraard toegesneden op het nieuwe businessplan dat het bedrijf heeft gepresenteerd aan haar financiers. Op basis van dat businessplan is het totale pakket aan maatregelen in de financieringsovereenkomst samengesteld. Dus op de vraag of twintig miljoen genoeg is, kan alleen gezegd worden dat er zeer uitvoerig en zeer zorgvuldig is gekeken bij het opstellen van het businessplan voor de komende jaren en dat de banken daar ook zeer kritisch naar hebben gekeken. Uiteindelijk is

iedereen tot de conclusie is gekomen dat dit een pakket is waar we mee vooruit kunnen en waarmee ook de visie uit het businessplan kan worden ondersteund en kan worden uitgevoerd. Wij hebben het volledige vertrouwen, dat dat pakket afdoende is om de visie die is neergelegd door het bedrijf en om het businessplan dat is gepresenteerd, waar te maken.

De heer Schout ziet een claimemissie als een hele gunstige aangelegenheid als het inderdaad goed onderbouwd is. Dan kunnen alle stakeholders er goed mee leven. Het gaat ten eerste om de onderneming, maar als het in zijn algemeenheid gunstig voor zittende aandeelhouders kan zijn, dan denkt hij dat de onderneming in staat zal zijn om de aandeelhouders over de brug te krijgen om het gehele uit te geven aandelenpakket over te nemen.

De voorzitter zegt de woorden van de heer Schout ter harte te zullen nemen. De onderneming doet zijn best, maar ieder van de certificaathouders en aandeelhouders moet daarin zijn eigen afweging maken.

De voorzitter brengt vervolgens het voorstel tot statutenwijziging, waardoor het aandelenkapitaal wordt verminderd door middel van vermindering van de nominale waarde van de aandelen van EUR 1 naar EUR 0,01 en het aantal aandelen in het maatschappelijk kapitaal wordt vergroot, in stemming en constateert dat met 181 onthoudingen van **notaris Cremers**, dit voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

9b. Statutenwijziging waardoor aandelen in het kapitaal worden geconsolideerd

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn van mening dat Ballast Nedam N.V. en haar aandeelhouders en certificaathouders gebaat zijn bij een substantiële marktwaarde van haar aandelen c.q. certificaten. Mede omdat een beurskoers van ten minste EUR 0,50 per aandeel (op driemaandelijke peildata) een voorwaarde voor opname in de AscX index is. Door middel van het samenvoegen van aandelen (de "Consolidatie") kan een hogere nominale waarde en een hogere beurskoers per aandeel worden bereikt.

Op het moment van oproeping van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders is (i) nog niet vastgesteld wat de beurskoers van de aandelen Ballast Nedam N.V. na de Claimemissie zal zijn en (ii) wat de beoogde beurskoers zou moeten zijn.

Voorgesteld wordt de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen te laten bepalen wat de koers na Consolidatie zal zijn, en daarmee te laten bepalen hoeveel aandelen zullen worden samengevoegd tot één aandeel. Het aantal aandelen dat zal worden samengevoegd tot één aandeel zal niet meer zijn dan 1000. Certificaten worden conform dezelfde ratio samengevoegd.

De voorzitter geeft aan dat voor het samenvoegen van aandelen een statutenwijziging vereist is.

Tien mogelijke scenario's / ratio's worden overwogen. Omdat er als gevolg van agendapunt 9a drie mogelijke varianten van het maatschappelijk kapitaal vóór Consolidatie mogelijk zijn, zijn drie maal tien, derhalve dertig varianten van het nieuwe maatschappelijk kapitaal denkbaar.

De dertig varianten van het maatschappelijk kapitaal worden in dertig varianten van een statutenwijziging met deze agenda en toelichting openbaar gemaakt.

Dit voorstel tot statutenwijziging houdt mede een machtiging aan de Raad van Bestuur in om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen te bepalen welke variant van de statutenwijziging nodig is om de Consolidatie te implementeren, onder uitsluiting van de andere negenentwintig varianten.

De voorzitter geeft ook hier aan dat de volledige tekst van de voorgestelde statutenwijziging en een toelichting sinds de oproeping in te zien waren en ook beschikbaar waren op de websites van Ballast Nedam en ABN AMRO bank. Het voorstel houdt tevens in het verlenen van een machtiging aan ieder lid van de Raad van Bestuur, de heer O.P. Padberg als secretaris van de vennootschap alsmede aan ieder van de (kandidaat-) notarissen en notariële paralegals werkzaam bij Stibbe te Amsterdam om aanpassingen te maken die nodig zijn alsmede om al datgene te doen wat nodig is om de akte van statutenwijziging te ondertekenen en in te schrijven in het handelsregister, indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot wijziging van de statuten van Ballast Nedam N.V.

De voorzitter geeft een toelichting op de gevolgen voor certificaathouders.

Indien een persoon via het girale systeem certificaten houdt van een aantal gewone aandelen dat volgens de consolidatieratio niet exact deelbaar is, zal zijn bank of intermediair het certificatenbezit naar boven of beneden afronden, op basis van de tussen die bank of intermediair en de aandeelhouder geldende voorwaarden of gemaakte contractuele afspraken. Bij afwikkeling zal de afronding en afrekening per individuele houder op de gebruikelijke wijze geschieden door zijn bank of intermediair. In het algemeen zal een fractie van een half certificaat of meer naar boven worden afgerond, onder bijbetaling van de ontbrekende fractie en een fractie van minder dan een half certificaat naar beneden worden afgerond, onder uitbetaling van de resterende fractie. Aan Euronext Amsterdam zal geen handel in fracties plaatsvinden.

Tevens geeft de voorzitter een toelichting op de gevolgen voor aandeelhouders

Ballast Nedam N.V. kent vier aandeelhouders. Voor zover nodig zal aan deze vier aandeelhouders voorafgaand aan de Consolidatie ten laste van de algemene reserves van de vennootschap een zodanig aantal aandelen worden uitgegeven als nodig is om deze aandeelhouders na Consolidatie een heel aantal aandelen te doen hebben.

Nadat hij heeft geconstateerd dat niemand het woord wil voeren over dit agendapunt, brengt de voorzitter het voorstel tot statutenwijziging, waardoor aandelen in het kapitaal worden geconsolideerd, in stemming

De heer Van Praag geeft aan tegen te stemmen met 1200 certificaten van aandelen.

Notaris Cremers meldt 181 onthoudingen, waarna **de voorzitter** concludeert dat dit voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

10. Claimemissie - Uitgifte van aandelen

10a. Aanwijzing inzake uitgifte van aandelen

Omdat het aantal aandelen dat moet worden uitgegeven als gevolg van de Claimemissie nog niet vastgesteld kan worden, stelt de Raad van Bestuur, met de goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor om de Raad van Bestuur te machtigen om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen (inclusief het toekennen van Claims) tot een maximum van het aantal gewone aandelen in het maatschappelijk kapitaal zoals dat zal luiden krachtens het voorstel onder agendapunt 8a, tegen een uitgifteprijs als te bepalen door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, met dien verstande dat deze machtiging alleen kan worden gebruikt voor de uitgifte van een zodanig aantal gewone aandelen dat nodig is om tot (naar boven of beneden afgerond) EUR 20 miljoen kapitaal aan te trekken door middel van de Claimemissie.

Deze aanwijzing werkt niet privaat, hetgeen betekent dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd blijft zelf tot uitgifte van aandelen te besluiten. Deze aanwijzing kan te allen tijde bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden herroepen.

Deze machtigingen ten aanzien van de uitgifte van gewone aandelen en het toekennen van Claims worden verzocht voor een periode van 6 maanden vanaf 1 juli 2015 tot 31 december 2015 en kunnen alleen worden gebruikt om de Claimemissie te implementeren. De machtigingen zullen op geen enkele wijze invloed hebben op eerdere of toekomstige aanwijzingen van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van gewone aandelen en het toekennen van rechten tot het nemen van aandelen.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het maken van opmerkingen of het stellen van vragen, maar hiervan wordt geen gebruik gemaakt. Vervolgens brengt hij het voorstel tot aanwijzing inzake de uitgifte van aandelen in stemming.

De heer Van Praag stemt tegen de emissie met 1200 certificaten van aandelen, **notaris Cremers** meldt wederom 181 onthoudingen.

De voorzitter concludeert dat dit voorstel derhalve is aangenomen met een meerderheid van stemmen.

10b. Aanwijzing inzake beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

Het toekennen van Claims en de uitgifte van de gewone aandelen geschiedt onder uitsluiting van het wettelijke en statutaire voorkeursrecht van de bestaande aandeelhouders, hoewel er een voorkeursrecht zal gelden als beschreven in de Aandeelhouders Circulaire. Om die reden stelt de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor om de Raad van Bestuur te machtigen om, onder voorbehoud van goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht ten aanzien van desbetreffende gewone aandelen (en de Claims).

Voor de duidelijkheid licht **de voorzitter** toe dat, hoewel het wettelijk voorkeursrecht wordt uitgesloten, omdat daarmee lastige formaliteiten gemoeid zijn, de bescherming tegen verwatering overeind blijft. De Claims die worden toegekend aan alle certificaathouders onder de Claimemissie, zijn feitelijk de rechten onder het voorkeursrecht: de mogelijkheid om pro rata deel te nemen in een uitgifte van nieuwe aandelen.

Deze machtiging ten aanzien van de uitsluiting en beperking van het wettelijk voorkeursrecht wordt verzocht voor een periode van 6 maanden vanaf 1 juli 2015 tot 31 december 2015 en kan alleen worden gebruikt om de Claimemissie te implementeren. De machtiging zal op geen enkele wijze invloed hebben op eerdere of toekomstige aanwijzingen van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht.

Als blijkt dat dat niemand het woord wenst te voeren over dit agendapunt, wordt het voorstel tot aanwijzing inzake beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht door **de voorzitter** in stemming.

Notaris Cremers meldt 181 onthoudingen, hetgeen **de voorzitter** tot de conclusie brengt dat dit voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

11. Jaarlijkse aanwijzing inzake uitgifte van aandelen

11a. Aanwijzing inzake uitgifte van aandelen.

Voorgesteld wordt om de Raad van Bestuur aan te wijzen als bevoegd orgaan om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, aandelen uit te geven en/of rechten tot het nemen van deze aandelen te verlenen. De aanwijzing geldt tot 29 december 2016 (achttien maanden na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders) voor een maximum van tien procent (10%) van het ten tijde van de uitgifte geplaatste kapitaal plus een additionele tien procent (10%) van het ten tijde van de uitgifte geplaatste kapitaal in het geval de uitgifte plaatsvindt in het kader van een acquisitie of fusie door de vennootschap of een van haar werkmaatschappijen.

Deze aanwijzing werkt niet privaat, hetgeen betekent dat de algemene vergadering bevoegd blijft zelf tot uitgifte van aandelen te besluiten. Deze aanwijzing kan te allen tijde bij besluit van de algemene vergadering worden herroepen.

Na gelegenheid tot het stellen van vragen of het maken opmerkingen over dit agendapunt, brengt **de voorzitter** het voorstel tot jaarlijkse aanwijzing inzake uitgifte van aandelen in stemming.

Notaris Cremers meldt naast 181 onthoudingen ditmaal 200 stemmen tegen, waarna **de voorzitter** constateert dat ook dit voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

11b. Aanwijzing inzake beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

Voorgesteld wordt om de Raad van Bestuur aan te wijzen als bevoegd orgaan om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het voorkeursrecht op uit te geven aandelen te beperken of uit te sluiten. De aanwijzing geldt tot 29 december 2016 (ofwel achttien maanden na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders) voor een maximum van tien procent (10%) van het ten tijde van de uitgifte geplaatste kapitaal plus een additionele tien procent (10%) van het ten tijde van de uitgifte geplaatste kapitaal in het geval de uitgifte plaatsvindt in het kader van een acquisitie of fusie door de vennootschap of een van haar werkmaatschappijen. Zijn er nog vragen of opmerkingen op dit punt?

De voorzitter constateert dat niemand gebruik wil maken van de gelegenheid tot het stellen van vragen en brengt het voorstel tot jaarlijkse aanwijzing inzake beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht in stemming, waarna **notaris Cremers** 181 onthoudingen en 200 stemmen tegen meldt, waarmee het voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

12. Machtiging tot het inkopen van aandelen c.q. certificaten van aandelen

Voorgesteld wordt om - overeenkomstig het bepaalde in artikel 9 lid 2 sub c van de statuten - de Raad van Bestuur te machtigen om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten ter beurse of anderszins onder bezwarende titel volgestorte aandelen dan wel certificaten van aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven tot een hoeveelheid van maximaal 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. De machtiging geldt tot 29 december 2016 (achttien maanden na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders).

De prijs van de in te kopen (certificaten van) aandelen zal gelegen moeten zijn tussen het bedrag gelijk aan € 0,01 en het bedrag gelijk aan honderd en tien procent van het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste vijf handelsdagen voorafgaande aan de dag van inkoop.

De voorzitter constateert dat wederom niemand gebruik wil maken van de gelegenheid tot het stellen van vragen of met maken van opmerking en brengt het voorstel tot machtiging tot het inkopen van aandelen c.q. certificaten van aandelen vervolgens in stemming.

Notaris Cremers geeft aan 181 onthoudingen te hebben, waarna **de voorzitter** concludeert dat het voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

13. Voorgenomen besluit tot beëindiging van administratie van aandelen en opheffing van Stichting Administratiekantoor van Aandelen Ballast Nedam

13a. Toelichting op het voorgenomen besluit

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 november 2014 is kennis gegeven van het voorgenomen besluit van de Raad van Bestuur van Ballast Nedam om de administratie van aandelen in het kapitaal van Ballast Nedam N.V. door de Stichting Administratiekantoor van Aandelen Ballast Nedam (SAK) te beëindigen en het SAK op te heffen.

In de daarvoor gelegen periode is vanuit certificaathouders zowel in de (Buitengewone) Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders als in de certificaathoudersvergadering herhaaldelijk en nadrukkelijk de wens geuit om de certificeringsstructuur en het SAK op te heffen. Door decertificering en opheffing van het SAK komen de economische en juridische belangen weer in dezelfde handen en worden de huidige certificaathouders rechtstreeks aandeelhouders van de vennootschap.

Ballast Nedam heeft het bestuur van het SAK laten weten over te willen gaan tot decertificering zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is na afronding van de Claimemissie, waardoor Ballast Nedam in staat wordt gesteld om het prospectus van de claimemissie uit 2014 als uitgangspunt te nemen voor het prospectus van de Claimemissie, hetgeen tijd en geld zal besparen en waardoor het prospectus voor de Claimemissie herkenbaarder zal zijn voor de beleggers.

Het beëindigen van de administratie van aandelen door het SAK vereist een unaniem besluit van het SAK bestuur en voorafgaande goedkeuring van Ballast Nedam N.V. Dit besluit zal zo spoedig mogelijk na afronding van de Claimemissie door het SAK bestuur worden genomen, waarna onverwijld tot decertificering zal worden overgegaan.

De voorzitter licht toe dat dit voor de certificaathouders betekent dat zij kosteloos aandelen geleverd zullen krijgen tegen inlevering van certificaten. Conform de administratievoorwaarden kan deze omruil vrijelijk geschieden binnen twee jaar nadat de formele aankondiging tot decertificering is gedaan, welke gepland is gegeven te worden in de vergadering van certificaathouders die voorafgaand aan deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden wordt. De decertificering zal in overleg met Euroclear, Euronext en de betrokken aangesloten instellingen geïmplementeerd worden.

Ontbinding van het SAK zal naar verwachting plaatsvinden kort nadat de decertificering is voltooid en de Stichting geen aandelen in het kapitaal van Ballast Nedam N.V. meer houdt.

De heer Den Ouden spreekt namens de VEB haar waardering uit voor dit voorgenomen besluit.

De heer Kitzen vraagt of de onderneming voornemens is om prioriteitsaandelen, preferente aandelen te introduceren de komende jaren, waarop **de voorzitter** aangeeft dat dat voornemen niet bestaat.

De heer Schout geeft aan de vraag van de heer Kitzen heel goed te vinden en wil deze ondersteunen, want preferente aandelen zouden ten behoeve van de zittende aandeelhouders ook best een goeie optie kunnen zijn. Hij raadt de voorzitter dan ook aan hier eens goed zijn gedachten over te laten gaan, waarop **de voorzitter** hem toezegt dat zeker te zullen doen.

13b. Statutenwijziging in verband met de decertificering van aandelen Ballast Nedam N.V.

De voorzitter merkt op dat de statuten van Ballast Nedam N.V. thans op een enkele plaats alleen naar certificaathouders verwijzen, terwijl daar ná decertificering ook aandeelhouders worden bedoeld. Daarom wordt voorgesteld om in verband met de decertificering de statuten te wijzigen zodat de statuten op dit punt na aanpassing verwijzen naar certificaathouders én aandeelhouders.

De voorzitter geeft wederom aan dat de volledige tekst van de voorgestelde statutenwijziging en een toelichting sinds de oproeping in te zien waren en ook beschikbaar waren op de websites van Ballast Nedam en ABN AMRO bank. Het voorstel houdt tevens in het verlenen van een machtiging aan ieder lid van de Raad van Bestuur, de heer O.P. Padberg als secretaris van de vennootschap alsmede aan ieder van de (kandidaat-) notarissen en notariële paralegals werkzaam bij Stibbe te Amsterdam om aanpassingen te maken die nodig zijn alsmede om al datgene te doen wat nodig is om de akte van statutenwijziging te ondertekenen en in te schrijven in het handelsregister, indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot wijziging van de statuten van Ballast Nedam N.V.

De voorzitter vraagt of er nog opmerkingen of vragen zijn over dit agendapunt. Dit blijkt niet het geval te zijn, zodat de voorzitter het voorstel tot statutenwijziging in verband met de decertificering van de aandelen Ballast Nedam N.V. in stemming brengt.

Van de zijde van **notaris Cremers** worden 181 onthoudingen gemeld, waarna **de voorzitter** concludeert dat het voorstel met een meerderheid van stemmen is aangenomen.

14. Rondvraag

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid een vraag te stellen in de rondvraag.

De heer Van Riet complimenteert de voorzitter en spreekt de hoop uit dat hij voor zijn kleinkinderen niet zoveel voor hoeft te lezen als hier op de vergadering.

De heer Veltman vraagt of Strukton, indien zij voor tien miljoen aandelen (van bijvoorbeeld tien cent) krijgen toegewezen in de Claimemissie, en daardoor 100 miljoen aandelen bezitten, dan gehouden is om een verplicht bod te doen op Ballast Nedam omdat ze meer dan 30% van de onderneming bezitten.

De voorzitter antwoordt dat Strukton, net als elke aandeelhouder of investeerder gehouden is aan de regels van de beurs en de regelgeving, en dat zou moeten doen, maar hij geeft voor de volledigheid het woord aan de heer Padberg.

De heer Padberg bevestigt dit antwoord, maar geeft aan dat er, als dat gebeurt, een mogelijkheid is voor Sanderink Investmentsom binnen drie maanden het meerdere boven 30% te verkopen, zodat hij onder de wettelijke verplichting van een verplicht bod uitkomt. Dat geldt overigens voor iedereen.

De heer Schout vraagt tegen welke percentages er nu welke substantiële leningen uitstaan en hoe lang die lopen, waarop **de heer Van Zwieten** antwoordt dat het rentepercentage tussen de 8 en 10% ligt. De

achtergestelde leningen lopen tot 31 maart 2017 en de niet achtergestelde leningen lopen tot 31 december 2015. De groundbank en de hypothekeken zijn verlengd.

De allerlaatste vraag van **de heer Schout** is of het mogelijk is om, zoals vroeger, weer zo'n gezellige aandeelhoudersvergadering te hebben in het restaurant van Artis in Amsterdam. Hij geeft aan dat meerdere aandeelhouders zijn verzoek steunen.

De voorzitter geeft aan dat hij dat zelf niet heeft meegemaakt, maar dat die suggestie zeker meegenomen zal worden, maar dat er ook gekeken zal worden naar de kosten die daarbij gemoeid zijn, waarop **de heer Schout** aangeeft dat die kosten er nog wel bij kunnen, gezien alle bedragen die we over de Bühne hebben vandaag.

De voorzitter antwoordt daarop dat dat het des te noodzakelijker maakt om heel kritisch te blijven op kosten. **De heer Schout** reageert met de opmerking dat hij daarom zeker niet eens meer een jaarverslag kreeg, maar dat hij dat uit oogpunt van kostenbesparing begrijpt. Wat hem betreft: tot volgend jaar in Artis.

15. Sluiting

De voorzitter geeft aan over te gaan tot het sluiten van de vergadering, maar nodigt allereerst de aanwezigen uit om op 17 september 2015 deel te nemen aan de jaarlijkse aandeelhoudersexcursie, ditmaal naar het project penitentiaire inrichting Zaanstad. Ballast Nedam bouwt samen met Royal Imtech dit aansprekende project. Naast ontwerp, bouw en financiering, zijn wij ook samen verantwoordelijk voor het onderhoud en de facilitaire dienstverlening van de PI Zaanstad voor een periode van 25 jaar. Met de innovatieve, industriële manier van bouwen wordt hier een van de grootste en modernste gevangenissen van Nederland neergezet.

De voorzitter deelt mee dat de stemresultaten binnen 15 dagen op de website zullen worden geplaatst en dat de conceptnotulen van deze vergadering binnen drie maanden eveneens op de website zullen worden geplaatst. Vervolgens dankt hij allen hartelijk voor de aanwezigheid en voor de actieve inbreng en sluit de vergadering om 17:17 uur.