



## CONCEPT NOTULEN

van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap"), gehouden op donderdag 12 mei 2011  
Aanvang 14.30 uur ten kantore van de Vennootschap te Papendrecht

Concept notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap"), gehouden op donderdag 12 mei 2011. Aanvang 14.30 uur ten kantore van de Vennootschap te Papendrecht

Uit de presentielijst blijkt dat ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn:

- a) 134 houders van aandelen welke 66.765.070 aandelen vertegenwoordigen. Dit betekent dat van het totale geplaatste stemgerechtigd aandelenkapitaal 66,12 procent aanwezig is;
- b) De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

## 1. Opening

De heer Hazewinkel, ad interim voorzitter van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap, zit deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor.

De voorzitter heet de aanwezigen welkom op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap in het hoofdkantoor te Papendrecht.

Vanwege het plotselinge en betreurenswaardige overlijden van de voorzitter, de heer Heemskerk, in maart van dit jaar, heeft de Raad van Commissarissen de heer Hazewinkel verzocht tijdelijk het voorzitterschap van de Raad waar te nemen, alsook het voorzitterschap van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voordat de voorzitter overgaat tot de formaliteiten van de vergadering, wil hij graag stil staan bij de nagedachtenis aan de heer Heemskerk. De heer Heemskerk heeft sinds zijn benoeming in 2006 als lid van de Raad van Commissarissen met zijn brede bestuurlijke ervaring, grote belangstelling en betrokkenheid bij de onderneming een grote bijdrage geleverd aan de ontwikkeling van de Vennootschap. Ook als voorzitter heeft hij een belangrijke bindende rol gespeeld in het vernieuwen, versterken, maar ook zeker in het leiden van de Raad van Commissarissen. De Vennootschap zal hem herinneren als een betrokken, een inspirerende, maar vooral ook een hele gedreven persoonlijkheid, die zeer gemist zal worden.

Terwijl bij de ingang het aanwezige aantal aandeelhouders en de vertegenwoordigde aandelen worden geteld, meldt de voorzitter de volgende formaliteiten.

De voorzitter stelt vast dat aan alle wettelijke en statutaire voorwaarden tot het houden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is voldaan.

- a) De Algemene Vergadering van Aandeelhouders vindt plaats in Papendrecht in overeenstemming met artikel 23 lid 1 van de Statuten.
- b) De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden in overeenstemming met de wettelijke bepalingen ter zake en door aankondiging van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders via de website van de Vennootschap vanaf donderdag 31 maart 2011. Tevens is de aankondiging opgenomen in de digitale versie van de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam en het Financieele Dagblad van donderdag 31 maart 2011. Aandeelhouders op naam zijn per brief op dezelfde datum opgeroepen. In de oproepingen zijn de datum, tijd en plaats alsmede de agenda van de vergadering en de wijze waarop men zich – al dan niet door middel van een gevolmachtigde – voor deze vergadering kon aanmelden, weergegeven. Ook is via de website aan aandeelhouders de mogelijkheid geboden om de Vennootschap langs elektronische weg van een volmacht in kennis te stellen. De volledige tekst van de agenda en de toelichting daarop, evenals het jaarverslag met de daarin opgenomen jaarrekening, hebben sinds donderdag 31 maart 2011 ter inzage gelegen bij het kantoor van ING Bank N.V. te Amsterdam. Tevens waren deze stukken hier ten kantore en bij het kantoor van de bank gratis verkrijgbaar. Ook waren deze documenten alsmede een voorbeeld van een volmacht op de website van Boskalis ter beschikking gesteld.

- c) Overeenkomstig de wettelijke verplichtingen, deelt de voorzitter de vergadering mede dat het totaal aantal geplaatste aandelen van de Vennootschap 100.974.263 gewone aandelen bedraagt en dat het totaal uit te brengen aantal stemmen 100.974.257 is, daar 6 aandelen door de Vennootschap zijn ingekocht.
- d) Mevrouw Buijs wordt als secretaris van de vergadering aangewezen
- e) De conceptnotulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van het voorgaande jaar, 12 mei 2010, zijn vanaf augustus 2010 gedurende drie maanden op de website van Boskalis geplaatst. In deze periode zijn geen opmerkingen van aandeelhouders ontvangen, zodat de notulen vervolgens in overeenstemming met de relevante bepalingen zijn vastgesteld. Ditzelfde geldt voor de notulen van Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die werd gehouden op 17 maart 2010. De tekst van de conceptnotulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 21 januari 2011 is thans beschikbaar via de website. De notulen van deze vergadering zullen op dezelfde wijze als vorig jaar worden vastgesteld.
- f) In overeenstemming met de Corporate Governance Code zijn de externe accountants van KPMG Accountants N.V. ter vergadering aanwezig. Vragen over de jaarrekening zullen voor beantwoording in beginsel worden doorgeleid naar de Raad van Bestuur. Bij vragen over de controle van de jaarrekening zal de voorzitter bepalen of deze ter beantwoording worden doorgeleid naar de aanwezige accountants.
- g) Voordat het officiële gedeelte van de vergadering wordt gestart, worden nog enkele opmerkingen van huishoudelijke aard gemaakt. De voorzitter verzoekt de mobiele telefoons uit te schakelen. Ten behoeve van de verslaglegging wordt een bandopname gemaakt. Indien men een verslag van de notulen toegezonden wenst te krijgen, dan kan men dat op de intekenlijst op de tafel bij de uitgang aangeven. Met het oog op de tijd en een ordelijk verloop van de vergadering, wordt verzocht bij vragen duidelijk naam en woonplaats te noemen, en indien van toepassing welke organisatie wordt vertegenwoordigd. Ook wordt verzocht om vragen beknopt te houden en deze te beperken tot het betreffende agendapunt.

Voordat de voorzitter met het officiële gedeelte van de vergadering aanvangt, staat hij nog stil bij het bijzondere jaar 2010. Dat was het jaar waarin de Vennootschap het honderdjarig bestaan heeft gevierd. Voor deze gelegenheid is een korte film over de historie van dit prachtige bedrijf gemaakt. Deze film wordt aan de aanwezigen vertoond.

De voorzitter geeft na afloop van de film aan dat het een mooi en indrukwekkend overzicht van 100 jaar geschiedenis geeft. Vervolgens neemt de voorzitter de aanwezigen mee naar de actualiteit van vandaag en stelt agendapunt 2 aan de orde.

## 2. De behandeling van jaarverslag van de Raad van Bestuur over de zaken van de Vennootschap en het gevoerde bestuur in het verslagjaar 2010.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Berdowski voor een presentatie betreffende dit agendapunt.

Aan de hand van een beknopte presentatie geeft de heer Berdowski een overzicht van het afgelopen jaar.

De heer Berdowski begint met het historische jaar 2010, een heel bijzonder jaar voor de Vennootschap. In de eerste plaats omdat dit het honderdjarig bestaan betrof, maar zeker ook omdat dit het jaar is geweest waarin Boskalis is samengegaan met SMIT, waardoor een leidende maritieme dienstverlener van wereldformaat is ontstaan met 14.000 werknemers en 1100 vaartuigen, actief in 65 landen. Een mooi nieuw bedrijf, waarmee de Vennootschap het vertrouwen heeft een fundament te hebben neergelegd hebben voor de komende jaren. Voor deze fusie heeft de Vennootschap een financiering aangetrokken. Als onderdeel van deze financiering heeft de Vennootschap onder ruime belangstelling een private placement in de Verenigde Staten gedaan voor een bedrag van US\$ 450 miljoen, dit terwijl de financiële marktomstandigheden uitdagend waren.

2010 was voorts memorabel gezien de financiële resultaten. Het is een topjaar geweest met een totale omzet van EUR 2,7 miljard en een EBITDA van ruim EUR 600 miljoen. Het netto resultaat bedroeg EUR 311 miljoen, een historisch record. Positief daarbij is dat, ondanks de uitdagende omstandigheden in de markt van het afgelopen jaar en de periode sinds de financiële crisis, de Vennootschap er toch in geslaagd is het orderboek op een behoorlijk niveau te houden. De heer Berdowski laat deze getallen in de historische context zien. Sinds 2006 is de omzet verdubbeld, is de EBITDA meer dan verdubbeld en is het netto resultaat van EUR 116 miljoen gegroeid naar EUR 310 miljoen in het afgelopen jaar. De solvabiliteit is na de overname van SMIT en de daarbij behorende financiering met circa 37% op een alleszins acceptabel niveau gebleven.

De omzetverdeling per activiteit wordt door de heer Berdowski toegelicht. De kernactiviteit baggeren en droog grondverzet draagt nog altijd zeer sterk bij met EUR 1,8 miljard in 2010. De overige activiteiten, waaronder SMIT, laten daarnaast met name forse groei zien.

Het orderboek staat nu met EUR 3,2 miljard op een behoorlijk niveau. Het is echter moeizamer om werken binnen te krijgen in de uitdagende marktomstandigheden.

De heer Berdowski staat vervolgens kort stil bij het nieuwe Corporate Business Plan. Het lopende Business Plan tot 2012 behoeft herziening vanwege de impact die de toevoeging van SMIT op het profiel van het totale bedrijf heeft alsmede vanwege de uitwerking van de ingrijpend gewijzigde marktomstandigheden. De markt is gewijzigd van een sellers' market naar een buyers' market. Er bestaat meer druk op prijzen, marges en volumes van projecten. In 2010 was dit effect nog minder voelbaar vanwege de goede orderportefeuille, maar bij de intake van nieuwe orders zal de Vennootschap worden geconfronteerd met de nieuwe realiteit in de markt.

Op grond daarvan is gekozen om de bestaande strategie tegen het licht te houden om focus en prioriteiten voor de bedrijfsactiviteiten te creëren. In het jaarverslag is de nieuwe strategie volledig uiteengezet. De heer Berdowski geeft een korte samenvatting van deze strategie.

Vooruitkijkend in de markten waarin de Vennootschap actief is – en dat geldt in het bijzonder voor het segment van Olie & Gas enerzijds en het segment van Havenontwikkeling anderzijds – zijn de marktomstandigheden positiever. In de energie offshore uitgaven van de afgelopen jaren is een onstuimige groei van 2004 tot 2008 te zien. Daarna heeft een stagnatie plaatsgevonden, welke periode thans nog vigeert. De verwachtingen voor de middellange termijn lijken weer meer groei te indiceren. Ten aanzien van havens en met name het verkeer in de havens, bestond ook in de periode van 2000 tot 2008 een onstuimige groei. In de periode daarna is het totale volume echter teruggevallen. Iets wat u bijvoorbeeld ook in de haven van Rotterdam van heel dichtbij heeft kunnen zien. In 2009 is er aanzienlijk minder doorzet geweest door de haven van Rotterdam dan in de jaren daarvoor. De havencijfers lijken nu weer op te klimmen met een groeiende vraag op de middellange termijn. Een paar weken geleden heeft Hans Smits zich positief uitgelaten over het huidige activiteitsniveau in de Rotterdamse haven en de verwachtingen naar de toekomst. De Vennootschap heeft deze trends geïnventariseerd en omgezet naar het volume te verwachten werk in deze sectoren en dat middels verschillende gekleurde bolletjes voor diverse projecten op de wereldkaart inzichtelijk gemaakt. In totaal betreft dit zo'n EUR 50 miljard aan potentieel werk voor de Vennootschap in de komende jaren.

Deze inventarisatie heeft ook inzichtelijk gemaakt dat de projecten zich in een belangrijke mate concentreren in zes gebieden in de wereld. Dat zijn Brazilië, Zuid- en West-Afrika, Noordwest-Europa, Midden-Oosten, Zuidoost-Azië en Australië. De Vennootschap zal zich in de komende jaren met name op deze gebieden richten.

Naast de eerdere geformuleerde onderdelen van de strategie, te weten Focus, Reinforce en Expand, is daar is een belangrijk doel in groepsverband bijgekomen, zijnde Optimize. De Vennootschap dient als organisatie te optimaliseren, ook ten aanzien van cost leadership. In dat kader is het belangrijk dat de beide organisaties van SMIT en Boskalis verder in elkaar worden geschoven om verdergaand te integreren om enerzijds kostensynergie te realiseren, maar vooral ook om slagkracht in de markt verder te verbeteren. De Vennootschap zal zich ook verder versterken door middel van investeringen in de vloot, zowel aan de baggerzijde als aan de kant van SMIT. In zijn totaliteit is de verwachting om in de komende drie jaar zo'n EUR 1 miljard te investeren. Ook bestaat er oog voor verdere expansie, onder andere door eventuele acquisitiemogelijkheden.

Tot slot licht de heer Berdowski de verwachtingen voor 2011 toe. De Vennootschap is 2011 ingegaan met een sterk en breed gespreid orderboek. De solvabiliteit ligt net onder de 40% en de balans is sterk. De verwachting is dat door de marktomstandigheden de vloot een lagere bezetting zal kennen.

In 2011 zal het historisch recordniveau qua winstgevendheid zeker niet worden benaderd en het zal naar alle waarschijnlijkheid tot 2013 duren voordat het niveau van 2010 weer kan worden geëvenaard. De cash-flow is gezond en in de convenanten met banken ten aanzien van de lening zit de Vennootschap aan de veilige kant. De Net Debt over EBITDA ratio bedraagt minder dan 1, terwijl deze contractueel 3 mag zijn. De reputatie van de Vennootschap is goed, er is een omvangrijke maar ook veelzijdige vloot en het allerbelangrijkste, de Vennootschap kent uitstekende, goed gekwalificeerde en zeer enthousiaste en geïnspireerde medewerkers.

De voorzitter dankt de heer Berdowski voor zijn presentatie. De voorzitter vraagt de vergadering of er vragen bestaan naar aanleiding van de presentatie van de heer Berdowski of naar aanleiding van het jaarverslag 2010.

De heer Van der Klis van de VEB heeft een opmerking ten aanzien van het ontbreken van de nummering van het jaarverslag. De heer Berdowski geeft aan dat dit waarschijnlijk aan de wijze van printen van het jaarverslag ligt. Alle jaarverslagen, zowel digitaal als gedrukt, hebben een paginanummering.

De heer Van der Klis van de VEB vraagt voorts of hij naar aanleiding van de presentatie van de heer Berdowski het goed heeft begrepen dat de Vennootschap meer gaat groeien maar minder verdienen met een lagere bezetting van schepen en lagere prijzen voor werken. Voorts wil hij weten wat de rol van SMIT hierin in 2010 en 2011 is. De heer Berdowski meldt dat de verwachting voor 2011 is dat de omzet licht groeit maar het resultaat minder zal zijn. SMIT heeft in 2010 bijgedragen aan de omzetgroei en de winst en de verwachting is dat dit ook in 2011 het geval zal zijn.

De heer Van der Klis van de VEB vraagt ten slot of er acquisitieplannen ten aanzien van Van Oord bestaan. De heer Berdowski geeft aan dat er geen besprekingen met Van Oord plaatsvinden en de Vennootschap ook niet de intentie heeft om Van Oord over te nemen. De Vennootschap heeft wel – zoals de heer Berdowski al aangaf in zijn presentatie – ambities tot acquisities, maar van beperkter omvang en grootte.

Mevrouw Van Lamoen van Robeco complimenteert de Vennootschap met de bijzonder goede resultaten van 2010. Robeco constateert tevreden dat integratie van SMIT boven verwachting verloopt. De Vennootschap verschaft daarnaast goed inzicht in de markt waarin zij opereert en de marktpositie voor baggeractiviteiten. Robeco wil de Vennootschap in overweging geven om deze informatie ook op te nemen voor de andere business units en daarover transparant te rapporteren in het jaarverslag. De heer Berdowski dankt Robeco voor de complimenten over het resultaat. De wijze van rapporteren ten aanzien van de verschillende segmenten gebeurt thans al op dezelfde wijze als voor de baggeractiviteiten.

Mevrouw Van Lamoen van Robeco wil op de tweede plaats enkele observaties en vragen over de risicoparagraaf aan de orde stellen. De beschrijving van risico's van de Vennootschap is helder. Ook de beschrijving van de zogenaamde "risk appetite" van de Vennootschap is van hoge kwaliteit en een best practice in de markt. Maar helaas verschaft de Vennootschap onvoldoende inzicht in de vijf tot zes belangrijkste risico's en in de werking van het risico management systeem. Daarnaast constateert Robeco dat inzicht in milieu- en sociale risico's ontbreekt in de risicoparagraaf. Dat is overigens opvallend omdat in het duurzaamheidsverslag juist veel aandacht wordt besteed aan "health & safety". Robeco roept de Vennootschap op om in de risicoparagraaf verbetering door te voeren op deze punten en vraagt naar de reactie van het bestuur op dit punt. De heer Berdowski geeft aan dat betreffende de risicoparagraaf en het opnemen van het milieurisico en duurzaamheidsrisico twee stromingen bestaan. De eerste is een geïntegreerde aanpak van het CSR rapport met het jaarverslag en de andere is een gescheiden publicatie van het jaarverslag en het CSR-rapport. De Vennootschap heeft bewust gekozen voor een scheiding van de twee, met in het CSR-rapport de vastlegging van de elementen met betrekking tot duurzaamheid. Zodra milieurisico's ook financiële risico's met zich meebrengen heeft de Vennootschap die ook opgenomen in het jaarverslag. De Vennootschap meent dat met de risicoparagraaf in het jaarverslag een reële en complete beschrijving van de risico's wordt gegeven.

Mevrouw Van Lamoen van Robeco vraagt in reactie op deze toelichting of het voor de Vennootschap mogelijk zou zijn om te identificeren wat de top vijf van belangrijkste risico's voor de Vennootschap is. Het is een vrij uitgebreid verhaal. Andere AEX-ondernemingen focussen wel op de echt belangrijkste risico's en nemen niet een heel scala van risico's op. De heer Berdowski geeft aan dat met de omstandigheden en landen waarin de Vennootschap opereert de ranking van dag tot dag kan verschillen. De ranking is daardoor nogal volatiel.

De Vennootschap heeft er derhalve voor gekozen het totale raamwerk van risico's te presenteren met een transparante opsomming van de soorten risico's waar de Vennootschap mee wordt geconfronteerd. De heer Kamps voegt toe dat voorts ten aanzien van het risicomanagement systeem de wijze waarop de Vennootschap dit op een dagelijkse basis doet, is weergegeven in de risicoparagraaf. Er is niet een theoretisch raamwerk gegeven zoals sommige bedrijven dat doen, omdat risico managen zozeer een dagelijks deel is van datgene wat de Vennootschap doet. De wijze waarop dit binnen de organisatie is verankerd is op zo goed mogelijk wijze vastgelegd in de risicoparagraaf.

Mevrouw Van Lamoen van Robeco dankt de heren voor de toelichting en heeft nog een korte reactie. Robeco is niet op zoek naar kwartaalkoersen en naar een dagelijks wisselende top vijf, maar de toelichting die nu is gegeven is wellicht zinvol om op te nemen in het jaarverslag en/of op de website. De heer Berdowski geeft aan dat de Vennootschap dat geen probleem acht.

Mevrouw Van Lamoen van Robeco stelt vast dat de Vennootschap over 2010 voor de tweede keer een duurzaamheidsverslag heeft gepubliceerd. Robeco waardeert het dat de Vennootschap dit verslag uitbrengt, maar constateert dat het verder verbeterd kan worden. Concreet moedigt Robeco de Vennootschap aan om de duurzaamheidsstrategie aan te scherpen en kwantitatieve en daarmee meetbare doelstellingen op te nemen in dit verslag. Dan wordt de informatie uit het verslag ook beter bruikbaar voor aandeelhouders en andere belanghebbenden. Mevrouw Lamoen heeft als concrete vragen of de Vennootschap voornemens is de duurzaamheidsstrategie aan te scherpen en kwantitatieve meetbare doelstellingen te formuleren, of de Vennootschap de ambitie om de GRI-status van het verslag te verhogen van een C-status tot een B-status en of de Vennootschap voornemens is om het verslag extern te laten verifiëren. De heer Berdowski geeft ten aanzien van meetbare doelstellingen op het gebied van duurzaamheid aan dat dit in een breder perspectief dient te worden gezien. De heer Berdowski meent dat het CSR-verslag wel degelijk meetbare doelstellingen bevat. Onder andere op het gebied van ongevallen. De titel van het veiligheidsprogramma NINA, dat staat voor No Injuries, No Accidents, is zo'n meetbare doelstelling. Echter voor bijvoorbeeld een onderwerp als CO<sub>2</sub>-emissie is dat lastiger. Dit onderwerp is ook op de vorige aandeelhoudersvergadering al aan de orde geweest. Het is moeilijk om maatstaven te geven voor de betrouwbare wijze van meting van CO<sub>2</sub>-uitstoot. Daarnaast is een andere complicerende factor het meten van vooruitgang op de reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot. Het vermogen aan boord van de schepen is enorm en kan worden ingezet op verschillende manieren. Voor pure kracht omdat de grond los moet worden gemaaid of voor persen omdat de grond over 10 km moet worden verperst of voor varen omdat de grond moet worden getransporteerd. De aanwending van het vermogen aan boord in verschillende soorten van activiteiten heeft een ongelooflijke impact op het CO<sub>2</sub>-profiel van een schip. Dit is een industriebreed issue. Binnen EUDA-verband, dat is de European Dredging Association, wordt momenteel gewerkt om te proberen te komen tot maatstaven – in overeenstemming met de verschillende deelnemende bedrijven – van CO<sub>2</sub>-emissie. Zodra deze maatstaven bekend zijn, zal de Vennootschap deze ook hanteren in haar verslaglegging. Het wordt verwacht dat binnen een tot twee jaar tot dergelijke maatstaven moet kunnen worden gekomen. Indien in EUDA-verband niets wordt bereikt, zal de Vennootschap deze zelf dienen te ontwikkelen, echter het heeft de voorkeur, met name voor de vergelijkbaarheid, dit in brancheverband te doen. De voorzitter geeft aan dat het duidelijk is dat het een balancing act is tussen ambitie en de knelpunten die er zijn. De ambitie is er zeker.

Mevrouw Van Lamoen van Robeco heeft als laatste punt het Carbon Disclosure Project dat namens institutionele beleggers wereldwijd naar openheid van ondernemers over CO<sub>2</sub>-uitstoot en de kansen en bedreigingen van ondernemingen in het kader van klimaatverandering streeft. De Vennootschap heeft het afgelopen jaar voor het vierde achtereenvolgende jaar een verzoek tot deelname aan dit project ontvangen en bijna alle Nederlandse AEX-ondernemingen nemen inmiddels deel aan dit project. Robeco is eigenlijk van mening dat de Vennootschap hierbij niet kan achterblijven. De concrete vraag is of de Vennootschap voornemens is om dit jaar wel deel te nemen aan het Carbon Disclosure Project. De heer Berdowski verwijst naar zijn eerdere antwoord ten aanzien van de maatstaven op het gebied van CO<sub>2</sub>-uitstoot.

De heer Van der Klis van de VEB vraagt hoe de synergie verloopt tussen SMIT en Boskalis en of de verwachte synergievoordelen worden behaald. De heer Berdowski antwoordt dat voor de Vennootschap voor de overname van SMIT de marktsynergie drijvend is. Het is een meer strategische overname dan een puur kostensynergie gedreven overname. De Vennootschap heeft eerder aangegeven rekening te houden met een kostensynergie van tussen EUR 15 en 20 miljoen op jaarbasis. De Vennootschap heeft inmiddels tijdens de integratie vanwege de positieve resultaten het verwachte kostensynergie-effect opgeschoefd naar EUR 25 tot 30 miljoen. In het Corporate Businessplan is voorts aangegeven dat de Vennootschap wil overgaan tot een nog verdergaande integratie met nog verdergaande voordelen. Over deze potentiële voordelen zal alsdan worden gerapporteerd.

De heer Van der Klis van de VEB vraagt naar de ontwikkelingen op het gebied van concurrentie uit China en of de doelstelling om de omzet van de baggeractiviteiten te verminderen bij de Vennootschap omdat de marges te smal zouden zijn, daar mee te maken heeft. Voorts vraagt hij of Boskalis extra inspanningen verricht om werk in Japan aan te trekken na de ramp die zich aldaar voltrokken heeft. Voorts vraagt de heer Van der Klis wat de plannen zijn voor organische groei en wat de prognoses zijn voor 2011. De heer Berdowski antwoordt dat China de grootste baggervloot heeft ter wereld. Deze vloot is ook al heel lang buiten China actief. China richt zich daarbij wel in het bijzonder op regio's waar bredere geopolitieke belangen voor Chinese overheid gelden. De Chinese baggerbedrijven zijn en waren een belangrijke concurrent. In Japan is momenteel nog geen werk voor de Vennootschap te vinden. Het betreft toch voor het overgrote deel werk voor de civiele aannemerij en niet zozeer werk voor een natte aannemer zoals de Vennootschap. De heer Berdowski meldt dat de strategie én autonome groei én overnames inhoudt. Dit geldt ook voor de baggeractiviteiten. De verwachting voor 2011 is dat de winst lager zal uitvallen dan de winst in 2010.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en hij rondt daarmee de bespreking van het jaarverslag af.

Voordat de voorzitter overgaat op de behandeling van agendapunt 3a, deelt hij de vergadering het resultaat van de telling mede. Er zijn 134 houders van (groepen) aandelen aanwezig. Deze vertegenwoordigen in totaal 66.765.070 aandelen en daarmee is 66,12 procent van het totale geplaatste stemgerechtigde aandelenkapitaal aanwezig.

### 3a. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 (stempunt)

De voorzitter geeft aan dat de jaarrekening 2010 te vinden is op bladzijde 65 en verder van het jaarverslag en geeft de vergadering de gelegenheid om daarover vragen te stellen.

De heer Van der Klis van de VEB wil op de eerste plaats de beloningen aan de orde stellen. Boskalis kijkt op verschillende punten af van de code Tabaksblat, ook onder andere op het gebied van de beloningen. De heer Berdowski heeft een vast salaris van EUR 573.000 met een bonus van EUR 830.000. De Corporate Governance Code voorziet echter in een maximum van 1 jaarsalaris. Datzelfde geldt voor de heer Baartmans en de heer Kamps. De heer Woudenberg antwoordt dat de beloningen van de Raad van Bestuur van de Vennootschap in lijn zijn met de beloningen in de peer group. Bij de concurrentiepositie van de onderneming dient ten aanzien van beloning rekening te worden gehouden met wat in de markt gebruikelijk is. In het remuneratierapport is dit verder toegelicht en wordt een toelichting gegeven op de peer group. Binnen de Raad van Commissarissen is daar nadrukkelijk over gesproken en geconcludeerd dat hetgeen dat in het Remuneratierapport is gereflecteerd, recht doet enerzijds aan de prestaties zoals geleverd door het management en anderzijds aan het niveau van ondernemingen vergelijkbaar en/of concurrerend met de Vennootschap. Het remuneratiebeleid moet borgen dat de goede mensen ook worden behouden en gemotiveerd. De Corporate Governance Code kent geen vaste verhouding tussen het vaste en variabele deel van de bezoldiging, maar zegt dat het variabele deel passend dient te zijn ten opzichte van het vaste deel. De Raad van Commissarissen is van mening dat dit het geval is.

De heer Van der Klis van de VEB wenst de opmerkingen en aanbevelingen van de externe accountant in het verslag terug te zien. Het is voor aandeelhouders belangrijk om te weten wat tussen de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en accountant aan de orde is geweest.

De voorzitter antwoordt dat de Vennootschap bekend is met dit standpunt van de VEB. Het verslag van de bevindingen van de accountant, de management letter, is nadrukkelijk een verslag van de accountant aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en uit dien hoofde vertrouwelijk van karakter. Indien in deze management letter relevante zaken zijn opgenomen voor de aandeelhouders, zal de Raad van Commissarissen dat de vergadering zeker niet onthouden. Het is echter niet in het belang van aandeelhouders indien vertrouwelijke, concurrentiegevoelige informatie, bekend wordt die de onderneming zou kunnen schaden.

De voorzitter, brengt bij afwezigheid van verdere vragen, de vaststelling van de jaarrekening in stemming.

Er zijn geen tegenstemmers bij dit agendapunt en 1.912 onthoudingen.

Gegeven de stemgerechtigde aandelen hier vertegenwoordigd, constateert de voorzitter dat de jaarrekening 2010 hiermee is vastgesteld.

### 3b. Bespreking van het verslag van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt het verslag van de Raad van Commissarissen aan de orde. Dat verslag is te vinden vanaf pagina 26 en volgende van het jaarverslag. Het verslag komt hier als afzonderlijk punt op de agenda.

De voorzitter geeft gelegenheid tot vragen en opmerkingen. Bij ontbreken daarvan gaat de voorzitter over tot de behandeling van het volgende agendapunt.

### 4a. Bestemming van de winst over 2010

De voorzitter geeft aan dat in artikel 28 lid 4 van de statuten van de Vennootschap staat dat jaarlijks van de winst een zodanig bedrag wordt gereserveerd als de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal vaststellen. Voor het onderhavige verslagjaar heeft de Raad van Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een bedrag van EUR 185,3 miljoen van de winst gereserveerd.

Het bedrag dat na deze reservering van de winst overblijft, zijnde, EUR 125,2 miljoen staat ter vrije beschikking van de aandeelhouders en komt onder punt 4b. van de agenda aan de orde.

De voorzitter vraagt of er opmerkingen of vragen over dit agendapunt zijn.

De heer Van der Klis van de VEB stelt vast dat er EUR 125,2 miljoen naar de aandeelhouders gaat en EUR 185,3 miljoen naar de reserves. De heer Van der Klis vraagt of dit bedrag zal worden aangewend voor acquisities of anderszins. De heer Berdowski geeft aan dat de toevoeging aan de reserves past in het bestaande dividendbeleid. Het bedrag wordt in zijn algemeenheid aangewend voor versterking van de balans en nieuwe investeringen. In het Corporate Business Plan wordt uitgegaan van een miljard aan investeringen in nieuw materieel. Verdere ruimte zal kunnen worden aangewend voor eventuele acquisities.

Na vastgesteld te hebben dat er geen vragen zijn over dit agendapunt, gaat de voorzitter aansluitend over op agendapunt 4b.

### 4b. Dividendvoorstel (stempunt)

De voorzitter licht het dividendvoorstel toe. Het uitgangspunt van het dividendbeleid van de Vennootschap is het beschikbaar stellen van 40 tot 50 procent uit gewone bedrijfsuitoefening als uitkering van dividend, waarbij ook op de langere termijn wordt gestreefd naar een stabiele ontwikkeling van het dividend. Bij de keuze voor de vorm van het dividend wordt rekening gehouden met de gewenste balansverhoudingen en de belangen van de aandeelhouders. In dat kader is het voorstel om een dividend uit te keren van EUR 1,24 per aandeel in de vorm van gewone aandelen van de Vennootschap ten laste van de belastingvrije agioreserve of de overige reserves, tenzij een aandeelhouder kiest voor een uitkering in contanten. De uitkering van dividend in contanten zal geschieden onder aftrek van de wettelijke dividendbelasting. De keuzeperiode zal aanvangen op 16 mei 2011 en eindigen op 27 mei 2011. De omwisselingverhouding stockdividend zal op 1 juni 2011, na sluiting van de handel op Euronext, worden vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen van de Vennootschap gedurende de dagen 30 en 31 mei en 1 juni 2011. Als datum ex-dividend geldt 16 mei van dit jaar. Het dividend zal vanaf 8 juni 2011 betaalbaar zijn. Het dividendvoorstel houdt uiteraard tevens het voorstel van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in om de Raad van Bestuur te machtigen een dusdanig aantal gewone aandelen uit te geven dat benodigd is om het dividend in aandelen uit te keren alsmede het uitsluiten van voorkeursrechten ten aanzien van voormelde uitgifte.

Nu de vergadering geen vragen heeft, gaat de voorzitter over op stemming over dit voorstel. Er zijn geen tegenstemmen en/of onthoudingen. De voorzitter constateert dat daarmee het dividendvoorstel met algemene stemmen is aangenomen.

## 5. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar (stempunt)

De decharge van de Raad van Bestuur wordt tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders separaat behandeld van de decharge van de Raad van Commissarissen voor het door de commissarissen uitgeoefende toezicht.

De voorzitter biedt vervolgens de gelegenheid tot vragen.

Gezien het feit dat de vergadering daar geen gebruik van maakt, wordt tot stemming overgegaan. Er zijn 155.445 stemmentegen en 4.509 onthoudingen.

De voorzitter stelt op basis van deze stemming vast dat de vergadering decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur over het gevoerde beleid over 2010.

## 6. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur over het afgelopen boekjaar (stempunt)

De voorzitter gaat over tot het agendapunt ten aanzien van de decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid over het afgelopen boekjaar. De voorzitter meldt dat dit een stempunt is en stelt de vergadering in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van der Klis van de VEB stelt de vertrekpremie van de heer Ben Vree aan de orde. Deze vertrekpremie was in strijd met de Corporate Governance Code, omdat deze twee jaarsalarissen bedroeg. Met alle andere premies, zoals pensioen, is er totaal aan de heer De Vree een bedrag van EUR 1,7 miljoen uitgekeerd. De heer Van der Klis wenst graag uitleg over deze uitkering. De voorzitter geeft het woord aan de heer Van Woudenberg, voorzitter van de remuneratiecommissie. De heer Van Woudenberg meldt dat de heer Vree inderdaad twee jaarsalarissen heeft ontvangen. In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waar de benoeming van de heer Vree aan de orde was, heeft de Vennootschap aan de vergadering gemeld dat de heer De Vree het standaard arbeidsvoorwaardenpakket zou ontvangen, met één uitzondering op historische gronden, te weten een uitkering van twee jaarsalarissen in plaats van een. De Vennootschap heeft derhalve de afwijking van de Corporate Governance Code op de vergadering op een transparante wijze aan de aandeelhouders uitgelegd.

De voorzitter brengt het voorstel tot verlenen van decharge van de leden van de Raad van Commissarissen tot toezicht op de Raad van Bestuur in stemming.

In totaal zijn er 155.445 tegenstemmen en 4509 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat hiermee decharge is verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid over het afgelopen boekjaar.

## 7. Statutenwijziging (stempunt)

De voorzitter licht toe, dat de voorgestelde wijzigingen ten opzichte van de huidige tekst van de statuten in algemene zin het in lijn brengen van de tekst van de statuten van de Vennootschap met de recente wetwijzigingen in het kader van de implementatie van EU-richtlijn met betrekking tot bepaalde rechten van aandeelhouders van beursgenoteerde Vennootschappen en een wijziging van de Wet giraal effectenverkeer, betreffen. Bovendien is de procedure voor de benoeming van leden van de Raad van Commissarissen aangepast, zodat deze dichter aansluit bij de bepalingen van de wet. De wijzigingen die worden voorgesteld zijn uiteengezet in de toelichting van de agenda en de bijlage bij de vergaderstukken. De voorzitter merkt op dat het voorstel tevens een machtiging inhoudt om de benodigde goedkeuringen voor de statutenwijziging te verkrijgen, de conceptakte zodanig aan te passen als noodzakelijk mocht blijken, om één van de hiervoor genoemde goedkeuringen te verkrijgen alsmede de akte van statutenwijziging te doen verlijden.

De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn, waarna hij het voorstel in stemming brengt.

Er zijn respectievelijk 3.378.595 stemmen tegen en 1.912 onthoudingen.

De voorzitter stelt vast dat het voorstel tot statutenwijziging is aangenomen.

#### 8. Voorstel om op voordracht van de Raad van Commissarissen over te gaan tot de herbenoeming van de heer mr. C. van Woudenberg tot lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)

Alvorens de voorzitter agendapunt 8 behandelt, deelt hij de vergadering mede dat de Raad van Commissarissen in de heer J.M. Hessels een kandidaat heeft gevonden voor de vacature in de Raad van Commissarissen, die ontstaan is door het overlijden van de heer Heemskerk. Op 17 augustus aanstaande zal dit voorstel worden geagendeerd in een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De voorzitter stelt het voorstel tot herbenoeming van de heer Van Woudenberg aan de orde.

Het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen geeft aan dat de benoemingstermijn van de heer Van Woudenberg in 2011 afloopt. De Raad van Commissarissen is verheugd de aandeelhouders te kunnen mededelen dat de heer Van Woudenberg te kennen heeft gegeven voor herbenoeming beschikbaar te zijn. De Raad van Commissarissen deelt derhalve mede dat dient te worden voorzien in een vacature van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen draagt daartoe de heer Van Woudenberg als kandidaat voor. Voor het cv van de heer Van Woudenberg verwijst de voorzitter naar de toelichting bij de agenda.

De Raad van Commissarissen wil de heer Van Woudenberg graag voordragen voor herbenoeming vanwege zijn uitgebreide ervaring als lid van de Raad van Commissarissen en de deskundige wijze waarop hij de afgelopen jaren invulling heeft gegeven aan dit lidmaatschap. De herbenoeming van de heer Van Woudenberg past in de Profielschets van de Raad van Commissarissen.

De voordracht is om de heer Van Woudenberg te herbenoemen voor een periode van vier jaar.

Deze aanbeveling is gedaan conform de wet en de statuten van de Vennootschap, waarin is voorgeschreven dat de Raad van Commissarissen een door de Ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht plaatst voor een derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen. De Ondernemingsraad heeft medegedeeld de voordracht tot herbenoeming van de heer Van Woudenberg ten volle aan te bevelen.

Op grond van de wet hebben aandeelhouders het recht om aanbevelingen te doen voor de vervulling van de vacatures in de Raad van Commissarissen. De voordracht om de heer Van Woudenberg te benoemen geschiedt dan ook onder de opschortende voorwaarde dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geen personen voor herbenoeming aanbeveelt.

De voorzitter stelt de vraag of de vergadering een aanbeveling wil doen voor de onderhavige vacature. De voorzitter stelt vast dat dit niet het geval is, waarna hij voorstelt om de heer Van Woudenberg te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen.

Er zijn hierover geen vragen, waarna de voorzitter het voorstel in stemming brengt.

Er zijn 170.149 stemmen tegen en 17.567 onthoudingen.

De voorzitter stelt vast dat het voorstel tot herbenoeming van de heer Van Woudenberg is aangenomen.

#### 9. Voorstel om op voordracht van de Raad van Commissarissen over te gaan tot de benoeming van de heer J. van Wiechen tot lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)

Het rooster van aftreden geeft aan dat de benoemingstermijn van de heer Van der Vorm in 2011 afloopt. De heer Van der Vorm heeft te kennen gegeven niet voor herbenoeming beschikbaar te zijn. De voorzitter dankt de heer Van der Vorm voor alle inzet en betrokkenheid die hij als lid van de Raad van Commissarissen heeft betoond. Met zijn kennis, grote ervaring en zijn steun heeft hij een belangrijke bijdrage geleverd aan het verder uitbouwen van de Vennootschap tot de internationale maritieme dienstverlener die het vandaag is.

Op grond van dit aangekondigde vertrek van de heer Van der Vorm, dient te worden voorzien in een vacature van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen draagt voor deze positie de heer Van Wiechen voor. Voor het cv van de heer Van Wiechen verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda. De voorzitter meldt dat de heer Van Wiechen niet ter vergadering aanwezig is vanwege eerder aangegane verplichtingen.

De heer Van Wiechen wordt aanbevolen voor benoeming in overeenstemming met de Profielschets van de Raad van Commissarissen. De heer Van Wiechen wordt, gezien de brede bestuurlijke ervaring die hij heeft opgedaan bij een divers aantal internationale bedrijven, beschouwd als een zeer geschikte kandidaat om de taak van commissaris bij de Vennootschap te vervullen. De Raad van Commissarissen beschouwt de heer Van Wiechen gezien zijn functie als directeur bij HAL Investments B.V. als niet onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code.

De voordracht van de Raad van Commissarissen is om de heer Van Wiechen te benoemen voor een periode van vier jaar.

De Ondernemingsraad heeft meegedeeld ten aanzien van deze vacature geen personen aan te bevelen en de voordracht ten volle te steunen.

Aandeelhouders hebben het recht om voor het vervullen van deze vacature aanbevelingen te doen. De voordracht van de heer Van Wiechen geschiedt dan ook onder de opschortende voorwaarde dat door deze vergadering geen personen voor benoeming worden aanbevolen.

De voorzitter vraagt of er aanbevelingen zijn voor deze vacature. De voorzitter stelt vast dat de vergadering geen aanbevelingen wenst te doen en stelt de aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen over het voorstel om de heer Van Wiechen te benoemen.

De heer Jonker vraagt of het gebruikelijk is dat er een nieuwe commissaris wordt benoemd, die commissaris is bij een concurrent, te weten Dockwise. Hij vraagt zich in dat licht af of dit het begin is van een nauwere samenwerking of fusie tussen de Vennootschap en Dockwise. De heer Berdowski meldt dat Dockwise noch voor SMIT noch voor de Vennootschap een concurrent vormt. De voorzitter geeft aan dat indien conflicterende belangen aan de orde zouden zijn, hetgeen niet het geval is, de heer Van Wiechen de professionaliteit heeft deze te scheiden. De heer Jonker geeft aan met 550 stemmen tegen dit voorstel te zijn. Hij acht de belangen te nauw verbonden.

De heer Van der Klis van de VEB geeft aan dat de Vennootschap het op dit punt niet nauw neemt met de Corporate Governance, waar de VEB tegen is. De VEB is verheugd dat het probleem met de heer Van der Vorm nu wordt opgelost. Vijf jaar geleden zijn drie commissarissen afgetreden wegens het benoemen van de heer Van der Vorm. Echter nu wordt opnieuw een commissaris van HAL benoemd. De heer Van Wiechen is daarmee niet onafhankelijk. Voor de VEB is een dubbelrol onacceptabel. De belangen van HAL lopen absoluut niet parallel met die van de overige aandeelhouders. De voorzitter meldt dat de Corporate Governance Code toestaat dat een niet onafhankelijke commissaris zitting heeft in de Raad van Commissarissen. Voorts heeft de heer Van der Vorm op een zeer zorgvuldige en integere wijze invulling gegeven aan zijn rol van commissaris. De Raad is ervan overtuigd dat de heer Van Wiechen gezien zijn achtergrond en ervaring op dezelfde wijze zijn rol als lid van de Raad van Commissarissen zal vervullen. De heer Berdowski vult aan dat de verwijzing naar het opstappen van de drie commissarissen niet correct is. Deze discussie had geen enkel verband met het commissariaat van de heer Van der Vorm, maar stoelde op een conflict met de Raad van Bestuur.

Na de afwezigheid van verdere vragen, brengt de voorzitter de voordracht van de heer Van Wiechen in stemming.

Er zijn 48.951 stemmen tegen en 137.533 stemmen die zich onthouden.

De voorzitter stelt vast dat dit voorstel is aangenomen en dat de heer Van Wiechen is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen.

#### 10. Kennisgeving aan de Vergadering in verband met het voornemen van de Raad van Commissarissen om over te gaan tot herbenoeming van de heer ing. T.L. Baartmans tot lid van de Raad van Bestuur

In 2011 loopt de benoemingstermijn van de heer Baartmans als lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap af. De Raad van Commissarissen geeft hierbij kennis van het voornemen om de heer Baartmans als lid van de Raad van Bestuur te herbenoemen voor een periode van vier jaar.

De toelichting op de agenda geeft een overzicht van de loopbaan van de heer Baartmans.

De voorzitter stelt vast dat er geen opmerkingen of vragen zijn en dat derhalve overgegaan zal worden herbenoeming van de heer Baartmans als lid van de Raad van Bestuur.

## 11. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het verwerven door de Vennootschap van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (stempunt)

De voorzitter stelt agendapunt 11 aan de orde. Het wettelijke percentage om aandelen in te kopen is onlangs verruimd naar vijftig procent. Met het aannemen van het voorstel tot statutenwijziging onder agendapunt 7, zal deze wettelijke verruiming ook in de nieuwe statuten van de Vennootschap worden opgenomen.

De afgelopen jaren heeft de Vennootschap geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid eigen aandelen in te kopen. Om de nodige slagvaardigheid en flexibiliteit te houden, vraagt de Vennootschap om toestemming van de Vergadering voor het verlenen van een machtiging aan de Raad van Bestuur voor de duur van achttien maanden vanaf 12 mei 2011, om gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap te verwerven op ieder moment gedurende deze achttien maanden. Het voorstel is om deze machtiging te verlenen onder de voorwaarde van het verlijden van de akte van statutenwijziging zoals bedoeld is in agendapunt 7.

Het aantal te verwerven gewone aandelen waarvoor machtiging wordt gevraagd is begrensd tot vijftig procent (50%) van het totaal geplaatste aantal aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, zoals bepaald naar de stand van het geplaatste kapitaal per 12 mei 2011.

Gewone aandelen kunnen worden verworven ter beurse of anderszins voor een prijs die ligt tussen de EUR 0,01 en 10% boven de gemiddelde koers van de aandelen op Euronext Amsterdam op vijf beursdagen voorafgaand aan de verkrijging door of namens de Vennootschap.

Voordat de voorzitter de aandeelhouders in de gelegenheid stelt om hier opmerkingen of vragen over te stellen, wil hij graag nog iets melden over dit onderwerp. De Vennootschap heeft uit de reacties van de aandeelhouders begrepen dat zij de grens van 50% wat ruim achten. De Vennootschap heeft daar nota van genomen en de voorzitter kan melden dat de Vennootschap niet voornemens is om het komende jaar tot 50% aandelen in te kopen. De Vennootschap zal dit onderwerp volgend jaar weer op de agenda plaatsen en de machtiging die alsdan gevraagd wordt beperken tot een percentage dat ligt onder de 50%.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders zijn die hierover vragen willen stellen.

De heer Van der Klis van de VEB vraagt of het correct is dat de Vennootschap geen directe motieven heeft voor het instellen van het percentage van 50%. De voorzitter beaamt dit.

Mevrouw Van Lamoen van Robeco wil opmerken dat het vreemd is, om in dezelfde vergadering waarin de statutenwijziging voor de inkoopmachtiging is geagendeerd, deze wijziging ook al te implementeren. Ten tweede wil mevrouw Van Lamoen haar instemming betuigen met de toezegging dat volgend jaar weer een lager percentage dan 50% zal worden voorgelegd. Daarbij zal het percentage van 10% als goede Corporate Governance worden gezien. Robeco, zal, ondanks de kritische noot, niet tegen het thans voorliggende voorstel stemmen, omdat de Vennootschap wel over de mogelijkheid om aandelen in te kopen dient te beschikken. De voorzitter geeft aan dat nota wordt genomen van het verzoek van Robeco.

Aangezien er geen vragen of opmerkingen meer zijn, wordt het voorstel in stemming gebracht.

Er zijn 18.364.333 stemmen tegen en 346.400 onthoudingen.

Gezien de aanwezige stemgerechtigden kan de voorzitter vaststellen dat het voorstel is aangenomen.

## 12. Rondvraag

De voorzitter vraagt wie hij het woord mag geven voor de rondvraag.

De heer Koster wil graag de medewerkers van de Vennootschap complimenteren voor het interessante, echte Hollandse werk dat zij verrichten. Voorts geeft hij aan het op prijs te stellen als de Vennootschap de mogelijkheid zou bieden aan de aandeelhouders om deel te nemen aan een excursie naar een van de werken. De heer Berdowski geeft aan dat er in 2011 een aandeelhoudersexcursie zal worden georganiseerd, waarvoor kan worden ingetekend.

De heer Jonker heeft een aantal opmerkingen en vragen ten aanzien van de mogelijke benoeming van de heer Hessels als voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer Hessels was topman bij Fortis, waar een en ander niet netjes is verlopen. Voorts is het de vraag of de heer Hessels op grond van de Corporate Governance Code niet te veel functies bekleedt. De voorzitter meldt dat bij de selectie van de heer Hessels het cv van de heer Hessels en de regels van de Code in de overwegingen zijn betrokken. Het voorstel voor de benoeming van de heer Hessels staat op 17 augustus 2011 op de agenda van de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders.

De heer Koster sluit zich bij de heer Jonker aan. De heer Hessels heeft naar zijn mening geen goede invloed gehad op de bedrijven, waarbij hij betrokken is geweest. Dit wordt door de voorzitter genoteerd.

De heer Dekker van de Stichting Continuïteit KBW wil de heer Van der Vorm bedanken voor zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen en hetgeen hij voor de Vennootschap heeft verricht.

### 13. Sluiting

Bij afwezigheid van verdere vragen, gaat de voorzitter over tot sluiting van de vergadering en dankt de aanwezigen voor hun inbreng.

De voorzitter deelt mee dat, als dank voor de aanwezigheid, bij de uitgang naar keuze een boek klaarligt ter ere van het 100-jarig bestaan of een exemplaar van het Grote Baggerspel.

De voorzitter nodigt vervolgens een ieder uit voor een drankje in de ontvangstzaal.

Papendrecht, 12 mei 2011

Drs. H.J. Hazewinkel  
Voorzitter

Mr. F.E. Buijs  
Secretaris