

KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER N.V.

NOTULEN

Van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V., gehouden op woensdag 9 mei 2007.

**Aanvang 14.30 uur, hoofdkantoor
Koninklijke Boskalis Westminster N.V. te Papendrecht**

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

- a) 85 houders van aandelen die vertegenwoordigen 13.131.976 aandelen. Dit betekent dat van het totale geplaatste stemgerechtigd aandelenkapitaal 45,9% aanwezig is;
 - b) De Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur van de vennootschap.
-

1. Opening

De heer van Loon, voorzitter van de Raad van Commissarissen van de vennootschap, zit deze algemene vergadering van aandeelhouders voor.

Terwijl bij de ingang het aantal ter vergadering aanwezige aandeelhouders en vertegenwoordigde aandelen nog wordt geteld, worden door hem de volgende formaliteiten gemeld:

- a) Alle aandeelhouders zijn opgeroepen overeenkomstig de wettelijke en statutaire voorschriften, door middel van advertenties die op maandag 23 april dit jaar in het Financiële Dagblad en de Officiële Prijscourant zijn geplaatst. Exemplaren ervan zijn ter tafel aanwezig. Aandeelhouders op naam zijn per brief op dezelfde datum opgeroepen.
In de oproepingen zijn de datum, tijd en plaats van deze vergadering en de wijze waarop men zich voor deze vergadering kon aanmelden, weergegeven.
De volledige tekst van de agenda en de toelichting daarop, het jaarverslag met de daarin opgenomen jaarrekening en de persoonsgegevens als bedoeld in artikel 142 lid 3, boek 2 Burgerlijk Wetboek met betrekking tot de voorgedragen commissarissen hebben sinds maandag 23 april 2007 ter inzage gelegen bij het kantoor van ABN AMRO Bank N.V. te Amsterdam. Tevens waren deze stukken hier ten kantore en bij het kantoor te Breda van ABN AMRO Bank N.V. gratis verkrijgbaar en zijn deze op de website van Boskalis beschikbaar gesteld.
- b) De heer Van Woensel wordt als secretaris van deze vergadering aangewezen.
- c) De notulen van de algemene aandeelhoudersvergadering van vorig jaar (8 mei 2006) zijn in overeenstemming met de statutaire bepalingen vastgesteld, nadat gedurende drie maanden de gelegenheid is geboden om op de conceptnotulen, die beschikbaar waren via de website van Boskalis, te reageren. De notulen van deze vergadering zullen op dezelfde wijze als vorig jaar worden vastgesteld.

- d) De externe accountants (de heren Hasper, Randeraard en Schurgers van KPMG Accountants N.V.) zijn 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 accountant.
- e) De notaris en het hoofd juridische zaken van de vennootschap zullen aan de hand van de opgestelde lijst met aangemelde aandeelhouders bij elk stempunt het exacte aantal en soort uitgebrachte stemmen tellen, zodat deze in de notulen kunnen worden verwerkt.

2. De behandeling van het jaarverslag van de Raad van Bestuur over de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur in het verslagjaar 2006

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

Aan de hand van een presentatie schetst de heer Berdowski op hoofdlijnen de gang van zaken in het afgelopen jaar. Voor de vennootschap en de daaraan verbonden onderneming is 2006 uitstekend verlopen. De omzet is met 17 procent gestegen en op een recordniveau uitgekomen. Ook de winst is gestegen, met 86 procent, en op een record van ruim 116 miljoen Euro uitgekomen. De orderportefeuille is stevig gevuld en bevindt zich op een historisch hoog niveau. De winst per aandeel is uitgekomen op ruim 4,00 Euro.

Zoals al eerder naar buiten gebracht, wordt voor wat betreft 2007 een verder stijgende omzet voorzien. Daarnaast wordt ook een verdere stijging van de netto winst voorzien. Dit hangt samen met een aantal andere punten, zoals een prima materieelbezetting en goede marges die op de werken worden gemaakt.

De heer Berdowski staat vervolgens stil bij de kerncijfers over het afgelopen jaar. Uit een overzicht van de orderportefeuille wordt zichtbaar dat deze zich nu ruim boven de 2,5 miljard Euro bevindt, een verdubbeling ten opzichte van 2004. De Ebitda is gestegen van ruim 136 miljoen Euro in 2004 naar bijna 237 miljoen Euro in het afgelopen jaar. De rentabiliteit op het eigen vermogen is ruim 20 procent. De solvabiliteit is de afgelopen jaren stabiel gebleven en beweegt zich rond de 40 procent.

De omzet is naar een niveau van ruim 1,3 miljard Euro gestegen. Deze stijging is voor een groot deel in de kernactiviteit baggeren en grondverzet gerealiseerd. Ook in de activiteit maritieme infrastructuur en maritieme dienstverlening, waaronder de participaties in Archirodon en Lamnalco vallen, is een omzetstijging gerealiseerd. De groei in omzet wordt in de hele wereld behaald, zowel in de thuismarkten binnen en buiten Europa als op de internationale projecten.

Ten aanzien van de orderportefeuille staat de heer Berdowski vervolgens stil bij twee specifieke werken. Het eerste betreft Singapore, waar de onderneming met name in de jaren '90 en aan het begin van deze eeuw druk was met grote landaanwinningprojecten. Door het stopzetten van de zandleveranties uit zowel Maleisië als Indonesië zijn deze projecten grotendeels stil komen te liggen. Zij bevinden zich echter nog steeds in portefeuille. De totale hoogte van de portefeuille neemt wel iets af, hetgeen te maken heeft met het feit dat door het verplaatsen van voor de projecten aangevoerd zand binnen Singapore toch de nodige projecten worden uitgevoerd die voor de overheid een nog hogere prioriteit hebben. Daarnaast bevond het grote werk Ras Laffan in Qatar zich eind 2006 nog voor een belangrijk deel in portefeuille, hetgeen te maken heeft met het feit dat een belangrijk deel van dit werk bestaat uit het aanleggen van twee grote golfbrekers. Daarvoor moet een grote hoeveelheid steen en beton verwerkt worden, die pas dit en het volgend jaar verwerkt zal gaan worden. Het effect van dit werk op de orderportefeuille zal daardoor geleidelijk gaan afnemen.

Ook in het resultaat is een grote stijging zichtbaar. Vooral op het gebied van de kernactiviteit baggeren en grondverzet is de markt in de afgelopen jaren behoorlijk aangetrokken. Dit heeft zich vertaald in een verbetering van de marges op de werken, hetgeen doorwerkt in de toename van het resultaat.

Wat betreft de bezetting van de schepen wordt een onderverdeling in hoppers en snijkopzuigers aangehouden. Bij de snijkopzuigers is zichtbaar dat het bezettingsniveau in 2004 nog relatief laag was, maar in 2005 al behoorlijk verbeterde. In het afgelopen jaar heeft deze verbetering zich verder doorgezet. De hoppers waren in het afgelopen jaar stevig bezet, met een gemiddelde van 43 weken op jaarbasis.

De balans is solide, met een toename in de cashflow tot ruim 200 miljoen Euro. De heer Berdowski merkt daarover op dat een groot deel daarvan niet direct beschikbaar is en nog vastzit bij de verschillende bedrijfsonderdelen en in joint ventures voor het uitvoeren van grotere projecten. De kasstroom geeft echter een goede indicatie hoe de onderneming werkelijk presteert. Na de teruggang in 2004 is zichtbaar dat de kasstromen weer zijn opgelopen, waarbij zeker voor de tweede helft van 2006 aantoonbaar is dat goede marges zijn gerealiseerd op de werken.

De investeringen lagen in het afgelopen jaar op een hoog niveau. Dat heeft alles te maken met de uitvoering van het ambitieuze scheepsnieuwbouwprogramma zoals dat begin vorig jaar is geïnitieerd. Later in de presentatie wordt nog op de stand van zaken van dit programma teruggekomen.

Concluderend mag duidelijk zijn dat de onderliggende drijvers van de industrie structureel positief zijn. Uiteraard worden in het Midden-Oosten de meeste tot de verbeelding sprekende projecten uitgevoerd, zoals onder meer de Palm eilanden, maar daarnaast zijn over de hele wereld volop activiteiten gaande op het gebied van havenuitbreidingen, landaanwinningprojecten en energie- en grondstoffengerelateerde projecten.

Gezien de stand van de orderportefeuille en de projecten die nog op de markt worden verwacht, zijn de verwachtingen voor dit jaar dat omzet en winst zullen stijgen. De materieelbezetting blijft goed, evenals de marges op de projecten. Het beleid van selectief aannemen en het geografisch breed spreiden van de activiteiten heeft vruchten afgeworpen. Waar concurrenten geen capaciteit meer beschikbaar hadden, had de onderneming dat doelbewust nog wel. Daardoor kon snel ingespeeld worden op attractieve projecten, zoals die met name in de tweede helft van het jaar op de markt kwamen.

Zoals ook in het jaarverslag is vermeld, richt de strategie van het bedrijf zich op groei. Deze strategie is vertaald naar heldere doelstellingen. Eén daarvan is het realiseren van een structurele omzetgroei van vijf tot tien procent op jaarbasis. De gerealiseerde omzetgroei lag daar in het afgelopen jaar substantieel boven. Het doel voor de over langere termijn gemeten rentabiliteit op eigen vermogen is gesteld op tenminste 12 procent. In het afgelopen jaar is deze op 20 procent uitgekomen.

Daarnaast is gewerkt aan het versterken van de marktpositie, onder meer doordat de onderneming medio vorig jaar twee baggerbedrijven heeft overgenomen. Eén daarvan betreft het baggerbedrijf Blankevoort, inclusief drie hopperzuigers. Het andere betreft de baggervloot van het bedrijf Wasa uit Finland. Deze vloot bestaat hoofdzakelijk uit twee backhoe kranen met bijbehorende bakken en een boor- en springponton.

Tevens is het belang in het bedrijf Cofra, dat werkzaam is op het gebied van grondverbeteringen, van 50 naar 100 procent opgehoogd.

Ten aanzien van het scheepsnieuwbouw programma spelen diverse ontwikkelingen. Eén daarvan is dat een paar maanden geleden de grootste hopperzuiger in de vloot, de Fairway, tijdens het uitvoeren van een werk bij de haven van Tianjin in China is aangevaren. Persoonlijk letsel heeft zich daarbij niet voorgedaan, maar het schip is dermate beschadigd dat geconstateerd moet worden dat er sprake is van een constructieve total loss.

Op basis van die constatering en het gegeven dat de komende jaren voldoende scheepscapaciteit voor de onderneming beschikbaar dient te zijn, is besloten een 'letter of intent' af te geven aan scheepswerf IHC. Deze geeft aan dat met IHC onderhandeld zal worden over een contract voor de bouw van een 'state of the art' nieuwe megahopperzuiger met een beuninhoud van 40.000 m³. Op basis hiervan zal dit schip in het voorjaar van 2011 opgeleverd worden. Het schip dient daarbij overigens niet alleen als vervanging van de Fairway, maar geeft ook verdere versterking van de vloot.

Wat betreft de afwikkeling van de verzekeringsissues rond de aanvaring van de Fairway wordt een bedrag rond 165 miljoen Euro aan verzekeringspenningen verwacht, in het geval de constructive total loss zoals verwacht wordt bevestigd. Dit zal leiden tot een eenmalig resultaat in 2007 voor belastingen van ruim 80 miljoen Euro. Dit bedrag zal worden aangewend voor de bouw van het vervangende schip.

Eind vorig jaar werd al aangekondigd dat twee hopperzuigers met een beuninhoud van rond de 12.000 m³ besteld zullen worden, zoals passend in de geformuleerde nieuwbouwplannen. Zeer recent is tevens een 'letter of intent' aan IHC afgegeven om de onderhandelingen over een contract voor de bouw van deze twee hopperzuigers te starten.

Wat betreft de overige delen van het nieuwbouwprogramma meldt de heer Berdowski dat het tussensegment dat benodigd is voor de verlenging van de hopperzuiger Queen of the Netherlands is besteld en wordt gebouwd op een werf in Thailand. De eigenlijke verlenging van dit schip, naar analogie van de verlenging van de Fairway, zal in de loop van volgend jaar gaan plaatsvinden.

Daarnaast wordt de een paar jaar geleden gezonken jumbo snijkopzuiger Oranje dit jaar grondig verbouwd. Deze zuiger zal Phoenix gaan heten en is naar verwachting eind dit jaar gereed. Tevens zijn bij IHC twee 5.600 m³ hopperzuigers besteld, waarvan de eerste eind 2008 zal worden opgeleverd. Ook voor Lamnalco wordt gebouwd, onder meer negen sleepboten in 2007.

In voorbereiding is de bouw van een nieuw valpijpschip, ter vervanging van de Sandpiper. Ook wordt aan het ontwerp voor een zijsteenstorter gewerkt, ter vervanging van de Cetus. Tot slot wordt gewerkt aan het ontwerp voor een nieuwe grote snijkopzuiger.

De heer Berdowski besluit de presentatie dan ook met de constatering dat de organisatie volop aan het werk is en dat in de komende jaren ook zal blijven.

De voorzitter dankt de heer Berdowski voor deze toelichting en geeft vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen over het jaarverslag.

De heer Van Keimpema, vertegenwoordiger van de VEB, vraagt naar de strekking van het door de heer Berdowski in zijn presentatie gebruikte woord 'tenminste', in relatie tot de in het jaarverslag weergegeven doelstelling van 12 procent rentabiliteit op eigen vermogen op de lange termijn. Gezien het feit dat de winst en daarmee de rentabiliteit vorig jaar hoger is uitgevallen, vraagt de heer Van Kempema zich af hoe serieus het getal 12 gezien moet worden, of dat dit getal voor de komende jaren hoger kan zijn.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat het uiteraard niet de doelstelling is om exact uit te komen op 12 procent. De geformuleerde doelstelling maakt onderdeel uit van het strategisch plan en vormt daarin een bodem. Uiteraard is het streven om waar mogelijk op een nog hoger rendement uit te komen. De heer Berdowski brengt daarbij echter in herinnering dat een paar jaar geleden een periode met rendementen van zes en zeven procent aan de orde was. Ook met het oog op de nieuwbouwplannen is de geformuleerde doelstelling voor de langere termijn dan ook ambitieus en concreet genoeg.

De heer Van Keimpema heeft vervolgens een vraag over de projecten in Singapore, in relatie tot de door de heer Berdowski gebezigde uitdrukking 'kannibaliseren van bestaande projecten'. De heer Van Keimpema kan zich voorstellen dat dit slechts een tijdelijke oplossing voor de opdrachtgever biedt en dat Maleisië en Indonesië voor de toekomst toch in aanmerking zullen moeten komen als zandleveranciers.

De heer Van Keimpema vraagt in dat verband of er boeteclausules zijn opgenomen in de contracten voor de opgeschorte projecten en vraagt tevens hoe de onderneming aankijkt tegen mogelijke ontwikkelingen rond de stopgezette zandleveranties uit Maleisië en Indonesië.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat het niet zozeer voorstellen van de onderneming zijn om zand naar locaties met hogere prioriteiten te realloceren, maar dat dit in opdracht van de overheid gebeurt. Dat is iets wat de overheid uiteraard niet graag doet, de bestaande plannen dienen immers gerealiseerd te worden. Het tekort aan zand noopt echter tot alternatieve oplossingen, omdat sommige projecten een hogere prioriteit hebben en zo spoedig mogelijk opgeleverd moeten worden.

Wat betreft het mogelijk heropenen van de zandwingebieden in Maleisië en Indonesië is de verwachting dat dit in de nabije toekomst zijn beslag zou kunnen krijgen. Tot enige maanden geleden leek de impasse tussen de landen in stand te blijven. De laatste tijd is echter een behoorlijke doorbraak ontstaan, met name in de verhouding tussen Singapore en Indonesië. Recent is op hoog niveau tussen beide landen een overeenkomst getekend, waarbij een aantal punten op het gebied van militaire samenwerking en op het gebied van grensafbakening zijn opgelost.

Een resultaat daarvan is dat de eveneens stopgezette leverantie van steen vanuit Indonesië weer op gang komt. Daarnaast is het bericht dat bilaterale werkgroepen zijn ingesteld, die moeten inventariseren welke zandwinlocaties in Indonesië mogelijk in aanmerking kunnen komen. De kans dat de leverantie van zand weer hervat zal worden, neemt daarmee toe. Wat betreft mogelijke boetes voor vertragingen in de uitvoer van de opgeschorte projecten antwoordt de heer Berdowski dat deze niet aan de orde zullen zijn. Los van de situatie van overmacht die is ontstaan door het stopzetten van de zandleveranties, is de druk op Singapore om nieuw land te realiseren de laatste jaren alleen maar toegenomen. Het is de overheid er dan ook veel aan gelegen om de opgeschorte projecten alsnog zo spoedig mogelijk gereed te krijgen.

Mevrouw Palmén heeft nota genomen van de projecten die recent zijn uitgevoerd in Rusland en vraagt in dat verband hoe de onderneming omgaat met mogelijke politieke- en betalingsrisico's die op dat soort projecten zouden kunnen optreden.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat de onderneming gewend is om onder alle mogelijke omstandigheden en in diverse landen met verschillende politieke systemen te werken. Wat betreft Rusland is dat niet anders en worden zoals gebruikelijk mogelijke risico's vooraf in kaart gebracht. Ten aanzien van mogelijke betalingsrisico's antwoordt de heer Berdowski dat de onderneming het beleid voert om deze standaard af te dekken, onder meer door middel van kredietverzekeringen of 'letters of credit'. Daarenboven is met de uitvoering van deze projecten pas begonnen nadat een aanbetaling van de opdrachtgevers was ontvangen.

De heer Vrijdag heeft twee opmerkingen en een vraag. Eén opmerking is dat hij en een aantal andere aandeelhouders begaan zijn met het verlies van de Fairway en aan de bemanning graag hun medeleven willen betuigen. Daarnaast complimenteert de heer Vrijdag de onderneming met het behaalde resultaat. De vraag van de heer Vrijdag is of iets meer uitleg gegeven kan worden over de samenstelling van het overgenomen bedrijf Wasa, omdat bij hem de indruk is ontstaan dat dit een bedrijf in kranen betreft. De heer Vrijdag kan dat niet rijmen met de baggeractiviteiten van de onderneming.

De heer Berdowski stelt daarop dat het medeleven op prijs wordt gesteld en aan de bemanning overgebracht zal worden. De kranen die in bezit waren van het bedrijf Wasa zijn geen hijskranen, maar zogeheten 'backhoes', bedoeld voor baggerwerkzaamheden. Een algemene illustratie van dit type materieel is opgenomen in het jaarverslag, bij het overzicht van beschikbaar baggermaterieel.

De heer Jonker vraagt of, wat betreft het in het jaarverslag opgenomen tienjaarsoverzicht, dit wel klopt ten aanzien van de weergegeven cashflow. De gegevens zijn naar zijn idee correct over de jaren 1997 tot en met 2003, maar over de jaren 2004 en verder is bij hem de indruk ontstaan dat te hoge bedragen zijn opgenomen.

De heer Kamps vermoedt dat deze indruk is gerelateerd aan de invoering van IFRS. Sinds de IFRS regelgeving op de boekhouding van de onderneming wordt toegepast, worden twee resultaatbegrippen gehanteerd. Het ene is het nettoresultaat, zoals dat op geconsolideerde basis is samengesteld en ten goede komt aan de aandeelhouders van Boskalis. Daarnaast bestaat het groepsresultaat, waarbij het aandeel van minderheidsdeelnemingen wel voor 100% wordt meegeteld. Dit kan verwarring geven bij het berekenen van de cashflow. De heer Kamps geeft daarbij aan bereid te zijn om na de vergadering nader op dit onderwerp in te gaan.

De heer Jonker vraagt vervolgens of de Fairway total loss is, of ergens in een haven ligt afgemeerd.

De heer Berdowski geeft aan dat onderscheid gemaakt moet worden tussen het verzekeringstechnische begrip 'constructive total loss' en de werkelijke kosten die gemaakt zouden moeten worden om het schip weer te repareren. Naar alle waarschijnlijkheid wordt het drempelbedrag voor het vaststellen van een constructive total loss overschreden en dienen verzekeraars op die grond tot uitkering over te gaan. Los daarvan moet nog definitief worden vastgesteld of het schip überhaupt nog economisch verantwoord te repareren is. De Fairway drijft op dit moment weer en ligt voor anker op de rede van Tianjin. Voordat het schip in een dok kan worden drooggezet, dient de nog in het schip aanwezige stookolie te worden verwijderd. Overigens zijn bij het bergen van de Fairway de hoofdmotoren geconserveerd, zodat deze nog gebruikt kunnen worden indien besloten mocht worden het schip ooit weer in gebruik te nemen.

De heer Jonker vraagt tot slot of het verlies aan inkomen door het uitvallen van de Fairway ook door de verzekeraars wordt uitbetaald.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat dit niet het geval is. De onderneming is verzekerd voor de schade aan het schip, maar niet voor 'loss of income' of andere gevolgschade. Voor deze schade wordt de eigenaar aangesproken van het containerschip dat de Fairway heeft aangevaren. Daarvoor zijn inmiddels de nodige procedures gestart.

De heer Hamelink, vertegenwoordiger van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling, stelt dat de leden van deze vereniging graag willen vergewissen van de inzet van bedrijven op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen, alvorens zij in die bedrijven investeren. In dat kader is het jaarverslag van de onderneming bestudeerd en blijkt dit onderwerp in verschillende onderdelen van het verslag aan de orde te komen. De heer Hamelink maakt daarover zijn compliment. De suggestie is echter om op enige termijn nog meer op dit gebied in het verslag op te nemen en daarbij de richtlijnen van het 'global reporting initiative' aan te houden. De heer Hamelink beseft dat dit extra inspanningen met zich meebrengt, maar deze zouden te overzien moeten zijn.

Vervolgens vraagt de heer Hamelink hoe de gedragscode van de onderneming zich verhoudt ten opzichte van de nationale regelgeving zoals die toepassing is in de landen waarin de onderneming werkt. Wordt, los van de nationale regelgeving, de gedragscode gevolgd, of alleen de nationale regelgeving, hetgeen dan naar zijn idee geen recht zou doen aan de gedragscode.

Een andere vraag van de heer Hamelink is welk beleid en welke doelstellingen de onderneming hanteert op het gebied van milieuzorg. Dit staat niet specifiek in het jaarverslag aangegeven en ook is niet terug te vinden hoe deze doelstellingen worden gemeten en hoe daarover wordt gerapporteerd.

Tot slot vraagt de heer Hamelink of toeleveranciers, als 'stakeholders' van de onderneming, ook aan de gedragscode moeten voldoen.

De heer Berdowski antwoordt allereerst dat duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen de onderneming ter harte gaat. Op dat gebied worden de nodige inspanningen verricht. Zeker op het gebied van milieu is in de afgelopen jaren veel bereikt en om die reden is ook bewust gekozen voor het opzetten van een systeem en het behalen van een bijbehorend ISO-14001 certificaat. Onderdeel van dat systeem is dat concrete en meetbare doelstellingen worden geformuleerd en dat behaalde resultaten op regelmatige basis gerapporteerd dienen te worden. De doelstellingen zijn echter vrij gedetailleerd en om die reden niet in het jaarverslag opgenomen. De suggestie om de richtlijnen op dat gebied te bestuderen is positief en zal worden meegenomen. Uiteraard zal daarbij wel bekeken dienen te worden welke aspecten daadwerkelijk effect kunnen hebben en tot verbeteringen kunnen leiden.

Ten aanzien van de vraag over de gedragscode versus nationale regelgeving antwoordt de heer Berdowski dat het volgen van de nationale regelgeving uiteraard verplicht is. De regelgeving verschilt echter sterk van land tot land en wat dat betreft zijn er landen waarin de onderneming opereert waar het onduidelijk is wat exact de inhoud van de betreffende wet- en regelgeving is. Dit kan een spanningsveld opleveren. Voorop staat echter dat alle projecten, aan de hand van de gedragscode, op een correcte wijze uitgevoerd worden. Niet alle voorkomende omstandigheden kunnen echter volledig worden uitgeschreven in een handboek; dat blijkt in de praktijk niet te werken. Juist daartoe dienen de richtlijnen van de gedragscode, deze zijn binnen de onderneming vast beleid en dienen door een ieder gevolgd te worden.

Wat betreft toeleveranciers wordt wereldwijd een enorme diversiteit gesignaleerd in de kwaliteit daarvan. Europese leveranciers zijn in staat om aan alle normen te voldoen, maar dit kan in andere werelddelen anders zijn. Ook hier moet op een gegeven moment geaccepteerd worden dat kleine stappen in de goede richting effectiever zijn dan het trachten op te leggen van systemen die in de praktijk niet gevolgd kunnen worden.

Tot slot merkt de heer Hamelink op dat de gedragscode van begin 2005 is en in de tekst ervan staat vermeld dat de code elke twee jaar wordt geëvalueerd. Zijn vraag is dan ook of deze evaluatie al heeft plaatsgehad en of op grond daarvan de code op enige wijze wordt aangepast.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat deze evaluatie nog niet heeft plaatsgevonden, maar inderdaad nog voor dit jaar op de agenda staat.

De voorzitter stelt daarna vast dat er onder dit punt geen verdere vragen zijn en gaat over tot het volgende punt op de agenda.

3.a. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2006

De voorzitter deelt mee dat de jaarrekening 2006 is opgenomen in het jaarverslag van de vennootschap vanaf pagina 62 en verder en biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt.

Met de mededeling dat op grond van artikel 25 lid 5 van de statuten van de vennootschap stemmingen over zaken mondeling geschieden, brengt de voorzitter dit punt in stemming.

Aangezien er geen stemmen tegen blijken te zijn en geen onthoudingen, constateert de voorzitter dat het voorstel tot vaststellen van de jaarrekening bij acclamatie wordt aanvaard en de jaarrekening 2006 daarmee is vastgesteld.

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

De voorzitter deelt mee dat het verslag van de Raad van Commissarissen conform de Code Tabaksblad als afzonderlijk punt op de agenda aan de orde komt en biedt daarop de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van Keimpema heeft een vraag die verband houdt met agendapunt 8. In het verslag staat vermeld dat de Raad van Commissarissen zeven keer bijeen is gekomen om te vergaderen met het bestuur. De heer Van Keimpema vraagt of de raad daarbij telkens voltallig was, in het licht van de sabbatical van de heer Van der Vorm.

De voorzitter antwoordt daarop dat de heer Van der Vorm éénmaal niet aanwezig is geweest bij de vergaderingen.

Verder doet de heer Van Keimpema de suggestie om punt 8, de benoeming en herbenoeming van commissarissen, voortaan te splitsen in a) benoemingen en b) herbenoemingen. De voorzitter deelt mee dat over deze punten separaat gestemd zal worden. Bij een volgende vergaderingen zal de agendering voor alle duidelijk worden gesplitst, indien deze situatie zich weer voordoet.

4.a. Bestemming van de winst over 2006

De voorzitter deelt mee dat conform artikel 28 lid 4 van de statuten van de vennootschap de Raad van Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een bedrag van 58,3 miljoen Euro van de winst heeft gereserveerd. Hetgeen na deze reservering van de winst overblijft (een zelfde bedrag van 58,3 miljoen Euro) staat ter vrije beschikking van de aandeelhouders en komt onder punt 4.b van de agenda aan de orde.

De voorzitter geeft daarop gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt, zodat wordt overgegaan tot het volgende agendapunt.

4.b Voorstel tot uitkering van een dividend van €2,04 in contanten (onder inhouding van de verschuldigde dividendbelasting) per gewoon aandeel. De datum ex-dividend is 11 mei 2007; het dividend zal vanaf 21 mei 2007 betaalbaar zijn

De voorzitter deelt mee dat aan aandeelhouders wordt voorgesteld om van de nettowinst van 116,6 miljoen Euro, conform het dividendbeleid van de vennootschap waarin is bepaald dat 40% tot 50% van de nettowinst voor uitkering als dividend beschikbaar wordt gesteld, een bedrag van 58,3 miljoen Euro beschikbaar te stellen voor uitkering als dividend. Dat is per aandeel een dividend van 2,04 Euro, uit te keren in contanten. Als datum ex-dividend geldt 11 mei 2007, waarbij het dividend vanaf 21 mei 2007 betaalbaar zal zijn.

De voorzitter biedt daarop de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt, zodat het voorstel in stemming wordt gebracht.

Aangezien er geen stemmen tegen blijken te zijn en geen onthoudingen, constateert de voorzitter dat het voorstel tot uitkering van dit dividend bij acclamatie wordt aanvaard.

5. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar

De voorzitter deelt mee dat de decharge van de Raad van Bestuur conform de Code Tabaksblad tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders separaat wordt behandeld van de decharge van de Raad van Commissarissen voor het door de commissarissen uitgeoefende toezicht op het bestuur.

De voorzitter biedt daarop de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt, zodat het voorstel in stemming wordt gebracht.

Aangezien er geen stemmen tegen blijken te zijn en geen onthoudingen, constateert de voorzitter dat decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur over 2006 bij acclamatie wordt verleend.

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

Vervolgens wordt overgegaan tot de decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het bestuur het afgelopen jaar.

De voorzitter biedt daarop de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt, zodat het voorstel in stemming wordt gebracht.

Aangezien er geen stemmen tegen blijken te zijn en geen onthoudingen, constateert de voorzitter dat decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het bestuur over 2006 bij acclamatie wordt verleend.

7. Kennisgeving aan de algemene vergadering van aandeelhouders in verband met het voornemen van de Raad van Commissarissen de heer ing. T.L. Baartmans met ingang van 9 mei 2007 tot lid van de Raad van Bestuur te benoemen

De voorzitter stelt het voornemen van de Raad van Commissarissen om de heer ing. T.L. Baartmans met ingang van vandaag tot lid van de Raad van Bestuur te benoemen aan de orde.

De voorzitter deelt mee dat de Raad van Commissarissen intensief heeft gesproken over de versterking van de Raad van Bestuur, die sinds de pensionering van de heer Van Gelder uit twee leden bestaat. De Raad van Commissarissen acht het wenselijk, gezien de omvang en complexiteit van de onderneming, dat de Raad van Bestuur wordt teruggebracht op een sterkte van drie personen. De Raad van Commissarissen heeft het volste vertrouwen in de capaciteiten van de heer Baartmans, die gezien zijn ervaring, kennis en kunde in staat wordt geacht de Raad van Bestuur op de juiste wijze te versterken ten dienste van de onderneming.

De voorzitter biedt daarop de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Eén van de aanwezigen vraagt daarop of de heer Baartmans in de zaal aanwezig is. Dit wordt bevestigd door de voorzitter. Verdere vragen zijn er niet en de heer Baartmans wordt daarop gefeliciteerd met zijn benoeming.

8. **Besluiten door de algemene vergadering van aandeelhouders inzake de benoeming van twee leden van de Raad van Commissarissen.**

Mededeling van de vacatures in de Raad van Commissarissen en van het recht van aanbeveling van de algemene vergadering van aandeelhouders. Besluit over het doen van aanbevelingen tot voordracht van leden van de Raad van Commissarissen. Indien geen aanbevelingen worden gedaan, zal het voorstel aan de orde worden gesteld om op aanbeveling van de Ondernemingsraad van de vennootschap en op voordracht van de Raad van Commissarissen over te gaan tot benoeming van de heer mr. C. van Woudenberg tot lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van 9 mei 2007

Vervolgens zal het voorstel aan de orde worden gesteld om op voordracht van de Raad van Commissarissen over te gaan tot de herbenoeming van de heer Van der Vorm per diezelfde datum

Door de voorzitter wordt allereerst de procedure kort uitgelegd, zoals die is vervat in de structuurregeling van 1 oktober 2004. Het is aan de vergadering van aandeelhouders om tot benoeming van leden van de Raad van Commissarissen te besluiten. Elke benoeming dient te geschieden op voordracht van de Raad van Commissarissen.

Vóór een voordracht van de zijde van de Raad van Commissarissen plaatsvindt, kan de algemene vergadering van aandeelhouders een aanbeveling doen. Daartoe is in de oproep van deze vergadering mededeling gedaan van de vacatures.

De aanbeveling tot voordracht van de heer Van Woudenberg en de voordracht tot herbenoeming van de heer Van der Vorm zijn gelijktijdig aan de aandeelhouders en de Ondernemingsraad bekend gemaakt. De relevante gegevens die conform artikel 2:142 lid 3 Burgerlijk Wetboek moeten worden meegedeeld, staan in de toelichting bij de agenda vermeld.

De voorzitter vraagt daarop of een van de aanwezige aandeelhouders een aanbeveling wil doen ten aanzien van de voordracht van de heer Van Woudenberg. In dat verband bericht de voorzitter dat de Ondernemingsraad van de vennootschap de Raad van Commissarissen heeft aanbevolen de heer Van Woudenberg tot benoeming voor te dragen. 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.

Aangezien geen aanbeveling wordt gedaan, draagt de voorzitter daarop namens de Raad van Commissarissen de heer C. van Woudenberg voor tot benoeming als commissaris. De voorzitter deelt daarbij mee dat de heer Van Woudenberg wordt voorgedragen voor benoeming in overeenstemming met de Profielschets van de Raad van Commissarissen. De heer Van Woudenberg wordt, gezien de betrekkingen die hij bekleedt en de ervaringen die hij nationaal en internationaal heeft opgedaan, zeer geschikt geacht de taak van commissaris bij de vennootschap te vervullen.

De voorzitter biedt daarop de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van Keimpema vraagt, in het licht van het aftreden medio vorig jaar van drie commissarissen, wat de visie is van de heer Van Woudenberg over de benoemingsprocedure van de voorzitter van de Raad van Bestuur van de vennootschap.

De voorzitter antwoordt daarop dat hij niet kan antwoorden voor de heer Van Woudenberg.

De heer Van Keimpema vraagt daarop of dit onderwerp ter sprake is gekomen tijdens de met de heer Van Woudenberg doorlopen procedure tot voordracht.

De voorzitter antwoordt daarop dat dit onderwerp tijdens de vorige Algemene Vergadering van Aandeelhouders uitgebreid aan de orde is gekomen en dat de statuten van de vennootschap zijn aangepast, met name op het punt van de benoeming van de voorzitter van de Raad van Bestuur. Dit alles is bekend bij de heer Van Woudenberg.

De heer Van Keimpema wil desondanks graag weten of de heer Van Woudenberg inderdaad op de hoogte is.

De heer Van Woudenberg, als toehoorder aanwezig, antwoordt daarop dat hij uitgebreid over dit onderwerp heeft gesproken tijdens de procedure tot voordacht, zowel met de leden van de Raad van Bestuur, als die van de Raad van Commissarissen en de Ondernemingsraad.

De heer Jonker vraagt of de voordracht in overeenstemming met de Code Tabaksblat tot stand is gekomen. Het antwoord daarop is dat deze zowel in overeenstemming met de Code, als met de wet tot stand is gekomen.

De heer Vrijdag verklaart positief tegenover het voorstel te staan, maar vraagt of er overleg is geweest met de Ondernemingsraad. De voorzitter antwoordt daarop bevestigend.

Verdere vragen zijn er niet, zodat het voorstel in stemming wordt gebracht.

Aangezien er geen stemmen tegen blijken te zijn en geen onthoudingen, constateert de voorzitter dat dit voorstel bij acclamatie wordt aanvaard en de heer Van Woudenberg daarmee per heden tot lid van de Raad van Commissarissen is benoemd.

Vervolgens stelt de voorzitter de voordracht door de Raad van Commissarissen tot herbenoeming van de heer Van der Vorm aan de orde. De voorzitter deelt mee dat de heer Van der Vorm per het einde van de vergadering volgens rooster aftreedt en zich beschikbaar heeft gesteld voor herbenoeming.

De heer Van der Vorm wordt daarbij voorgedragen voor herbenoeming vanwege de uitgebreide ervaring waarover hij beschikt als commissaris bij de vennootschap en de uitstekende wijze waarop hij invulling geeft aan zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen. De herbenoeming past in de Profielschets van de Raad van Commissarissen.

Daarbij deelt de voorzitter mee dat, hoewel de heer Van der Vorm bij herbenoeming de maximale zittingsduur ingevolge de Code Tabaksblat zal overschrijden, de Raad van Commissarissen het, in het licht van de genoemde redenen, zeer wenselijk acht dat de heer Van der Vorm lid blijft van de Raad van Commissarissen. Aandeelhouders dienen zich daarbij echter te realiseren dat een besluit tot herbenoeming tevens een besluit inhoudt tot instemming met deze afwijking van de Code.

De voorzitter vraagt daarop of een van de aanwezige aandeelhouders een aanbeveling wil doen ten aanzien van de voordracht van de heer Van der Vorm en deelt daarbij voor de goede orde mee dat de Ondernemingsraad de voordracht tot herbenoeming van de heer Van der Vorm ten volle steunt.

Aangezien geen aanbeveling wordt gedaan, draagt de voorzitter daarop namens de Raad van Commissarissen de heer Van der Vorm voor herbenoeming voor. Voordat tot stemmen wordt overgegaan, biedt de voorzitter gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Movig plaatst vraagtekens achter de motivering die wordt gegeven, maar wil daar verder geen uitsluitsel over geven. Daarnaast gelden er naar zijn weten ook regels ten aanzien van grootaandeelhouders, die zeker bij mogelijke overnamegevechten aan de orde komen. Hij weet daar de details niet van, maar wenst zich om deze twee redenen van stemming te onthouden.

De heer Berdowski antwoordt daarop kennis te nemen van de eerste reden en ten aanzien van de tweede reden de invoering van de betreffende wetgeving af te wachten. Het wetsvoorstel betreffende het openbare overnamebod is in behandeling bij de Eerste Kamer.

Het wetsvoorstel zal overigens voor de positie van de grootaandeelhouder HAL geen consequenties hebben, omdat het belang van deze aandeelhouder al bestaat. De plicht tot het doen van een openbaar bod geldt na invoering van de betreffende wetgeving alleen voor belangen die na wijziging boven een bepaalde drempel uitkomen.

De heer Van Keimpema stelt dat de benoeming plaatsvindt in strijd met de bepalingen van de Code Tabaksblad. Zijn voorstel zou dan ook zijn om de heer Van der Vorm te benoemen voor twee jaar en daarna een nieuwe commissaris te benoemen. Deze kan dan worden ingewerkt door de heer Van der Vorm, die naar het idee van de heer Van Keimpema inderdaad alle kwaliteiten heeft die nodig zijn voor dit commissariaat.

De voorzitter repliceert daarop dat, in het licht van het feit dat de Raad van Commissarissen drie recent benoemde leden kent, de uitgebreide ervaring van de heer Van der Vorm daarin zeer welkom is. De heer Van Keimpema verklaart zich daarop namens de VEB van stemming te zullen onthouden.

Aangezien er verder geen vragen zijn, brengt de voorzitter het voorstel in stemming.

Na stemming blijkt de overgrote meerderheid van de stemmen voor te zijn, afgezien van de onthoudingen van de heren Movig en Van Keimpema met in totaal 1501 stemmen. De voorzitter constateert dat het voorstel daarmee is aanvaard en de heer Van der Vorm per heden tot lid van de Raad van Commissarissen is herbenoemd.

9. Vaststelling bezoldiging Raad van Commissarissen

De voorzitter deelt mee dat onder dit punt een aanpassing van de in artikel 20 lid 1 van de statuten van de vennootschap bedoelde vaste beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen aan de orde wordt gesteld. In 2004 heeft voor de laatste keer een aanpassing van deze beloning plaatsgevonden, na goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders. De voorzitter verwijst daarbij voor wat betreft de gegevens naar de toelichting zoals opgenomen bij dit agendapunt

De voorzitter biedt daarop de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt, zodat het voorstel in stemming wordt gebracht.

Aangezien er geen stemmen tegen blijken te zijn en geen onthoudingen, constateert de voorzitter dat het voorstel tot aanpassing van de bezoldiging bij acclamatie wordt aanvaard.

10. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de vennootschap

De voorzitter licht toe dat dit punt jaarlijks op de agenda staat, om de vennootschap de mogelijkheid te geven onder omstandigheden dat zij dat gewenst acht, eigen aandelen in te kopen. De afgelopen jaren is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt, maar om de nodige slagvaardigheid en flexibiliteit te houden wordt ook deze keer weer instemming gevraagd.

Het voorstel is om de Raad van Bestuur te machtigen voor de duur van 18 maanden per 9 mei 2007 om – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen - gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven op ieder moment gedurende deze 18 maanden. Het aantal te verwerven gewone aandelen is beperkt tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, zoals binnen de grenzen van de wet en de statuten is toegelaten.

De voorzitter brengt daarop het voorstel in stemming. Aangezien er geen stemmen tegen zijn en geen onthoudingen, constateert de voorzitter dat dit voorstel bij acclamatie is aanvaard.

11. Voorstel tot splitsing van de nominale waarde van de aandelen in de vennootschap en het daarmee verband houdende voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap en machtiging in verband met de statutenwijziging

De voorzitter licht toe dat de Raad van Commissarissen op 14 maart 2007 goedkeuring heeft verleend aan het voorstel van de Raad van Bestuur tot splitsing van de nominale waarde van de gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap in een verhouding één op drie. De raad heeft daarbij besloten de daarmee verbandhoudende aanpassingen in de statuten van de vennootschap voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De tekst van de voorgestelde wijzigingen van de statuten met toelichting daarop is woordelijk in de toelichting op de agenda opgenomen en tevens beschikbaar gesteld op 23 april 2007 op de plaatsen zoals vermeld in de oproepingsadvertentie van deze vergadering.

De voorzitter deelt daarbij mee dat, in verband met deze statutenwijziging voorts wordt voorgesteld om ieder lid van de Raad van Bestuur, de secretaris van de vennootschap alsmede iedere medewerker van de Brauw Blackstone Westbroek NV te machtigen de ministeriële verklaring van geen bezwaar op de concept-akte van statutenwijziging aan te vragen, de concept-akte zodanig aan te passen als noodzakelijk mocht blijken teneinde de verklaring van geen bezwaar te verkrijgen of als mocht worden geadviseerd door het Ministerie van Justitie, alsmede om de akte van statutenwijziging te doen verlijden. Ter informatie deelt de voorzitter mee dat de voorgestelde wijzigingen zijn goedgekeurd door Euronext en Euroclear.

In het licht van het bovenstaande wordt voorgesteld de aandelen te splitsen in een verhouding van 1 op 3. De voorzitter vraagt daarop wie hierover het woord wenst te voeren.

Aangezien van deze gelegenheid geen gebruik wordt gemaakt, brengt de voorzitter het voorstel tot splitsing en de daarmee verband houdende wijzigingen in de statuten van de vennootschap in stemming.

Bij afwezigheid van tegenstemmen en onthoudingen, constateert de voorzitter dat het voorstel bij acclamatie is aanvaard.

De voorzitter brengt daarop het voorstel tot het verlenen van de machtiging tot wijziging van de statuten in stemming en constateert dat ook dit voorstel bij acclamatie wordt aanvaard. Be betreffende machtiging is daarmee afgegeven.

12. Rondvraag

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

De heer Van Leeuwen vraagt, gezien de aanwezigheid van een Finse aandeelhouder, of de vennootschap ook brieven heeft ontvangen van 'hedge funds'.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat de vennootschap dergelijke brieven niet heeft ontvangen. De onderneming is sterk gefocust en communiceert intensief met aandeelhouders. Daarbij worden geen signalen ontvangen dat het gevoerde beleid onduidelijk is of wordt afgekeurd.

De heer Van Leeuwen complimenteert de onderneming met het gerealiseerde resultaat, maar mist de benoeming van de accountants op de agenda. Daarnaast stelt hij dat accountants gewoonlijk vertrekken na de behandeling van de financiële verslaggeving en niet in de zaal achterblijven. Tevens vraagt de heer Van Leeuwen op welke pagina in het jaarverslag de kosten van de accountant staan vermeld en welke kosten de accountants in rekening denken te brengen in 2007.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat de benoeming van de accountant aan de orde is geweest tijdens een eerdere Algemene Vergadering van Aandeelhouders, conform de Code Tabaksblat. Daarnaast schrijft de Code voor om met enige regelmaat ook het functioneren van de accountant tegen het licht te houden. Deze evaluatie staat voor dit jaar op de agenda van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur.

Wat betreft de aanwezigheid van de accountants tijdens de vergadering licht de heer Berdowski als achtergrond toe dat het bestuur het waardeert dat de vaste adviseurs, zoals die hier bij de vergadering aanwezig zijn, waar nodig de vergadering met advies terzijde kunnen staan. Tevens kunnen zij, juist door hun aanwezigheid, op de hoogte blijven van mogelijke zaken die spelen bij aandeelhouders, hetgeen hun adviezen ten goede kan komen.

Ten aanzien van de kosten van de accountant antwoordt de heer Kamps dat het totaal van deze kosten minder is dan een miljoen Euro. Dat is inclusief de kosten die in diverse landen, ook bij andere accountants dan KPMG, voor accountantsdiensten gemaakt worden. De kosten worden echter niet in het jaarverslag vermeld, dit is onder IFRS geen voorgeschreven item.

De heer Jonker stelt dat vandaag in totaal acht aandeelhoudersvergaderingen worden gehouden, waarvan hij er graag drie wil bijwonen. Het verzoek is of toekomstige vergaderingen wat meer gecoördineerd kunnen worden, zeker wat betreft het aanvangstijdstip. Daardoor kunnen de vergaderingen wellicht beter gespreid worden. De voorzitter antwoordt daarop dat deze suggestie wordt meegenomen. De heer Berdowski vult daarbij aan dat getracht wordt hiermee zoveel mogelijk rekening te houden. Bij de presentatie van de jaarcijfers speelt hetzelfde issue. In overleg met andere beursfondsen worden presentaties en vergadering zo goed mogelijk afgestemd.

De heer Van der Sluis vraagt aandacht voor het transport van vervuilde grond vanaf een saneringslocatie bij Gouderak en vraagt in dat verband of de toezegging vorig jaar van de heer Van Gelder om naar een alternatieve stortlocatie te kijken tot resultaat heeft geleid.

De heer Berdowski kan niet bevestigen of de heer Van Gelder deze toezegging heeft laten uitvoeren, maar geeft aan dat de in de vergadering aanwezige eindverantwoordelijk directeur, de heer Verhoeven, wellicht toelichting kan geven.

De heer Verhoeven meldt daarop dat de kans dat de vervuilde grond bij het verwerkingsstation in Dordrecht wordt gedeponerd, vanwege het verloop van het project aanzienlijk is afgenomen. In samenwerking met de provincie wordt bekeken hoe en waar de betreffende grondstromen het beste gestort kunnen worden.

De heer Oosthuizen verzoekt, in het licht van de behaalde resultaten en het belang van aandeelhouders, om eerder en concreter te communiceren over winstverwachtingen.

De heer Berdowski licht daarop toe dat de werkomgeving waarin de onderneming opereert verschilt van andere industrieën. Binnen de baggerindustrie is elk project weer anders en spelen diverse factoren een rol, zoals onder meer weersomstandigheden en grondcondities. Pas achteraf kan definitief beoordeeld worden hoe projecten zijn verlopen en wat de exact behaalde resultaten zijn. Dat maakt dat het voorspellen van het te behalen totaalresultaat met meer voorzichtigheid dient te geschieden dan bij andere ondernemingen.

De heer Berdowski vervolgt met de opmerking dat illustratief voor de aard van deze industrie is dat in december vorig jaar een persbericht is uitgebracht waarin een stijging van de winst werd voorzien tot rond 100 miljoen Euro. In maart dit jaar bleek dat de winst op ruim 116 miljoen Euro is uitgekomen. Deze (positieve) afwijking valt door drie factoren te verklaren. Allereerst is als gevolg van het selectieve aannemingsbeleid in de tweede helft van het jaar ruimte ontstaan voor het aannemen van enkele projecten met goede marges, zoals in Rusland en in Oman. Een tweede factor is de wijze van waarderen van projecten. Uitgangspunt hierbij is, gezien de eerder genoemde omgevingsfactoren, een voorzichtige benadering. Daarbij worden mogelijke downsides direct meegenomen in het resultaat, maar worden potentiële upsides niet vooraf gewaardeerd. Deze worden pas verantwoord als die zich materialiseren, meestal aan het eind of na afloop van een project. Als derde factor kunnen enkele onverwachte incidentele meevallers worden genoemd, waaronder de boekwinst op de gezonken Nautilus.

De onderneming kiest er dan ook voor, mede in het licht van de belangen van aandeelhouders, om behoudend te zijn bij het voorspellen van resultaten. Wanneer daarover gecommuniceerd wordt, wil het bestuur voor de inhoud instaan en daarin heeft de onderneming ook een reputatie opgebouwd. Uiteindelijk wordt dat ook weer gereflecteerd in het vertrouwen in de onderneming, in het management en in de koersvorming.

De heer Van Leeuwen verzoekt om eventuele bekendmakingen altijd na beurs te doen, zodat aandeelhouders daar kennis van kunnen nemen voor de volgende handelsdag.

De heer Berdowski antwoordt daarop dat het tijdstip van bekendmaken sterk wordt ingegeven door het moment waarop iets als informatie beschikbaar komt. De onderneming heeft de plicht om onverwijld naar buiten te treden met relevante informatie en kan daarmee niet wachten tot het moment dat dit beter past voor specifieke doelgroepen. Het tijdens deze vergadering afgegeven persbericht met onder meer informatie over de 'letters of intent' die aan IHC zijn afgegeven, is daar een mooi voorbeeld van. Waar mogelijk zal echter rekening worden gehouden met deze suggestie.

13. Sluiting

Bij afwezigheid van verdere vragen gaat de voorzitter over tot sluiting van de vergadering.

De voorzitter deelt daarbij mee dat in het kader van de 400-jarige geboortedag van Michiel de Ruyter aan de aanwezigen een herdenkingsboek wordt aangeboden met als titel "De Admiraal. De wereld van Michiel Adriaanszoon de Ruyter".

De voorzitter bedankt alle aanwezigen voor hun komst en voor hun bijdragen aan het verloop van de vergadering en nodigt een ieder uit voor een drankje in de hiernaast gelegen zaal.

De vergadering wordt gesloten om 16.45 uur.

Papendrecht, 19 december 2007

Ir R.M.F. van Loon
Voorzitter

Mr S.P. van Woensel
Secretaris