

Notulen

Koninklijke VolkerWessels N.V.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 3 mei 2018

Gepubliceerd op: 13 juli 2018

Vastgesteld op: 14 november 2018

Datum: 3 mei 2018
Locatie: Concernkantoor VolkerWessels te Amersfoort
Verslag: Barbara Snabilié van Het Notuleercentrum

Uit de presentielijst blijkt dat ter vergadering 82,55% van het geplaatste stemgerechtigde aandelenkapitaal vertegenwoordigd is op de vergadering, zowel persoonlijk als ook via een volmacht. Zij vertegenwoordigen tezamen 66.042.623 aandelen, recht hebbende op het uitbrengen van evenzovele stemmen.

1. Opening en mededelingen

De voorzitter opent om 14.00 uur de vergadering en heet iedereen van harte welkom. Het is de eerste algemene vergadering van aandeelhouders sinds de beursgang op 12 mei 2017. De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden op 19 maart 2018. De notulen zullen binnen de wettelijke termijn van drie maanden worden gepubliceerd op de website.

De voorzitter memoreert het overlijden van de heer Wessels, die zich als bevlogen ondernemer met hart en ziel voor VolkerWessels heeft ingezet. Hij verzoekt de aanwezigen om een minuut stilte in acht te nemen ter nagedachtenis van de heer Wessels.

2. Jaarverslag, corporate governance en jaarrekening

2a. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2017

De heer De Ruiter belicht de jaarcijfers over 2017 van de zes segmenten van het VolkerWessels concern. Hij omschrijft 2017 als een jaar van groei en voornamelijk positieve ontwikkelingen. Alle segmenten hebben in positieve zin bijgedragen aan het resultaat. Het nettoresultaat (uit voortgezette bedrijfsactiviteiten) is met 38% toegenomen tot een bedrag van € 142 miljoen. De toename van € 39 miljoen is voor circa € 9 miljoen toe te rekenen aan de gewijzigde kapitaalstructuur en € 30 miljoen is toe te schrijven aan een betere operationele ontwikkeling binnen de bedrijven.

Het bedrijfsresultaat (EBITDA) neemt toe met 4,3% tot een bedrag van € 265 miljoen en er is een EBITDA marge van 4,6% gerealiseerd. Het rendement op het geïnvesteerd vermogen stijgt naar 21,8%, ruim boven de doelstelling van minimaal 18%. De solvabiliteit blijft stabiel op 31,5% waarmee VolkerWessels het best gekapitaliseerde beursgenoteerde bouwbedrijf in Nederland is. Het nettotegoed is gegroeid met € 108 miljoen en kwam uit op een totaal van € 297 miljoen. Het orderboek is stabiel op een historisch hoog niveau terwijl de omzet uitkwam op € 5,7 miljard. VolkerWessels stuurt nadrukkelijk op nettoresultaat en EBITDA marge. Omzet is belangrijk maar geen doel op zichzelf, VolkerWessels legt de focus op winstgevende groei.

Het concern profiteert van aantrekkende markten en het orderboek toont een mooie jaar-op-jaar groei. Na correctie voor valuta-effecten is het orderboek ongewijzigd ten opzichte van 2016. De totaalomzet

komt uit op € 5,7 miljard in 2017, een groei van 4%. VolkerWessels realiseert 73% van de omzet (ruim € 4 miljard) in Nederland, 27% van de omzet komt uit de buitenlandse thuismarkten (Verenigd Koninkrijk, Noord-Amerika en Duitsland). De totale verkopen in deze drie gebieden bedragen ruim € 1,5 miljard.

Nederland is goed voor 63% van het bedrijfsresultaat en de 'buitenlanden' zijn goed voor 37%. De marges buiten Nederland liggen hoger dan in Nederland, vooral vanwege de aard van de Noord-Amerikaanse activiteiten. Het totale bedrijfsresultaat over 2017 bedraagt € 265 miljoen tegenover € 254 miljoen in 2016.

De heer De Ruiter schetst de ontwikkelingen in de zes segmenten van VolkerWessels. De divisie Bouw & Vastgoedontwikkeling heeft sterk kunnen profiteren van de marktontwikkelingen in Nederland. De omzet is toegenomen met 5% naar ruim € 2 miljard terwijl het bedrijfsresultaat is gestegen naar € 93 miljoen. De marge groeide van 4,1% tot 4,6%, in lijn met het streven om de marge van dit segment boven het groepsgemiddelde te trekken. Ook het orderboek is doorgestegen tot een niveau van ruim € 2,8 miljard. De bouwbedrijven, de activiteiten in vastgoedontwikkeling en de activiteiten betreffende toelevering en bouwmaterialen hebben in positieve zin bijgedragen aan het resultaat. Belangrijke mijlpalen in 2017 waren de verdubbeling van de productiecapaciteit van 'MorgenWonen' en de opening van het expertisecentrum op het gebied van digitaal bouwen in Utrecht. Beide ontwikkelingen zijn belangrijke stappen naar een duurzamere manier van bouwen.

Bij het Infrabedrijf daalde in 2017 het bedrijfsresultaat van € 73 miljoen naar € 52 miljoen als gevolg van problemen bij de bouw van de nieuwe zeesluis in IJmuiden. Hiermee kwam de marge uit op 3,5% tegen 5,3% in 2016. Dat heeft in 2017 geleid tot een verliesvoorziening op dit project ten bedrage van € 67,5 miljoen. De heer De Ruiter biedt namens de Raad van Bestuur excuus aan voor deze tegenvaller, de Raad heeft een diepgaand onderzoek ingesteld naar dit incident. Ondanks de tegenvaller op OpenIJ heeft de divisie Infra goed gepresteerd en kon deze de enorme tegenvaller absorberen zonder verlieslatend te worden. Vooral de infrabedrijven op het gebied van wegenbouw, rail en verkeerstechniek hebben het goed gedaan in 2017.

Goed nieuws is dat de markt voor lokale infraprojecten verder aantrekt, de nadruk binnen VolkerWessels ligt immers op kleinere, repeterende projecten met een lage complexiteit. De markt voor grote, multidisciplinaire projecten is nog steeds erg concurrerend waarbij prijs een belangrijke onderscheidende factor blijft. VolkerWessels blijft binnen dit segment selectief actief.

Het segment Energie & Telecom heeft volgens verwachting gepresteerd in 2017 en ten opzichte van 2016 is de bijdrage van Energie verder gestegen en die van Telecom iets teruggevallen. Het orderboek van Energie & Telecom daalde en dat werd veroorzaakt doordat een langjarig raamcontract met KPN is opgenomen waarvan VolkerWessels elk jaar een deel uitvoert. Onderliggend groeide het orderboek (vooral bij Energie) met zo'n € 50 miljoen. De divisie is belangrijk omdat het concern hier goed gepositioneerd is voor de verdere elektrificatie en energietransitie van Nederland. De heer De Ruiter merkt op dat de vandaag aangekondigde overname van de commerciële tak van Joulz Energy Solutions hierin uitstekend past. Met deze acquisitie wordt het concern versterkt met circa 160 gecertificeerde en specifiek hoogopgeleide medewerkers.

In het Verenigd Koninkrijk ontwikkelde VolkerWessels zich goed ondanks de brexit, die een onzekere factor bleef maar vooralsnog het bedrijf niet heel hard heeft geraakt. Het bedrijfsresultaat steeg hier van £ 27 miljoen naar £ 29 miljoen, het orderboek nam met 7% toe tot bijna £ 1,1 miljard. VolkerWessels UK is vooral actief in de infrastructuur en verder in constructie voor de logistieke dienstverlening. De activiteiten in infra beperkten zich tot de regio's Groot-Londen en de Midlands, de economische motoren van het Verenigd Koninkrijk. De daling van het Britse pond met 7% heeft het bedrijf niet kunnen goedmaken, VolkerWessels hedged haar resultaten niet. Vertaald naar euro's betekende dit een lichte daling.

Noord-Amerika heeft over 2017 een sterke ontwikkeling laten zien: de omzet is met 11% toegenomen naar € 351 miljoen en het bedrijfsresultaat liet een nog sterkere stijging zien met 20% naar € 55 miljoen. Circa de helft van deze resultaatsverbetering is tot stand gekomen als gevolg van een boekwinst op onroerendgoedtransacties, de verkoop van grondposities in Seattle. Het is onderdeel van het beleid om strategisch werkkapitaal vrij te maken. De activiteiten in met name Canada waren kapitaalintensief zodat de EBITDA marge hoger is dan het gemiddelde van de groep.

Duitsland is een activiteit die VolkerWessels eind 2016 heeft geacquireerd. Het bedrijf KondorWessels Holding heeft een uitstekende prestatie geleverd over 2017. Omzet, resultaat en marge stegen terwijl het orderboek op een historisch hoog niveau bleef. In Duitsland ligt de focus op woningen en

appartementen in de vier grootstedelijke gebieden Berlijn, Frankfurt, Keulen/Düsseldorf en München. Deze sterke focus zowel op product als gebied resulteerde in een buitengewoon goed resultaat in dit segment.

Afsluitend belicht de heer De Ruiter duurzaamheid en sociaal verantwoord ondernemen, thema's die hoog in het vaandel staan en waar de onderneming ook een grote bijdrage aan kan en moet leveren. Bijvoorbeeld door het optimaliseren van de bouwlogistiek; minder en efficiënter transport van mensen en materialen naar de bouwplaats; meer inzetten op gebruik van duurzame materialen en afvalscheiding. VolkerWessels heeft een duurzaamheidsverslag gepubliceerd over de inspanningen betreffende duurzaamheid, veiligheid en sociaal verantwoord ondernemen.

De heer Van Rooijen geeft een toelichting op de financiële gang van zaken in 2017, de strategie en de vooruitzichten. VolkerWessels kent zoals veel bedrijven in de sector een seizoenspatroon in de omzet (zoals weersomstandigheden en de bouwvak) dat ook zijn weerslag heeft op de operationele resultaten. Hierdoor laat een bedrijf in deze sector zich lastig op kwartaalbasis beoordelen. Daarnaast kan ook de timing van individuele verkooptransacties bij de projectontwikkelingsactiviteiten en afrekening van grote meerwerkposten significant van invloed zijn op de perioderesultaten. Met name het eerste kwartaal waar de EBITDA rond de '0' kan uitkomen is geen goede proxy voor het jaarresultaat.

Sinds het dieptepunt van de crisis in 2012 heeft VolkerWessels jaar in jaar uit resultaatverbetering laten zien. In 2017 heeft VolkerWessels verder gebouwd aan een solide financiële track record. Na correctie van het aandeel van derden van € 13 miljoen en de share incentive last van € 5 miljoen is de EBITDA € 265 miljoen. Dit is een toename van € 11 miljoen ten opzichte van 2016, de EBITDA marge was in lijn met de middellange-termijndoelstellingen en bedroeg 4,6% over 2017.

In 2017 heeft VolkerWessels een vrije kasstroom gerealiseerd van € 231 miljoen en de heer Van Rooijen is van mening dat het bedrijf over een aantal jaren gemiddeld het nettoresultaat aan vrije kasstroom moet genereren. Over 2017 heeft VolkerWessels aanzienlijk meer gerealiseerd, de reductie van het strategisch werkkapitaal en het gebruik van de actieve belastinglatentie hebben hieraan bijgedragen. Over 2017 is € 81 miljoen geïnvesteerd, na desinvesteringen € 64 miljoen.

In de afgelopen jaren heeft VolkerWessels de schuldpositie sterk afgebouwd door een combinatie van een gezonde vrije kasstroom en een restrictief dividendbeleid. Over 2016 is voor het eerst dividend uitgekeerd, VolkerWessels heeft een sterke balans en een gezonde solvabiliteit.

VolkerWessels heeft over 2017 de liquiditeitspositie per saldo met € 108 miljoen verbeterd als gevolg van het positief resultaat, dividend over 2016 en interim dividend over 2017 (samen € 106 miljoen) en een verbeterd werkkapitaal. De inzet richt zich op het verlagen van het strategisch werkkapitaal, dit betreft vooral het kapitaal dat is geïnvesteerd in de vastgoedactiviteiten. Het is een van de middellange-termijndoelstellingen om het strategisch werkkapitaal met € 100 miljoen te reduceren. Over 2017 is hiervan € 43 miljoen gerealiseerd. Het streven is om het overige werkkapitaal stabiel te houden als percentage van de omzet.

VolkerWessels heeft met 32% solvabiliteit een solide financiële positie, het is geen expliciete doelstelling om de solvabiliteit verder te verhogen. In de private sector is een goede solvabiliteit wel van belang voor de werkverwerving. Door een combinatie van een hoger resultaat en een lager kapitaalbeslag is de return on capital employed in 2017 toegenomen van 18% naar 22%.

Betreffende strategie en vooruitzichten wijst de heer Van Rooijen erop dat tijdens de beursgang een aantal middellange-termijndoelstellingen is afgegeven. Voor alle doelstellingen ligt het concern op koers om deze op de middellange termijn te halen. De verwachting is dat de resultaten van 2018 beter zullen zijn dan die van 2017.

2b. Verslag van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2017

De voorzitter verwijst voor de behandeling van dit onderdeel naar het uitgebreide verslag zoals opgenomen in het jaarverslag.

2c. Corporate Governance

De voorzitter meldt dat de Vennootschap in de aanloop naar de beursgang op 12 mei 2017 alle

vennootschappelijke documentatie (waaronder de statuten en de reglementen van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en zijn commissies) voor zover nodig in lijn heeft gebracht met de geldende wetgeving voor beursvennootschappen en met de herziene versie van de Corporate Governance Code. Deze documenten zijn allemaal te vinden op de website van VolkerWessels.

In 2017 week VolkerWessels op twee punten af van de Governance Code. Ten eerste ten aanzien van de onafhankelijkheid van de commissarissen: de best practice bepaling van de Code op dit vlak bepaalt dat meer dan de helft van de commissarissen onafhankelijk dient te zijn zoals beschreven in de Code. In 2017 waren echter drie van de vijf commissarissen niet onafhankelijk, namelijk de heren Wessels, Holterman en Kuipers. Dit vloeit ook voort uit de relationship agreement tussen Reggeborgh en VolkerWessels. Na benoeming van de heer Verhoeven (agendapunt 6) wordt weer voldaan aan dit onafhankelijkheidsprincipe; drie van de vijf commissarissen zijn dan onafhankelijk.

Het andere punt waarop werd afgeweken van de Code betreft de benoemingstermijnen van de leden van de Raad van Bestuur. De heer De Ruiter heeft bij zijn benoeming een termijn geaccepteerd van vier jaar, eindigend op de dag na de Algemene Vergadering in 2021. De andere huidige leden van de Raad van Bestuur hadden al een overeenkomst met de Vennootschap voor onbepaalde tijd, welke termijn is voortgezet in de huidige overeenkomst. Het leek niet opportuun om dat vanwege de beursgang te veranderen. Nieuwe leden van de Raad van Bestuur zullen voor een termijn van maximaal vier jaar worden benoemd.

Verder zijn er geen afwijkingen van de Corporate Governance Code of substantiële veranderingen in de governance structuur van de Vennootschap. Voor een compleet overzicht van de corporate governance verwijst de heer Hommen naar het corporate governance verslag in het jaarverslag.

2d. Uitvoering van het bezoldigingsbeleid in het boekjaar 2017

De heer Kuipers, voorzitter van de Remuneratiecommissie, geeft een toelichting op de toepassing van het beloningsbeleid over het boekjaar 2017. Het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur valt uiteen in vier onderdelen: de vaste salariscomponent van € 550.000 per jaar, de vergoeding voor pensioenlasten, de kortetermijnbonus en de langetermijnbonus. Daarnaast is er ook een regeling voor een ontslagvergoeding van maximaal 1 jaar vast salaris, deze is in 2017 niet aan de orde geweest. De beloning voor de Raad van Bestuur valt binnen het op 12 mei 2017 vastgestelde remuneratiebeleid.

Het Management participatieplan (de langetermijnbonus) betreft een winstdelingsregeling waaraan een groep van meer dan 150 managers deelneemt, waaronder de Raad van Bestuur. De vergoeding is afhankelijk van de resultaten van VolkerWessels als geheel en wordt gefaseerd over drie jaar uitgekeerd. Over het jaar 2017 is de uitkering voor de voltallige Raad van Bestuur vastgesteld op € 2,8 miljoen, te betalen over de drie jaren 2018 tot en met 2020, wat neerkomt op € 562.000 per persoon. De verhouding tussen de gemiddelde beloning van de leden van de Raad van Bestuur en het gemiddelde salaris van alle andere medewerkers was een factor 23,36 in 2017. In 2017 heeft geen van de leden van de Raad van Bestuur aandelen in VolkerWessels verworven, behalve de aandelen die eenmalig door Reggeborgh zijn toegekend als share incentive ten tijde van de beursgang. Deze regeling valt niet onder het beloningsbeleid van de Vennootschap.

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is vastgesteld op € 70.000 per jaar per commissaris en € 90.000 per jaar voor de voorzitter. Dit is vastgelegd in separate overeenkomsten met de commissarissen. Geen van de commissarissen heeft aandelen in VolkerWessels ontvangen.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid voor het stellen van vragen.

De heer Broenink vraagt allereerst waarom VolkerWessels naar de beurs is gegaan. De voorzitter antwoordt dat dit een zaak van de aandeelhouders is geweest, die hebben hiertoe besloten om diverse redenen zoals opvolging en diversificatie. Hij is van mening dat het beursfonds VolkerWessels interessant is voor aandeelhouders om in deel te nemen.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) heeft enige vragen. Hij verzoekt om een toelichting betreffende het faillissement van de hoofdaannemer van de sluisdeuren in IJmuiden en de waarschuwing van Rijkswaterstaat dat de aanneemsom laag was. Hij wijst op tegenstrijdigheden in het streven de stijgende productiekosten bij bouwprojecten in de hand te houden en mee te profiteren van prijsstijgingen en marges die onder druk staan vanwege oplopende kosten van bouwprojecten. Verder vraagt hij met het oog op de achterblijvende resultaten naar de Britse havenopdracht voor

containers en het windmolenpark in Groot Brittannië. De heer De Ruiter antwoordt dat er een financieel probleem is met de onderaannemer van de sluisdeuren in IJmuiden, de hoofdaannemer zal het resterende werk afmaken en dat leidt tot een iets latere levering van de deuren in Nederland dan gepland, maar dit is niet tijdskritisch voor de totale afbouw van het project. Van stijgende productiekosten in de keten is al langer sprake en VolkerWessels is verticaal geïntegreerd en daardoor veel flexibeler om ontwikkelingen in de markt te kunnen opvangen. Het leidt gedeeltelijk tot compensatie bij de eigen toeleveringsbedrijven met medewerkers in de CAO en meer controle over de kosten. In de keten stijgen de tarieven van de zzp'ers veel harder en die zijn ook meer cyclisch. Ook beschikbaarheid is een issue en daar kunnen kosten ontstaan bij toenemende vraag en het kan leiden tot vertraging. Ook de verkoopprijzen stijgen en de markt zoekt naar een nieuw evenwicht. De stijging in de keten is onderwerp van overleg met opdrachtgevers, VolkerWessels is niet immuun maar minder gevoelig voor de ontwikkelingen. De heer De Ruiter licht de aanleg van de aanlanding van het windmolenpark in Engeland toe, het gaat daarbij niet om het bouwen van het windmolenpark zelf. Daarin is VolkerWessels niet meer actief sinds de verkoop van de offshore activiteiten aan Boskalis in 2016. De heer Robertson licht toe dat er twee havenprojecten zijn in het Verenigd Koninkrijk; in Felixstowe en in Dover, daar betreft het een uitbreiding van de oude haven. De heer De Ruiter geeft aan dat het resultaat in euro's achterblijft vanwege de waardedaling van het Britse pond, in Britse ponden is het resultaat gegroeid van £ 27 miljoen naar £ 29 miljoen. Het concern brengt weinig persberichten uit over opdrachten vanwege de veelheid hiervan, gedurende het jaar worden 25.000 projecten uitgevoerd. De opdrachten in het Verenigd Koninkrijk zijn onderdeel van het orderboek aldaar. De heer De Ruiter schetst verder dat VolkerWessels via dochterbedrijf Visser & Smit Hanab betrokken is bij het aanlanden van kabels voor een windmolenpark in Groot Brittannië.

De heer Den Ouden (Vereniging van Effectenbezitters) complimenteert de Raad van Bestuur met het behaalde resultaat. Hij vraagt waarom VolkerWessels deelneemt aan grote, complexe projecten van meer dan € 150 miljoen. Ze zijn risicovol en kunnen leiden tot grote verliezen, wat is het lucratieve aspect? De grote projecten omvatten 5% van de omzet, hoeveel grote projecten zijn er in portefeuille? De tweede vraag betreft het project OpenIJ, zijn de BIM modellen daarbij gebruikt en hebben deze de grote verliezen niet kunnen voorkomen? Waartoe dienen de BIM modellen? Zijn derde vraag betreft de stelling dat er sprake is van een hoogconjunctuur en dat het goed gaat met het bedrijf en tegelijkertijd is er voor grote projecten sprake van een concurrerende markt. In de media verschijnen berichten over schaarste aan vakkrachten. De heer De Ruiter antwoordt dat VolkerWessels nog vijf grote lopende projecten heeft met een waarde van meer dan € 150 miljoen, één project is recent afgerond. Hij schetst het belang om actief te blijven op de grote projecten (veel innovatie- en ontwikkelkracht, aantrekkelijk werkgeverschap, gunstig financieringsprofiel en bijdrage aan bedrijfsresultaat). OpenIJ is een enorme outlier, een dergelijk project komt weinig voor. In het persbericht is aangegeven dat VolkerWessels actief blijft in de grotere projecten, de contractvorm en de mate van complexiteit zijn daarbij van belang en dat vereist selectief en prudent handelen. BIM is gebruikt bij het project OpenIJ, maar de geconstateerde ontwerpfouten konden hiermee niet voorkomen worden. Het project is achteraf gezien te goedkoop aangenomen. De prijsdruk op grote projecten bij schaarste in de markt noemt de heer De Ruiter lastig te duiden. Het concern wil bij voorkeur concurreren op kwaliteit, de nadruk blijft liggen op de kleinere en middelgrote projecten.

De heer Veldman stelt een vraag over de resultaten van de samenwerking met vastgoedonderneming Bever Holding en het moment van feitelijk bouwen en realiseren van vastgoed op locaties in Noordwijk aan Zee. Hij vraagt verder of Bever Holding geen interessante kandidaat is voor VolkerWessels voor een overname. De voorzitter zegt deze suggestie als een advies te beschouwen dat niet in het openbaar in de vergadering kan worden besproken. De heer Boers bevestigt dat er een samenwerking is met Bever Holding en het ontwikkelen van vastgoed in Noordwijk aan Zee vraagt behoedzaam opereren. Er zijn geen financiële verplichtingen, het concern kijkt de situatie nog even aan.

De heer Den Ouden (Vereniging van Effectenbezitters) vraagt naar de impact van het faillissement van Carillion in het Verenigd Koninkrijk op de concurrentiepositie van VolkerWessels. Is het een overweging om onderdelen over te nemen van de curator? Verder vraagt hij naar de ambitie na het behalen van de middellange-termijndoelstellingen. Wat gaat de Raad van Commissarissen doen om te voorkomen dat de Raad van Bestuur achterover gaat leunen? De spreker spreekt waardering uit voor de uitgebreide risicoparagraaf in het jaarverslag. Hoe wordt bewaakt dat de papieren werkelijkheid overeenkomt met de realiteit? Waarom wordt het koersrisico van de brexit niet afgedekt? De heer De Ruiter antwoordt dat Carillion een gat heeft geslagen bij een aantal banken die verliezen hebben genomen, de banken kijken nu kritischer naar de sector. De heer Robertson belicht dat de

Carillion constructiegroep contracten heeft aangenomen tegen tarieven waarvoor het niet haalbaar is. Het is niet zinvol om die contracten over te nemen en de nodige activa ontbraken. De voorzitter merkt op dat het halen van de middellange-termijndoelstellingen een goede zaak is, maar de Raad van Commissarissen bepaalt jaarlijks nieuwe doelstellingen die ook gelden voor de beloning van de Raad van Bestuur en deze stimuleren tot het behalen van betere resultaten dan de doelstellingen. De heer De Ruiter refereert in dit verband aan de roadshow in 2017 en wijst op de opgave om jaarlijks aan circa 25.000 projecten te werken. Hij noemt de middellange-termijndoelstellingen ambitieus en geeft aan dat de Raad van Bestuur van mening is dat de doelstellingen nog niet allemaal behaald zijn. De spreker licht toe dat geanalyseerd wordt waar zich risico's voordoen, de praktijk is vaak weerbarstiger dan papier. Het gaat om het managen van risico's en de keuzes daarin, VolkerWessels is een decentraal bedrijf met meer dan 120 werkmaatschappijen, het decentrale karakter van het bedrijf is een risicomitigerende factor. VolkerWessels is niet immuun voor situaties als OpenIJ en institutioneel optimisme is een aandachtspunt. De heer Van Rooijen wijst erop dat het moeilijk is het juiste besluit te nemen mocht de brexit niet doorgaan, niet hedgen is het beleid, het bedrijf doet dat evenmin in Canada en de Verenigde Staten. Het moment om te hedgen was voorafgaand aan de stemming over de brexit, dat is risicovol en daarom is het beleid niet te hedgen.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt of het bouwen van een recreatiepark in Exloo met eigen bedrijven niet te duur uitpakt, of is het een tactiek om in slappe tijden mensen aan het werk te houden? Verder vraagt de spreker naar risico's op ongelukken bij circulair bouwen van flats en viaducten ten aanzien van weersinvloeden (verwerking). Ook vraagt hij of VolkerWessels niet beter minder merken kan hanteren bijvoorbeeld om reclamekosten te verlagen. Tot slot vraagt hij naar de overname van uitsluitend commerciële activiteiten van Joulz Energy Solutions, de financiële details hieromtrent worden gemist. De heer Boers schetst dat het recreatiepark in Exloo een goed voorbeeld is van het model van VolkerWessels: het betreft een ontwikkelproject om geld te verdienen en de productie wordt zoveel mogelijk ondergebracht bij eigen bedrijven. De winst blijft zo binnen het bedrijf, er is sprake van een communicerend vat tussen de ontwikkelaar en de bouwer. De heer Van der Kamp belicht dat circulair bouwen steeds meer voor komt en de schaal waarop gebouwd wordt heel overzichtelijk is, voorbeelden van grote schades zijn hem niet bekend. Met Rijkswaterstaat wordt een circulair te bouwen viaduct voorbereid als een proefproject om te onderzoeken hoe er meer gebouwd kan worden met herbruikbaar materiaal. De maatschappij vraagt om steeds meer circulariteit en aan de levensduur worden eisen gesteld. De heer De Ruiter geeft aan dat het niet noodzakelijk zo is dat minder merken minder geld kosten, hij veronderstelt het tegenovergestelde wanneer er merken moeten worden omgezet naar VolkerWessels. Het bedrijf is van mening dat de afzonderlijke merken een sterke marktpositie hebben, medewerkers vereenzelvigen zich hiermee sterker. In het decentrale model tonen de werkmaatschappijen zich ondernemend. De spreker merkt op dat de gereguleerde activiteiten van Joulz Energy Solutions niet te koop waren, hij verwacht geen clash tussen de verschillende activiteiten binnen de vennootschap. De omzet van de overgenomen Joulz activiteiten ligt rond de € 60 miljoen op jaarbasis, de afronding van de acquisitie wordt verwacht in het derde kwartaal van 2018. De aankoop prijs is om commerciële redenen niet bekendgemaakt.

De heer Broenink verzoekt om een toelichting op Imtech-achtige risico's die gelden voor VolkerWessels en het voorkomen ervan. De heer De Ruiter antwoordt dat er bij Imtech sprake was van fraude en hij is van mening dat VolkerWessels hiertegen sterk is gewapend. Hij wijst op de cultuur van communiceren en oplossen als er een probleem is. Het beleid is dat de nettowinst aan het einde van het jaar in principe in de kassa dient te zitten. Er wordt precies bijgehouden wat de inkomsten en uitgaven zijn van de werkmaatschappijen. VolkerWessels is in control, de integriteit van de medewerkers staat en er is een visie op de financiële stabiliteit van de partners in een samenwerking.

2e. Presentatie en Q&A externe accountant

De heer Van Bochove geeft een toelichting op de accountantscontrole van de jaarrekening 2017 van VolkerWessels. Er is een goedkeurende verklaring afgegeven, het jaarverslag is consistent met de jaarrekening, er zijn geen materiële onjuistheden aangetroffen en er wordt voldaan aan de wettelijke bepalingen. Voor de controle is gekeken naar de grootste risico's in de waardering van de projecten, waardering grondposities en related parties. De gehanteerde materialiteit is € 20 miljoen, op onderdelen en in het buitenland wordt gewerkt met lagere materialiteiten, ook vanwege statutaire verplichtingen. De controlemix is bepaald op basis van de control frameworks van het te controleren

onderdeel. Deloitte Nederland is verantwoordelijk voor de werkzaamheden in alle landen en de dekking van de audit is 93% van de omzet, een hoog controlepercentage. Op diverse momenten is communicatie en overleg met de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen geweest, een managementletter en accountantsverslag zijn uitgebracht. Voor de grootste risico's/key audit matters en de werkzaamheden verwijst de spreker naar de accountantsverklaring in het jaarverslag.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid voor het stellen van vragen.

De heer Den Ouden (Vereniging van Effectenbezitters) vraagt naar de oorzaak van de stijging van accountantskosten met € 1 miljoen in 2017. Als key audit matter is de waardering van grondposities genomen, VolkerWessels heeft echter ook posities in joint ventures, hoe is daarmee omgegaan? Hoe heeft de accountant kunnen beoordelen dat de transacties met related parties op arms length condities zijn gegaan? De bouw staat niet om bekend om transparante prijslijsten van leveringen en diensten. Hoeveel verschillen zijn er aangetroffen in de controle bij VolkerWessels en wat gebeurt daar vervolgens mee? De heer Van Bochove antwoordt dat de stijging van de accountantskosten geen € 1 miljoen bedragen maar een afronding zijn. De stijging is regulier afgesproken met de onderneming en is niet veroorzaakt door extra werkzaamheden. De grondposities bij joint ventures zijn met dezelfde nadruk bekeken als de interne posities, zonodig worden die behandeld met accountants van buitenlandse vestigingen. Related parties zijn getoetst aan contracten en voor arbitraire zaken worden specialisten ingeschakeld. De voorzitter wijst erop dat de Raad van Commissarissen als extra controle een aparte goedkeuringsprocedure heeft voor related parties transacties boven een bepaald bedrag. De heer Van Bochove geeft aan dat bij verschillen een materialiteitsgrens van € 20 miljoen wordt gehanteerd, alles boven een listing scope van € 5 miljoen wordt gemeld aan de Raad van Commissarissen. Er waren geen meldingen.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt naar de nieuwe regels voor IFRS die in 2018 zijn ingegaan. Zijn er bevindingen betreffende het ICT-systeem van VolkerWessels en staat hierover iets in de managementletter? Hoe komen zaken boven water die worden ondergebracht bij de kleine ondernemingen van het concern waar geen controle plaatsvindt? De heer Van Rooijen wijst erop dat IFRS 15 in 2018 wordt ingevoerd en de impact van de implementatie op de cijfers van het eerste kwartaal 2018 beperkt is. De heer Van Bochove geeft aan dat in de toelichting op de jaarrekening IFRS 15 is opgenomen en de toelichting getoetst is. De voorzitter merkt op dat hij geen accountant kent die geen opmerkingen maakt over ICT-systemen, dat gebeurt bij ieder bedrijf. De Raad van Bestuur heeft er kennis van genomen en is ermee aan de slag gegaan. De heer Van Rooijen wijst erop dat kleine ondernemingen die geen onderdeel zijn van de scope van de accountant worden bezocht door de interne accountantsdienst van VolkerWessels. De heer Stevense bepleit een steekproefsgewijze controle van de accountant. De heer Van Bochove reageert dat de selectie en scoping plaatsvinden op basis van risicoanalyse, dat is de 93% van de controle. Wanneer daarvoor aanleiding is worden er zaken uit de restgroep meegenomen in de controle.

2f. Vaststelling van de gecontroleerde jaarrekening 2017

De voorzitter meldt dat de gecontroleerde jaarrekening 2017 dient te worden vastgesteld door de Algemene Vergadering conform de statuten. Hij geeft de aanwezigen gelegenheid voor het stellen van vragen over de jaarrekening.

De heer Den Ouden (Vereniging van Effectenbezitters) vraagt wanneer de change of control clause in werking treedt en wat de gevolgen hiervan zijn. Bekend is dat grootaandeelhouder Reggeborgh meer aandelen naar de beurs wil brengen. De heer Van Rooijen bevestigt de change of control bepaling in de revolving credit facility, bij het afschrijven hiervan is al rekening gehouden met de beursgang van VolkerWessels en een mogelijke verdere verkoop van aandelen door Reggeborgh. De change of control bepaling is van toepassing als een derde een bod zou doen op VolkerWessels. De bepaling is niet van toepassing op verdere verkoop van aandelen door Reggeborgh.

De voorzitter gaat over tot het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2017. De notaris heeft gemeld dat er 66.042.623 aandelen vertegenwoordigd zijn in deze vergadering. Daarmee is 82,55% van het geplaatste kapitaal aanwezig. Alle besluiten worden aangenomen met een gewone meerderheid, waarvoor bij deze vergadering een aantal van 33.021.312 stemmen vereist is. De voorzitter geeft uitleg over de werking van het stelsysteem en de stemkastjes alvorens over te gaan

tot stemming met een testvraag. Deze stemming verloopt goed en de vergadering gaat tot de feitelijke stemming.

De jaarrekening 2017 wordt vastgesteld met 66 miljoen stemmen voor (100%).

3. Dividend

3a. Toelichting dividendbeleid

De voorzitter licht het dividendbeleid toe. Het dividendbeleid van VolkerWessels is erop gericht om 50% tot 70% van het jaarlijks gerapporteerde nettoresultaat aan de aandeelhouders uit te keren. Het voornemen is om dit in twee halfjaarlijkse termijnen uit te keren. Voor ieder jaar vindt de eerste uitkering naar verwachting plaats in het vierde kwartaal van dat jaar en het restant in het tweede kwartaal van het volgende jaar, na goedkeuring door de aandeelhouders van de jaarrekening en het dividendvoorstel.

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

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) merkt op dat de Stichting Rechtsbescherming Beleggers veel waarde hecht aan continuïteit. Hij stelt voor om de mogelijkheid toe te voegen het dividend in aandelen uit te keren. De heer De Ruiter is het hiermee eens wanneer het concern overnames zou doen die van zodanige omvang zijn dat die binnen de context van de middellange-termijndoelstellingen vallen. Een van de doelstellingen is om dividend uit te keren tussen 50% en 70%. De voorzitter meldt dat de statuten voorzien in de mogelijkheid om uit te keren in contanten als in aandelen. Hij is van mening dat dit dient te worden bepaald op basis van hetgeen er speelt. De statuten gaan voor het dividendbeleid.

De heer Broenink meldt dat hij voorstander is van een jaarlijks vast dividend, hij begrijpt dat de bouwwereld jaarlijks kampt met pieken en dalen. Hij vraagt welke variatie in dividend er de afgelopen jaren geweest zou zijn en welke toekomstverwachting er is. De heer De Ruiter antwoordt dat er de afgelopen jaren geen dividend is betaald, over 2016 is het concern ermee begonnen. Hij gaat hierover niet speculeren, hij verwijst naar het staafdiagram van de ontwikkeling van VolkerWessels vanaf 2011. Vanaf 2012 is de trend opwaarts.

3b. Dividendvoorstel voor 2017

De voorzitter stelt het voorstel tot toepassing van het dividendbeleid over 2017 aan de orde. Op pagina 5 van het jaarverslag heeft de Raad van Bestuur met toestemming van de Raad van Commissarissen de winstverdeling voorgesteld. Met inachtneming van de statuten bepaalt de Raad van Commissarissen, in overleg met de Raad van Bestuur, welk deel van de winst wordt toegevoegd aan de reserves. Het na de toevoeging aan de reserves resterende deel van de winst staat ter beschikking van de AVA. In het kader van het dividendbeleid, zoals besproken onder agendapunt 3a, wordt het volgende voorstel gedaan met betrekking tot vaststelling en uitkering van dividend op de aandelen.

Aan de vergadering wordt voorgesteld een slotdividend van € 0,77 per aandeel uit te keren over het boekjaar 2017. Dit bedrag wordt betaalbaar gesteld op 16 mei 2018. Tezamen met het interim-dividend van € 0,28 per aandeel dat in november 2017 werd uitgekeerd, komt het totale dividend per aandeel over het boekjaar 2017 op € 1,05, conform het dividendbeleid.

Hierover zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel wordt aangenomen met 100% van de stemmen.

4. Decharge

4a. Verlening van decharge aan de Raad van Bestuur voor hun taakuitoefening in 2017

Hierover zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel tot het verlenen van decharge aan de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid in 2017 wordt aangenomen met 99,48% van de stemmen.

4b. Verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor hun taakuitoefening in 2017

Hierover zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel tot het verlenen van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht in 2017 wordt aangenomen met 99,48% van de stemmen.

5. Samenstelling Raad van Bestuur

5a. Voorstel tot benoeming van de heer A.R. Robertson tot lid van de Raad van Bestuur

De voorzitter stelt het voorstel tot benoeming van de heer Robertson aan de orde. In overeenstemming met artikel 12 lid 3 van de statuten van VolkerWessels stelt de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering in kennis van de voorgestelde benoeming van de heer Robertson tot lid van de Raad van Bestuur. De heer Robertson is momenteel verantwoordelijk voor de activiteiten van VolkerWessels in het Verenigd Koninkrijk, deze verantwoordelijkheid blijft hij houden. Deze versterking van de Raad van Bestuur geeft het aanzienlijke belang van het segment Verenigd Koninkrijk weer en stelt VolkerWessels in staat om in bredere zin te kunnen profiteren van de (internationale) ervaring van de heer Robertson. Hierdoor kan de heer Vos zich meer richten op zijn rol als COO.

Na de benoeming van de heer Robertson zal de samenstelling van de Raad van Bestuur als volgt zijn:

- de heer J. de Ruiter, Voorzitter;
- de heer J. van Rooijen, CFO;
- de heer A. Vos, COO en verantwoordelijk voor Noord-Amerika, Duitsland en Energie & Telecom Infrastructuur;
- de heer D. Boers, verantwoordelijk voor Bouw- en Vastgoedontwikkeling Nederland;
- de heer H. van der Kamp, verantwoordelijk voor Infrastructuur Nederland; en
- de heer A. Robertson als verantwoordelijke voor het Verenigd Koninkrijk.

In overeenstemming met best practice principle 3.4.2 van de Corporate Governance Code zijn de belangrijkste elementen van de te sluiten overeenkomst tussen de Vennootschap en Alan Robertson gelijktijdig met publicatie van de oproeping voor deze vergadering op de website van VolkerWessels geplaatst.

De heer Robertson introduceert zichzelf. Hij heeft eerder gewerkt voor Deloitte en voor Britse bedrijven, sinds 2008 is hij werkzaam bij VolkerWessels. Momenteel is hij verantwoordelijk voor de activiteiten van VolkerWessels in het Verenigd Koninkrijk.

De voorzitter biedt de aanwezigen gelegenheid voor het stellen van vragen.

De heer Den Ouden (Vereniging van Effectenbezitters) vraagt of de Raad van Bestuur niet te groot wordt met zes personen, een kleinere Raad leidt tot efficiëntere besluitvorming. De Vereniging van Effectenbezitters mist een remuneratieparagraaf voor dit nieuwe lid van de Raad van Bestuur, op grond van de Corporate Governance Code had dit wel gemoeten. De voorzitter antwoordt dat de bekendmaking is gepubliceerd op de website van VolkerWessels. De Raad van Bestuur streeft naar vertegenwoordiging van de capaciteiten en kwaliteiten die nodig zijn om de organisatie te leiden. Hij belicht de grote internationale ervaring van de heer Robertson en de ruimte die hij kan bieden aan de heer Vos. De heer De Ruiter wijst op de veelvoorkomende combinatie van een kleine Raad van Bestuur en een groepsraad. VolkerWessels kent geen groepsraad, na de Raad van Bestuur komen direct de directies van de werkmaatschappijen.

De heer Broenink vraagt of de eerste buitenlander in de Raad van Bestuur een teken is dat VolkerWessels meer internationaal wil gaan denken en werken. De voorzitter antwoordt dat VolkerWessels al vrij internationaal is met activiteiten in diverse landen, het representeert dat het buitenland al vrij uitgebreid in het pakket zit. De kwaliteiten die de organisatie in huis heeft zijn hiermee vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur.

De voorzitter deelt mee dat de Raad van Commissarissen buiten deze vergadering zal overgaan tot de voorgestelde benoeming.

6. Samenstelling Raad van Commissarissen

6a. Benoeming van de heer F.A. Verhoeven tot lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt het voorstel tot benoeming van de heer Verhoeven aan de orde. In overeenstemming met artikel 21 lid 1 van de statuten draagt de Raad van Commissarissen de heer Verhoeven voor als lid van de Raad van Commissarissen. De voordracht wordt gedaan vanwege de vacature die is ontstaan door het overlijden van de heer Wessels. Op basis van de relationship agreement tussen de vennootschap en Reggeborgh Holding, heeft Reggeborgh als meerderheidsaandeelhouder de mogelijkheid om een voorstel te doen voor voordracht van een nieuwe commissaris, Reggeborgh heeft aangegeven daar in dit geval geen gebruik van te maken.

De heer Verhoeven is 66 jaar oud en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij heeft een schat aan operationele ervaring in projectorganisaties en kennis van de bouwsector. Hij was van 1976 tot mei 2016 werkzaam bij Boskalis, waarvan de laatste vier jaar als lid van de Raad van Bestuur. Momenteel bekleedt de heer Verhoeven toezichthoudende posities bij Dekker Groep (zand- en grindbedrijf) en bij Deltares, Marin en Ampelmann. De laatste drie organisaties zijn actief in de maritieme sector. Aan de norm van het maximum aantal commissariaten volgens de Wet Bestuur & Toezicht wordt voldaan. Met de benoeming van de heer Verhoeven zal de Raad van Commissarissen uit drie onafhankelijke leden en twee afhankelijk leden bestaan. Als gevolg daarvan wordt ook voldaan aan de best practice bepaling 2.1.7 van de Corporate Governance Code die inhoudt dat minder dan de helft van de commissarissen afhankelijk mag zijn. Het remuneratiepakket van de heer Verhoeven zal gelijk zijn aan dat de andere commissarissen, waarbij de jaarlijkse vergoeding € 70.000 zal bedragen. De heer Verhoeven heeft geen aandelen in VolkerWessels.

Bij de voordracht is rekening gehouden met de profielschets van de Raad van Commissarissen en naar de overtuiging van de Raad van Commissarissen wordt ook daar in dit geval ruimschoots aan voldaan. De heer Verhoeven vormt een welkome aanvulling op de bij de andere commissarissen aanwezige competenties en ervaring. Bij het formuleren van deze voordracht heeft het diversiteitsbeleid ook een belangrijke rol gespeeld. Het blijkt echter moeilijk om bij de zoektocht op basis van het gezochte profiel een geschikte vrouwelijke kandidaat te vinden. Desalniettemin bestaat nog steeds het uitdrukkelijke streven om ervoor te zorgen dat de samenstelling van de Raad van Commissarissen én van de Raad van Bestuur in 2022 een eerlijke vertegenwoordiging weergeeft van het totale personeelsbestand van de Vennootschap.

De voordracht is besproken met het bestuur van de Centrale Ondernemingsraad welke heeft medegedeeld dat de voordracht wordt gesteund door de Centrale Ondernemingsraad.

De voorzitter stelt voor om overeenkomstig de voordracht van de Raad van Commissarissen de heer Verhoeven met ingang van 3 mei 2018 te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen van VolkerWessels N.V. voor de termijn van vier jaar.

De heer Verhoeven introduceert zichzelf kort.

Er zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel tot benoeming van de heer Verhoeven tot lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke VolkerWessels N.V. wordt aangenomen met 100% van de stemmen. De voorzitter feliciteert de heer Verhoeven met zijn benoeming en heet hem van harte welkom.

7. Verlenging van de termijn van de machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van volgestorte gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap

De voorzitter deelt mee dat op 24 april 2017 de Raad van Bestuur door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is gemachtigd om volgestorte aandelen in de Vennootschap in te kopen, via de beurs of onderhands, tot het statutair toegestane maximum van 10% van het geplaatste kapitaal voor een prijs tot maximaal 10% boven de beurskoers op het moment van de transactie, met dien verstande dat een besluit van de Raad van Bestuur is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Vennootschap niet meer aandelen mag houden dan 50% van het totale geplaatste kapitaal van de Vennootschap.

De voorzitter stelt het voorstel aan de orde om deze bevoegdheid opnieuw te verlenen voor een periode van 18 maanden na deze vergadering, zodat deze bevoegdheid aan de Raad van Bestuur wordt verleend tot 3 november 2019.

Er zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel wordt aangenomen met 99,48% van de stemmen.

8. Verlenging van de machtiging van de Raad van Bestuur

8a. Verlenging van de termijn van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen

De voorzitter deelt mee dat op 24 april 2017 de Raad van Bestuur door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is aangewezen als bevoegd orgaan tot uitgifte – daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen – van alle nog niet geplaatste aandelen in het kapitaal van de vennootschap voor een periode van 18 maanden, met dien verstande dat een besluit van de Raad van Bestuur is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De bevoegdheid is beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal na de datum van deze vergadering.

De voorzitter stelt het voorstel aan de orde om deze bevoegdheid opnieuw te verlenen en wel voor een periode van 18 maanden na de datum van deze vergadering, zodat deze bevoegdheid aan de Raad van Bestuur wordt verleend tot 3 november 2019.

Er zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel wordt aangenomen met 99,72% van de stemmen.

8b. Verlenging van de termijn van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht in verband met de uitgifte van gewone aandelen

De voorzitter meldt dat het agendapunt de beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht betreft. Hij stelt het voorstel aan de orde ook deze bevoegdheid opnieuw vast te stellen en wel voor een periode van 18 maanden, zodat ook deze bevoegdheid aan de Raad van Bestuur wordt verleend tot 3 november 2019.

Er zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel wordt aangenomen met 99,70% van de stemmen.

9. Rondvraag

De voorzitter biedt de aanwezigen gelegenheid voor het stellen van vragen.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) merkt op dat de Stichting

Rechtsbescherming Beleggers voorstander is van continuïteit. Hij verzoekt in dat verband om aanpassing van het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen. De voorzitter zegt toe het rooster van aftreden te zullen bespreken met de selectiecommissie.

10. Sluiting

De voorzitter sluit de vergadering om 16.05 uur en dankt de aanwezigen voor hun aanwezigheid bij en bijdragen aan de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders van VolkerWessels.

De reactietermijn van drie maanden na de publicatiedatum van deze notulen is verstreken zonder enige opmerking, waarna de notulen op 14 november door de voorzitter en secretaris zijn vastgesteld.