

## Notulen

### Koninklijke VolkerWessels N.V.

#### Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 februari 2020

Gepubliceerd op: 1 april 2020

Reactie termijn: drie maanden

Datum: 17 februari 2020  
Locatie: Concernkantoor VolkerWessels te Amersfoort  
Verslag: Barbara Snabilié van Het Notuleercentrum

Uit de presentielijst blijkt dat ter vergadering 82,98% van het geplaatste stemgerechtigde aandelenkapitaal vertegenwoordigd is op de vergadering, zowel persoonlijk als ook via een volmacht. Zij vertegenwoordigen tezamen 66.383.243 aandelen, recht hebbende op het uitbrengen van evenzovele stemmen.

### 1. Opening

De voorzitter opent om 14.00 uur de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke VolkerWessels en heet iedereen van harte welkom. Aanwezig zijn aandeelhouders, het bestuur van de centrale ondernemingsraad en toehoorders. De voorzitter deelt mee dat de vergaderstukken beschikbaar waren vanaf 23 december 2019 en stelt vast dat is voldaan aan de wettelijke en statutaire vereisten voor de vergadering.

De voorzitter deelt mee dat de niet-onafhankelijke commissarissen de heren Holterman en Blok en mevrouw Montijn niet aanwezig zijn vanwege hun betrokkenheid bij Reggeborgh. In de vergadering zal worden toegelicht dat hun betrokkenheid bij het bod door Reggeborgh op de aandelen VolkerWessels strikt gescheiden is gehouden van hun rol als commissaris van de vennootschap. Aangezien deze vergadering volledig in het teken staat van de bieding is besloten dat zij niet aanwezig zijn.

De heer De Ruiter zal een toelichting geven op de financiële resultaten over het boekjaar 2019. Tezamen met het biedingsbericht van Reggeborgh, de Position Statement en alle andere informatie in verband met het bod stelt deze financiële informatie de aandeelhouders in staat de afweging te maken om al dan niet in te gaan op het bod van Reggeborgh.

De heer De Ruiter belicht de financiële resultaten over het boekjaar 2019. Het EBITDA-resultaat voor 2019 bedraagt € 269 miljoen hetgeen in lijn is met de verwachting in het derde kwartaal van 2019. Alle divisies hebben positief bijgedragen aan dit resultaat. In het bijzonder hebben de segmenten BVGO, Energie & Telecom, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk solide resultaten gerapporteerd. Zoals al werd aangegeven bij de publicatie van de trading update over de eerste negen maanden van het jaar zorgden vooral weergegelateerde problemen voor een lager resultaat bij de activiteiten in Noord-Amerika.

Het gerapporteerde EBITDA-resultaat van het segment Infrastructuur Nederland is substantieel hoger uitgekomen ten opzichte van het jaar ervoor. Gecorrigeerd voor de last van € 39 miljoen in 2018 voor OpenIJ vielen de resultaten van Infra Nederland echter lager uit dan in 2018. Samenvattend was 2019 een jaar met gemengde ontwikkelingen. Er is voortgang gemaakt op het project OpenIJ en het nieuwe

managementteam bij Infra Nederland is gestart. Aan de andere kant is er teleurstelling over de tegenvallende prestaties van Infra Nederland. De voortdurende van de stikstof- en PFAS-problematiek heeft hier zeker ook aan bijgedragen.

Het netto-tegoed is gestegen naar € 563 miljoen, een verbetering van € 197 miljoen. In 2019 is het strategisch werkkapitaal met nog eens € 40 miljoen verlaagd, hiermee komt de totale reductie over de afgelopen drie jaar op € 180 miljoen. De EBITDA-marge daalde met 10 basispunten naar 4,1%, dit is onder de middellangetermijndoelstelling. De reden zijn stijgende loonkosten en achterblijvende resultaten bij Infra Nederland en deze hebben een negatieve impact gehad op de margeontwikkeling. De orderportefeuille was per ultimo boekjaar onveranderd hoog op een niveau van € 8,9 miljard hetgeen in lijn is met 2018 (vanzelfsprekend is de orderportefeuille anders samengesteld qua opbouw).

De spreker belicht de stand van zaken rond de zeesluis in IJmuiden. Per ultimo boekjaar was de sluis voor circa 80% afgerond. Per saldo is de verliesvoorziening op OpenJ over 2019 met € 4 miljoen verhoogd naar € 111 miljoen. In het bericht over het derde kwartaal is aangegeven dat het project naar verwachting wordt afgerond met een verlies tussen de – € 110 miljoen en – € 77,5 miljoen. De verwachte opleverdatum is in het tweede kwartaal van 2021.

Betreffende stikstof en PFAS was er vooral in de tweede helft van het jaar sprake van toenemende margedruk als gevolg van de problematiek rondom PFAS en stikstofdepositie in Nederland. In de pers heeft VolkerWessels aangegeven dat de stikstof-problematiek waarschijnlijk nog niet is opgelost. De roep om actie is direct na de zomer luid geworden en het kabinet heeft eind december maatregelen aangekondigd die een stap in de goede richting zijn maar bij lange na niet voldoende om de bouw vlot te trekken. VolkerWessels schaarft zich achter de oproep van Bouwend Nederland dat het kabinet vraagt drie concrete maatregelen te nemen. De eerste is het instellen van een sectorale drempelwaarde voor de bouw. De bouw vertegenwoordigt 0,6% van het probleem, maar wordt onevenredig hard geraakt door de huidige normering. De tweede maatregel is het verder bekijken van de huidige drempelwaarde voor PFAS, die verhoogd is naar 0,8 en naar de mening van VolkerWessels onvoldoende is om de zaak vlot te trekken. De derde maatregel zou kunnen zijn om alles wat te maken heeft met reparatie en onderhoud versneld naar voren te trekken omdat daar veel minder stikstof- en PFAS-problematiek speelt.

De heer De Ruiter staat op het gebied van het gebied van veiligheid stil bij een treurig feit. In 2019 heeft VolkerWessels een dodelijk ongeval van een van de medewerkers gehad. Vanzelfsprekend betreurt de organisatie dit ongeval in hoge mate en zijn de procedures op het gebied van veiligheid nogmaals tegen het licht gehouden. Aandacht voor een betere veiligheid voor de medewerker is een continue proces. Op concernniveau is de ongevallenfrequentie (IF-ratio) gedaald van 4,4 naar 4,1.

Tot slot heeft VolkerWessels de verwachting uitgesproken dat voor het lopende boekjaar 2020 de financiële resultaten in lijn zullen zijn met die van 2019. De jaarcijfers zelf zijn geagendeerd voor de vergadering van aandeelhouders op 16 april a.s.

De voorzitter verzoekt de aanwezigen eventuele vragen over de jaarrekening te bewaren voor de reguliere aandeelhoudersvergadering op 16 april.

## **2. Toelichting op het aanbevolen bod in contanten door Reggeborgh Holding BV ('Reggeborgh') op alle geplaatste en uitstaande aandelen met een nominale waarde van elk EUR 0,01 in het kapitaal van de Vennootschap (het 'Bod')**

De voorzitter benoemt een aantal highlights van de beoogde transactie. Het bod van Reggeborgh behelst een biedprijs van € 22,20 per aandeel. Dit is de prijs inclusief het in november jl. reeds betaalde interim dividend van € 0,28 per aandeel zodat na gestanddoening nog een betaling van € 21,92 per aandeel plaatsvindt. De biedprijs bevat een premie van 25,4% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel op 28 oktober 2019 en een premie van 34% ten opzichte van het koersgemiddelde over de drie maanden voorafgaand aan 28 oktober 2019. Reggeborgh committeert zich volledig aan de strategie van VolkerWessels. Na het doorlopen van een zorgvuldig proces door het Special Committee hebben de onafhankelijke leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur geconcludeerd het bod volledig te ondersteunen en bevelen zij het bod aan bij de

minderheidsaandeelhouders. Naar verwachting zal de transactie in het eerste kwartaal van dit jaar worden afgerond.

De spreker belicht het proces en meldt dat de Vennootschap op 8 oktober 2019 een letter of interest van Reggeborgh heeft ontvangen waarmee interesse kenbaar werd gemaakt om een bod uit te brengen op de aandelen VolkerWessels van toen nog € 21,75 (cum dividend). Direct na ontvangst van deze aankondiging is overwogen of ten aanzien van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen een tegenstrijdig belang zou bestaan. Als gevolg hiervan is sindsdien geen inhoudelijk contact meer geweest over VolkerWessels met de niet-onafhankelijke commissarissen Holterman, Blok en Montijn. Deze commissarissen hebben derhalve vanaf 8 oktober 2019 ook geen financiële informatie meer ontvangen tot 13 februari jl.

De behandeling van de letter of interest is vanaf 8 oktober ter hand genomen door een Special Committee, bestaande uit de drie onafhankelijke commissarissen de heren Hepkema, Verhoeven en Hommen, alsmede vanuit de Raad van Bestuur de heren De Ruiters en Van Rooijen alsmede de company secretary de heer Lampe. De overige leden van de Raad van Bestuur zijn wel op de hoogte gebracht maar hebben inhoudelijk niet deelgenomen aan het proces.

De Special Committee heeft zich ten doel gesteld om in het kader van het voorgenomen bod de belangen van alle bij VolkerWessels betrokken stakeholders zorgvuldig af te wegen en om zorg te dragen voor een grondig, betrouwbaar en gestructureerd proces. Na de door Reggeborgh getoonde interesse heeft de Special Committee, samen met de juridische adviseurs van Linklaters en de financieel adviseurs van de ING, het bod en de bijbehorende voorwaarden intensief bestudeerd en op zijn merites beoordeeld. ABN AMRO heeft daarbij opgetreden als adviseur van de onafhankelijke leden van de Raad van Commissarissen. Hierbij zijn onder andere strategische alternatieven en het stand alone scenario onderzocht met inbegrip van daaraan verbonden risico's, uitdagingen en onzekerheden, steeds met inachtneming van de belangen van alle stakeholders inclusief minderheidsaandeelhouders.

Als onderdeel van dit onderzoek zijn verschillende waarderingmethodieken toegepast teneinde de hoogte van het voorgenomen bod op waarde te kunnen schatten. Zo zijn de verwachtingen van analisten betrokken in deze analyse, is gekeken naar de waardering van vergelijkbare bedrijven en is gekeken naar vergelijkbare transacties in de sector en de Europese markt. Ook heeft de bank een zogenaamde discounted cash flow analyse gemaakt. Na dit gedegen onderzoek hebben de onafhankelijke commissarissen en de Raad van Bestuur, mede op advies van hun juridisch- en financieel adviseurs, besloten dat het in het belang van de vennootschap en haar stakeholders was om met Reggeborgh in onderhandeling te treden over het voorgenomen bod en de voorwaarden.

Vervolgens heeft de vennootschap op 29 oktober 2019 vanwege ongebruikelijke koersbewegingen en volumes een persbericht uitgebracht over het voorgenomen bod. De onderhandelingen met Reggeborgh verkeerden toen nog in een pril stadium zodat geen zekerheid bestond ten aanzien van het doorgaan van een transactie. In de dagen hierna is verder onderhandeld over een verhoging van de biedprijs van € 21,75 (cum dividend) en de niet-financiële voorwaarden. Op 11 november 2019 (nabeurs) hebben ING en ABN AMRO (ABN AMRO als adviseur van de onafhankelijke commissarissen) hun fairness opinion uitgebracht ten aanzien van de waardering van het onderhandelde bod van € 22,20 (cum dividend), een verhoging van de biedprijs van € 0,45. Dit heeft erin geresulteerd dat op 12 november 2019 Reggeborgh en de vennootschap gezamenlijk aankondigden dat zij voorwaardelijke overeenstemming hadden bereikt over een aanbevolen openbaar bod door Reggeborgh op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen van de vennootschap tegen de verhoogde biedprijs in contanten van € 22,20 (cum dividend) per aandeel. Omdat de vennootschap op 27 november 2019 een interim-dividend van € 0,28 heeft uitgekeerd, is de vergoeding per aandeel onder het bod € 21,92 bij gestanddoening.

Reggeborgh heeft vervolgens het bod formeel uitgebracht door het openbaar maken van het biedingsbericht op 23 december 2019, de datum waarop de Raad van Bestuur ook het Position Statement heeft gepubliceerd. Het biedingsbericht is door de Autoriteit Financiële Markten goedgekeurd. De aanmeldingstermijn van het bod is begonnen op 24 december 2019 en eindigt, behoudens verlenging, op 28 februari 2020 om 17:40 uur. Het bod van Reggeborgh wordt ondersteund en unaniem aanbevolen door de onafhankelijke leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

De spreker noemt het bod fair en overtuigend voor alle stakeholders. Vanwege toenemend uitdagende marktomstandigheden zoals stikstof, PFAS/PFOS, digitalisering en industrialisatie hebben de Raad van Bestuur en de onafhankelijke commissarissen begrip voor de mening van de grootaandeelhouder dat VolkerWessels gebaat is met een langetermijn aandeelhouder in een private setting. Reggeborgh ondersteunt de bestaande langetermijnstrategie van VolkerWessels en heeft aangegeven deze niet te zullen wijzigen.

De samenstelling van de Raad van Bestuur blijft ongewijzigd, maar uitgaande van gestanddoening en settlement van het bod zal de omvang van de Raad van Commissarissen na afloop van de Algemene Aandeelhoudersvergadering op 16 april a.s. teruggaan naar drie commissarissen onder wie één onafhankelijke commissaris namelijk de heer Verhoeven. De heren Holterman en Blok zullen de andere commissarissen zijn. De heer Hepkema, mevrouw Montijn en de heer Hommen zullen dan terugtreden.

Reggeborgh heeft zich er ook toe gecommitteerd om de omvang en bezetting van het personeelsbestand en de activa van VolkerWessels in stand te laten. Verder is de centrale ondernemingsraad van de vennootschap geïnformeerd en gevraagd om advies uit te brengen over het bod. Op basis daarvan heeft de ondernemingsraad op 12 december 2019 een positief advies gegeven dat is gepubliceerd op de website. Voor meer informatie verwijst de spreker naar het Position Statement van de vennootschap dat met de andere biedingsdocumenten is geplaatst op de website.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen over het bod van Reggeborgh.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) noemt het jammer dat de drie commissarissen die zijn verbonden aan Reggeborgh afwezig zijn, hij heeft nu geen gelegenheid hen vragen te stellen. Hij is verwonderd over de genoemde 34% premie over het tijdvak van drie maanden en 25,4% premie bij de laatste koers, hij merkt op dat het niveau van de biedprijs onder de introductiekoers ligt. Hij noemt het risicomangement in orde; de winstmarges zijn hoger dan bij andere aannemersbedrijven; er is een focus op lokale/regionale projecten; het orderboek is goed gevuld; van de stikstof- en PFAS-problematiek was aanvankelijk niets bekend. Hij wijst op de commotie die is ontstaan over de koersontwikkeling en op het ontbreken van mededelingen over claims inzake de zeesluis in IJmuiden. Hij vraagt hoe groot de claims naar verwachting zullen zijn. Hij wijst erop dat het hem tegenstaat dat de aandacht uitgaat naar de stakeholders, de kleine aandeelhouders schieten erbij in als de koers onder de waarde van de beursgang daalt wanneer VolkerWessels de beurs verlaat.

De heer Stevense reageert op het genoemde grondige proces om het bod te beoordelen en de bespreking met de Raad van Bestuur. Hij gelooft niet dat de Raad van Bestuur niet op de hoogte was en dat er geen contact is geweest met de Raad van Commissarissen. Tot slot vraagt hij naar het recente bod op NIBC en de betrokkenheid van Reggeborgh daarbij.

De voorzitter reageert dat het gevolgde proces zorgvuldig is doorlopen en dat vooraf nauwkeurig is bekeken of er bij de RvB en de RvC sprake was van belangentegenstellingen die bekend dienden te zijn en die van belang zouden kunnen zijn om het bod goed te overwegen. Belangentegenstellingen waren niet aan de orde en iedere schijn van belangentegenstelling is vermeden. De ingestelde commissie heeft onafhankelijk kunnen opereren, de mensen van Reggeborgh die deel uitmaakten van de RvC zijn onmiddellijk buitengesloten van alle informatie en alle beraadslagingen tot informatie publiekelijk bekend werd gemaakt op 13 februari jl.

Hij spreekt zijn spijt uit over de koersontwikkeling, de familie Wessels en Reggeborgh waren uiteindelijk van plan van de beurs af te gaan en minderheidsaandeelhouder te worden en dat is niet gelukt door diverse snelle ontwikkelingen. Uiteindelijk heeft de familie zelf een keuze bepaald en de spreker toont hiervoor begrip. Hij noemt de familie respectvol ten aanzien van strategie, stakeholders en alle mensen die bij het bedrijf betrokken zijn. Hij reageert dat velen teleurgesteld zijn over de prijs. Wie doorrekenet over het rendement bij inkoop op 23 december jl. komt uit op een waarde op dit moment van € 34,30 inclusief de betaalde dividenden. Bij een dergelijke investering in andere bouwbedrijven in Nederland zou het resultaat € 14,96 zijn. Vergeleken met de sector noemt de

spreker dit geen slechte investering. Hij wijst erop dat de sector zwaar onder druk staat en dat komt tot uiting in de beurswaardering.

De heer De Ruiter geeft aan dat er discussies zijn met de opdrachtgever en verzekeraars betreffende de zeesluis in IJmuiden. Gerealiseerd is 80%, 20% dient nog te worden verbouwd aan de sluis. De opleverdatum is naar verwachting het tweede kwartaal van 2021. In het kader van een bod van Reggeborgh is geprobeerd zo transparant mogelijk te zijn en een bandbreedte aan te geven waarbinnen het project naar verwachting eindigt. De verliesvoorziening staat momenteel op € 111 miljoen negatief en de verwachting is dat in het meest gunstige geval het verlies terugloopt naar – € 77,5 miljoen en naar – € 110 miljoen in het slechtste scenario. Dit is medio november 2019 gecommuniceerd ten tijde van de derdekwartaalresultaten.

De voorzitter zegt de vraag over het bod op NIBC niet te kunnen beantwoorden, hij verwijst daarvoor naar Reggeborgh.

De heer Stevense wijst op een faillissement in Korea in relatie tot de claims rond de zeesluis en merkt op dat dit impact heeft gehad op het project OpenJ. De voorzitter antwoordt dat er vooralsnog geen sprake is van een faillissement, er is een juridische discussie met de leverancier van de deuren voor de zeesluis. De combinatie OpenJ heeft een bankgarantie getrokken, de leverancier heeft daartegen geageerd en heeft dat in rechte verloren. Over en weer zijn er claims inzake de deuren en daarover is geen voortgang te melden. Hij bevestigt dat dit impact heeft op het project.

De heer Den Ouden (Vereniging van Effectenbezitters) merkt op dat de onafhankelijke commissarissen en de Raad van Bestuur verschillende scenario's en strategieën hebben bekeken en de uitkomst daarvan vergeleken met het voorliggende bod. Hij verzoekt aan te geven welke strategieën zijn bekeken en wat de risico's en de uitkomsten daarvan waren. Is overwogen zelfstandig op zoek te gaan naar een andere mogelijk geïnteresseerde? Zo ja, wat is daaruit gekomen of waarom is er niets uitgekomen? Zo nee, waarom heeft u dat niet gedaan? In het Position Statement wordt verwezen naar de oorspronkelijke IPO en naar het tijdsbeslag van het management in verband met de beurs. Waarom is de perceptie over een beursnotering veranderd? Grote investeringen kunnen een risico zijn en de grootaandeelhouder zou kunnen aangeven dat de kleine aandeelhouders een gedeelte van het risico dragen. Of zijn er winstmogelijkheden waarvan de grootaandeelhouder zou willen profiteren en was er op die manier misschien toch sprake van enige voorkennis?

De voorzitter antwoordt dat de onafhankelijke commissarissen samen de met ING en de directie strategieën bekeken zoals stand alone en doorgaan met een derde. De praktische uitvoerbaarheid hiervan en de risico's en kansen van slagen zijn onderzocht. Wanneer er een derde zou zijn die een bod had willen doen waren daarvoor al veel eerder allerlei mogelijkheden. Het was bekend dat er een grootaandeelhouder is die wilde proberen aandelen te verkopen en een minderheidsaandeelhouder te worden. In het geval dat iemand dat zou willen doen is er nog steeds toestemming nodig van de grootaandeelhouder voor deze transactie.

De spreker geeft aan dat VolkerWessels niet zelfstandig op zoek is gegaan en heeft gevraagd aan de desbetreffende banken om dit te onderzoeken en gezamenlijk is de conclusie getrokken dat dit vrij kansloos was op dat moment. Tijdsbeslag van de IPO is niet de meest relevante argumentatie en speelt beperkt mee. Belangrijk is wel dat de bouwindustrie en constructiewereld te maken heeft met grote veranderingen op het gebied van klimatologie, digitalisering, innovatie, prefabricatie en industrialisatie. Dat vereist grote investeringen die in een beursomgeving kunnen leiden tot grote kapitaalsuitgaven, de beurs is daarin meestal niet erg toeschietelijk in een kortetermijnoriëntatie. Het is dan praktischer een langetermijnaandeelhouder te hebben met een groter perspectief. Wanneer VolkerWessels de winstmogelijkheden zou hebben gezien in de analyses zouden deze naar voren zijn gebracht. De spreker denkt dat de prijs die momenteel wordt geboden de mogelijkheden van het bedrijf goed reflecteert en dat het bod van Reggeborgh unaniem de steun van VolkerWessels verdient.

De heer Den Ouden verwijst naar de fairness opinie van ING, die in een brief schrijft dat zij heeft geopereerd als financieel adviseur van de Raad van Bestuur en de onafhankelijke commissarissen en dat de beloning afhankelijk is van het doorgaan van de deal. ING heeft er belang bij dat het bod slaagt, hoe onafhankelijk is dan nog de fairness opinie van ING? De voorzitter reageert dat het gaat om twee verschillende beloningen, de heer Den Ouden stelt dat deze betrekking hebben op dezelfde deal en dat daarmee de onafhankelijkheid van de fairness opinie wordt aangetast. De voorzitter merkt

op dat deze transacties standaard zo worden uitgevoerd. De heer Den Ouden bestrijdt dat, hij wijst verder op diverse voorwaardelijke deals die zijn afgesproken, onder andere een asset sale als meer dan 85% maar minder dan 95% is aangemeld. Reggeborgh had oorspronkelijk al een aandelenpercentage van 72% en heeft inmiddels meer dan 75% en dat betekent dat nog niet de helft van de kleine aandeelhouders zich moet aanmelden voordat kan worden overgegaan tot de procedure. Hij noemt het weinig chic dat het percentage zo laag is gesteld en verzoekt om meer informatie over dat percentage. Heeft de voorzitter daarover kritische vragen gesteld aan de degene die het bod heeft uitgebracht? Kan de overblijvende onafhankelijke commissaris aandeelhouders werkelijk vertegenwoordigen die zich niet willen aanmelden?

De voorzitter antwoordt ter verduidelijking dat Reggeborgh is begonnen op 64% en nu 75% heeft, de periode staat nog open tot 28 februari, er kan nog het nodige binnenkomen. Bij een aandelenpercentage boven 85% heeft meer dan de helft van de kleine aandeelhouders zich aangemeld. Bedongen is dat de onafhankelijke commissaris voor een periode van een jaar een vetoppositie kan innemen op een aantal terreinen op basis van strategie; governance inclusief de behandeling van minderheidsaandeelhouders; personeel. De heer De Ruiter vult ter verduidelijking aan dat de aandelenpositie van Reggeborgh 75% is en dat zijn aandelen die zij al hadden en daar bij hebben gekocht. De bank heeft aangegeven dat VolkerWessels pas op 28 februari te horen krijgt hoeveel aandelen zijn getenderd.

De heer Dekker noemt het jammer dat VolkerWessels weer zo snel verdwijnt van de beurs met een koers die iets ligt onder de introductiekoers. Hij merkt op dat op enig moment de koersontwikkeling van VolkerWessels in een paar dagen snel steeg zonder logische verklaring uit externe factoren. Hij memoreert een bod uit 2003 waarbij er gedoe was over mutaties in de koers en misbruik van voorkennis. Weliswaar kunnen commissarissen daaraan weinig doen maar het is vervelend voor aandeelhouders. Hij noemt het onbegrijpelijk dat de AFM voor dat moment niet de koersen heeft doorgehaald. Wat hem betreft, is het een punt van zorg en hij spreekt de hoop uit dat er goed naar gekeken wordt hoe dit kan. Hij zou enige schadevergoeding willen zien voor deze ontwikkeling. De voorzitter reageert dat hij de frustratie van dit punt deelt, hij denkt dat bijna zo volledig mogelijk alle noodzakelijke maatregelen zijn genomen die getroffen konden worden en schetst deze maatregelen. VolkerWessels is erg geïnteresseerd om te weten wat er is gebeurd, hiernaar loopt op dit moment onderzoek van de AFM.

De heer Tiemstra vraagt hoe ING het voorliggende bod heeft berekend. Onafhankelijk adviseur Van Slingerlandt komt tot een aanzienlijke hogere waardering van het aandeel en heeft dezelfde berekening gemaakt voordat het bod uitkwam. Hij noemt het jammer dat er een interimdividend wordt uitgekeerd, dit had hij liever gezien in het bod met een voordeel voor de aandeelhouder in plaats van de fiscus. Een aandeel wordt gewaardeerd op gegevens in het verleden en verwachte cijfers in de toekomst.

De voorzitter reageert dat hierover is nagedacht en al voordat er sprake was van een bod. Een aankondiging kan moeilijk worden teruggenomen. Institutionele beleggers hebben er geen probleem mee. De heer De Ruiter merkt op dat aandeelhouders in het buitenland geen belasting betalen. De voorzitter geeft aan dat Reggeborgh de berekening heeft gemaakt, VolkerWessels heeft met banken beoordeeld of het bod fair was. Er is een discounted cashflow toegepast op basis van de verwachtingen van de banken. De conclusie is dat het bod fair is.

De heer Tiemstra zegt de discounted cashflow graag te willen zien. Hij zegt dat het niet vaak voorkomt dat het bod lager is dan de introductiekoers bij de beursgang destijds. De rente van -0,5% gaat naar zijn verwachting waardering geven op de beurs. De voorzitter reageert dat de berekeningen niet mogen worden gepubliceerd.

### **3. Voorwaardelijke verkoop en liquidatie van activa:**

**(a) Voorwaardelijke goedkeuring van de verkoop van activa (zoals gedefinieerd in de toelichting) zoals vereist op grond van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek ('BW')**

**(b) Voorwaardelijk besluit tot (i) ontbinding van de Vennootschap en benoeming van de leden van de Raad van Bestuur (zoals gedefinieerd in de**

## **toelichting) tot vereffenaars van de Vennootschap overeenkomstig artikel 2:19 BW en (ii) benoeming van Reggeborgh tot bewaarder van de boeken en bescheiden van de Vennootschap overeenkomstig artikel 2:24 BW**

De voorzitter belicht dat bij dit agendapunt wordt gestemd over twee zaken, de voorwaardelijke goedkeuring van de verkoop van activa en passiva en anderzijds het voorwaardelijk besluit tot ontbinding van de vennootschap en de benoeming van de leden van de Raad van Bestuur tot vereffenaars van de vennootschap en de benoeming van Reggeborgh tot bewaarder van de boeken en bescheiden van de vennootschap. Deze onderwerpen worden als één geheel toegelicht en vervolgens vindt er over beide onderwerpen een stemming plaats.

Reggeborgh en de vennootschap zijn overeengekomen dat indien bij gestanddoening van het bod het aantal aandelen dat Reggeborgh verkrijgt ten minste 85% maar minder dan 95% van het geplaatste en uitstaand kapitaal van de vennootschap bedraagt, de zogenaamde asset sale range, Reggeborgh kan besluiten om over te gaan tot de koop en liquidatie van de activa van de vennootschap. Hiervoor is echter vereist dat de aandeelhoudersvergadering besluit tot goedkeuring van deze verkoop en liquidatie van activa. Bij uitvoering van deze activa/passiva transactie worden alle activa van Koninklijke VolkerWessels NV overgedragen aan een entiteit van Reggeborgh door middel van een overdracht van de aandelen in de tussenholdings voor de Nederlandse- en de internationale activiteiten, namelijk VolkerWessels Nederland en VWS International.

Tegenover de overdracht van de activa betaalt Reggeborgh een koopprijs gelijk aan de biedprijs per aandeel (€ 21,92) vermenigvuldigd met het aantal geplaatste aandelen (80 miljoen). Het deel van dit totaalbedrag dat ziet op de aandelen die door Reggeborgh na settlement worden gehouden wordt in de vorm van een loan note betaald. Het bedrag voor de niet-aangemelde aandelen wordt in cash aan de vennootschap betaald.

Na overdracht van de activa en passiva aan Reggeborgh en betaling van de koopprijs, wordt de vennootschap ontbonden en haar vermogen vereffend. De aandeelhouders die hun aandelen niet hebben aangemeld ontvangen dan de biedprijs per aandeel zonder rente en onder voorbehoud van aftrek van belasting. Anders dan bij aanmelding van aandelen is een uitkering bij liquidatie namelijk onderhevig aan dividendbelasting. Reggeborgh ontvangt de loan note terug. Na liquidatie wordt het proces van delisting bij Euronext in gang gezet. Zodra de vereffening is afgerond houdt de vennootschap op te bestaan. De voorgestelde besluiten zijn onder de opschortende voorwaarden dat het bod gestand wordt gedaan en de asset sale range is bereikt.

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

De heer Den Ouden (Vereniging van Effectenbezitters) legt een stemverklaring af over de agendapunten 3a, 3b en 4. Het aanhouden van aandelen wordt erg onaantrekkelijk gemaakt door de procedure waarbij de waarborgen voor de minderheidsaandelen naar zijn mening te minimaal zijn. De VEB zal daarom tegen stemmen.

De heer Tiemstra vraagt of het klopt dat er twee keuzemogelijkheden zijn; € 21,92, of € 21,92 met 15% aftrek vanwege dividendbelasting. De voorzitter antwoordt dat mogelijk verrekening met de belastingteruggave mogelijk is.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) meldt tegen te zullen stemmen.

De notaris meldt dat alle geagendeerde besluiten kunnen worden genomen met een gewone meerderheid, waarvoor bij deze vergadering een aantal van 33.191.622 stemmen vereist is.

De voorzitter geeft uitleg over de stemprocedure en de stemapparatuur alvorens over te gaan tot stemming met een testvraag. Deze stemming verloopt goed en de vergadering gaat over tot de feitelijke stemming.

De voorzitter gaat over tot stemming over de voorwaardelijke goedkeuring van de verkoop van activa.

Er wordt tot stemming overgegaan en het voorstel wordt aangenomen met 99,96% van de stemmen.

De voorzitter gaat over tot stemming over ontbinding van de vennootschap en de benoeming van de leden van de Raad van Bestuur tot vereffenaars van de vennootschap en de benoeming van Reggeborgh tot bewaarder van de boeken en bescheiden van de vennootschap.

Er wordt tot stemming overgegaan en de voorzitter stelt vast dat het voorstel is aangenomen met 99,44% van de stemmen.

#### **4. Voorwaardelijke omzetting van de Vennootschap van een naamloze vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en wijziging van de statuten van de Vennootschap (de 'Statuten')**

De voorzitter deelt mee dat na het beëindigen van de notering van de aandelen VolkerWessels aan Euronext Amsterdam Reggeborgh voornemens is over te gaan tot het omzetten van de vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De aandeelhouders worden verzocht te besluiten over deze omzetting en over de wijziging van de statuten conform het voorstel tot statutenwijziging.

Het besluit geschiedt onder de voorwaarden dat het bod gestand is gedaan, de vereffening heeft plaatsgevonden en de notering van de aandelen aan Euronext Amsterdam is beëindigd. De omzetting en de statutenwijziging zullen zo spoedig mogelijk na de beëindiging van de beursnotering plaatsvinden. Een concept van de statuten zoals die na de wijziging zullen luiden is opgenomen op de website van VolkerWessels. De statuten worden gewijzigd om de omzetting in rechtsvorm te effectueren. VolkerWessels wordt een besloten vennootschap in plaats van een naamloze vennootschap. De reden hiervan is dat de besloten vennootschap zich meer leent voor een geconcentreerd aandeelhouderschap in een private setting. Zo kunnen de statuten flexibeler worden opgesteld met minder vennootschapsrechtelijke formaliteiten. Dit zorgt er onder andere voor dat sneller beslissingen kunnen worden genomen. Inhoudelijk wijzigt verder zeer weinig aan de statuten. Zo blijft ook het structuurregime in de nieuwe situatie volledig van toepassing.

Het geagendeerde voorstel ziet tevens op de machtiging aan ieder lid van de Raad van Bestuur, alsmede aan medewerkers van Allen & Overy te Amsterdam om de notariële akte voor de omzetting en de statutenwijziging te passeren.

De voorzitter biedt de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen. Er zijn geen vragen of opmerkingen.

Er wordt tot stemming overgegaan en de voorzitter stelt vast dat het voorstel tot het omzetten van de naamloze vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, een statutenwijziging en verlening van een volmacht is aangenomen met 99,98% van de stemmen.

#### **5. Rondvraag**

De voorzitter biedt de aanwezigen gelegenheid voor het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt.

#### **6. Sluiting**

De voorzitter sluit de vergadering om 15.08 uur en dankt de aanwezigen voor hun aanwezigheid.

*Opmerkingen naar aanleiding van deze notulen kunt u uiterlijk tot drie maanden na de publicatiedatum van de notulen per e-mail kenbaar maken via [tlampe@volkerwessels.com](mailto:tlampe@volkerwessels.com) waarna de notulen door de voorzitter en secretaris worden vastgesteld.*