

CONCEPT

Notulen van de Vergadering van Certificaathouders van de Stichting Administratiekantoor van aandelen Ballast Nedam, gehouden op vrijdag 30 oktober 2015 om 13.00 uur in het kantoor van Ballast Nedam NV, Ringwade 71 te Nieuwegein.

Aanwezig:

- de heer ir. L.H. Keijts, plaatsvervangend voorzitter Stichting Administratiekantoor;
 - de heer mr. W.F.C. Baars, bestuurslid;
 - de heer mr. P.H.N. Quist, als notaris verbonden aan Stibbe;
 - de heer mr. S. Buijn, kandidaat notaris verbonden aan Stibbe;
 - (vertegenwoordigers van) certificaathouders
-

1. Opening

De voorzitter van het bestuur, de heer ir. L.H. Keijts, opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom.

De voorzitter stelt de heer Baars, bestuurslid, en zichzelf voor en meldt dat de voorzitter van de Stichting, de heer Van der Linden, helaas is verhinderd. Vervolgens stelt de voorzitter de heer Quist voor, als notaris verbonden aan Stibbe, en deelt mee dat de heer Quist zorg zal dragen voor een ordelijk verloop van de vergadering.

De voorzitter meldt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Ballast Nedam N.V. aansluitend aan deze vergadering om 14.00 uur begint.

De voorzitter stelt vast dat de oproeping voor de vergadering conform artikel 11.4 en artikel 8 van de Administratievoorwaarden heeft plaatsgevonden. De agenda en stukken hebben vanaf 17 september 2015 op de website van Ballast Nedam gestaan. Het betreft een informatieve vergadering; er zal daarom niet gestemd worden.

2. Verklaring over het voorgenomen stemgedrag van het bestuur tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Ballast Nedam

De voorzitter geeft aan dat in deze vergadering een flink aantal agendapunten behandeld wordt, waaronder de voorwaardelijke benoeming van een nieuw lid van de Raad van Bestuur. Aangezien de leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Raad van Commissarissen, is dit echter geen stempunt in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Afhankelijk van of het bod van Renaissance Construction gestand wordt gedaan, zijn er wel een aantal andere voorwaardelijke stempunten. Er moeten namelijk een aantal besluiten worden genomen om, op het moment dat het overnamebod gestand is gedaan, dat te kunnen gaan uitvoeren.

Deze stempunten zijn:

- De voorwaardelijke décharge twee van de leden van de Raad van Commissarissen, de heren Tiemstra en Bout;
- De voorwaardelijke benoeming van mevrouw Ipek Ilıcak Kayaalp en de heren Hüseyin Avni Akvardar en Emre Baki als lid van de Raad van Commissarissen;
- Het voorstel tot het voorwaardelijk toepassen van het gemitigeerd structuurregime;
- Het voorstel van de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot voorwaardelijke statutenwijziging in verband met de toepassing van het gemitigeerd structuurregime;
- Delegatie van de uitgiftebevoegdheid in verband met de Kapitaalstorting na Overdracht bij verkrijging van het Percentage of meer dan het Percentage, of een aantal geplaatste certificaten gelijk aan of hoger dan het Percentage, door Bieder;
- Aanwijzing inzake uitgifte van aandelen bij de Kapitaalstorting na Overdracht bij verkrijging van minder dan (i) 95% van het geplaatste aandelenkapitaal (het "Percentage") of (ii) een aantal geplaatste certificaten gelijk aan het Percentage, door Bieder;
- Aanwijzing inzake beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht;
- Bevestiging van de kapitaalvermindering;
- Aanwijzing inzake uitgifte van aandelen bij de Kapitaalstorting na Overdracht bij verkrijging van het Percentage of meer dan het Percentage, of een aantal geplaatste certificaten gelijk aan of hoger dan het Percentage, door Bieder ;
- Aanwijzing inzake beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht;
- Statutenwijziging waardoor het aantal aandelen in het maatschappelijk kapitaal wordt vergroot;
- Statutenwijziging waardoor aandelen in het kapitaal worden geconsolideerd.

De voorzitter merkt op dat het behoorlijk technische punten zijn, maar zeer noodzakelijk om de overname uit te kunnen voeren. Ten aanzien van al deze stempunten zal het bestuur namens de Stichting in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn stem zal uitbrengen op de aandelen die zij houdt voor certificaathouders die geen andere steminstructie hebben gegeven of zelf ter vergadering zullen stemmen en het bestuur zal zich daarbij, conform haar statutaire doelstelling, primair richten naar het belang van de certificaathouders, rekening houdend met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Certificaathouders hebben tot 26 oktober 2015 de gelegenheid gehad om kenbaar te maken dat zij zelf hun stem willen uitbrengen in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 oktober 2015 of een stem willen uitbrengen via elektronische volmacht aan de notaris of een bindende steminstructie aan de Stichting. Daarnaast kan een certificaathouder altijd zelf ter vergadering verschijnen en stemmen. Deze gelegenheid is geboden conform de instructies die staan opgenomen in de uitnodiging tot het bijwonen van deze Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders en vergadering van certificaathouders.

Na zorgvuldige afweging, heeft het stichtingsbestuur besloten om in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders alle voorstellen te steunen. Daarvoor zal een stemverklaring worden afgegeven. De strekking hiervan zal zijn dat het stichtingsbestuur het erg betreurt dat Ballast Nedam niet als zelfstandig bedrijf kan voortbestaan, maar dat door de overname van Renaissance Construction de continuïteit en zeker ook de financiële zekerheid aanzienlijk wordt versterkt,

ook voor de langere termijn, en dat daarmee Ballast Nedam ook weer een kansrijke toegang kan krijgen zowel op de Nederlandse markt als de internationale markt. Tevens kan het bedrijf dan de aanwezig kennis en kunde met betrekking tot grote geïntegreerde infrastructuurprojecten, modulair bouwen etc. blijven inzetten en uitbouwen.

Het stichtingsbestuur is zich ervan bewust, dat het duidelijk is dat een overnamebod van € 1,55 en heel snel daarna een verlaging tot € 0,30 voor de aandeelhouders geen feest is. Er is wel de hoop dat met deze overname een eind zal komen aan de ups-and-downs die de afgelopen periode ook voor de aandeelhouders hebben gekenmerkt. Het stichtingsbestuur denkt, alles overziend en op basis van de beschikbare informatie, dat een overname eigenlijk beter is dan het zelfstandig continueren van dit bedrijf en zal daarom instemmen met de overname en in ieder geval alle formele stempunten ondersteunen.

De voorzitter geeft vervolgens de aanwezigen de gelegenheid om vragen te stellen of opmerkingen te maken.

De heer Dekker zegt dat hem toch wel een en ander van het hart moet als hij kijkt naar deze vennootschap en in het bijzonder de beursfase die deze vennootschap heeft doorgemaakt. Aandeelhouders, respectievelijk certificaathouders, zijn vele malen geconfronteerd met uit de hand lopende projecten en vervelende affaires. De heer Dekker heeft langjarig de vennootschap gevolgd en heeft toch ook het gevoel dat er van tijd tot tijd een wat minder gelukkige hand was in de bestuurlijke aansturing. In de Raad van Bestuur is er een aantal jaren een vrij dominante positie van de voorzitter geweest en er is niet nadrukkelijk het gevoel geweest dat de Raad van Commissarissen volledig hands-on was. De heer Dekker geeft aan de beperkingen van een stichting administratiekantoor te kennen, maar vraagt zich toch af of er in de tijden van uit de hand lopende projecten in verleden en heden enige inspraak was wat betreft de benoeming van de Raad van Commissarissen. Er kunnen aanbevelingen worden gedaan en vragen worden gesteld, maar heeft de stichting administratiekantoor niet het gevoel dat ze meer had kunnen en misschien had moeten doen, weliswaar binnen de grote beperkingen die voor zo'n stichting nu eenmaal gelden?

De tweede vraag van de heer Dekker hangt hiermee samen. Er is, in ieder geval voor trouwe aandeelhouders, een buitengewoon schraal bod gedaan van € 1,55, waar zeer goede redenen voor waren. Daarna waren er wat interessante verschuivingen onder de grootaandeelhouders en een drastische verlaging van het bod naar € 0,30. Dit is misschien niet uniek, maar komt in Nederland toch niet vaak voor. Voor trouwe aandeelhouders is dit eigenlijk nagenoeg vergelijkbaar met een faillissement. Zeker vergeleken met de historische prijzen zoals hier natuurlijk ooit geweest zijn. De vraag is of de stichting nog enige bemoeienis heeft gehad of dat aan de stichting nog iets is medegedeeld over het feit dat er nog op de valreep een zo drastische verlaging van het bod van € 1,55 naar die € 0,30 heeft plaats gevonden, waar de biedende vennootschap al een deel van de aandelen op hoge prijzen had verworven.

De heer Dekker geeft aan dat het bestuur zich dit niet al te persoonlijk moet aantrekken, omdat het de vragen krijgt in de hoedanigheid van stichting administratiekantoor, gegeven het feit dat we in Nederland in een aantal gevallen toch aanhikken tegen een dergelijke structuur.

De voorzitter dankt de heer Dekker en geeft aan het zich wel degelijk een beetje aan te trekken, want in zijn zes jaar als bestuurslid van de Stichting, is ook het stichtingsbestuur, een aantal keren en zeker de laatste jaren, zeer kritisch geweest op samenstelling van de 2-persoons Raad van Bestuur, waarvan de stichting vond dat het drie personen moesten zijn, ook vanuit de toch behoorlijk dominante positie van de heer Bruijninx. Het was nog wel in een tijd dat het toch nog redelijk goed ging met

Ballast Nedam en dan komen de grote problemen met een paar grote projecten natuurlijk behoorlijk als een verrassing. Ook hier is het stichtingsbestuur heel kritisch op geweest. Ook vrij recent nog in de laatste aandeelhoudersvergadering met betrekking tot de positie van de heer Van Zwieten. Want zo'n waterval in negatieve zin, van tegenslag op tegenslag op tegenslag, daar is het stichtingsbestuur kritisch op en geeft signalen af in de hoop dat daar iets mee gebeurt.

De verlaging van het bod door Rönesans was voor het stichtingsbestuur net zo goed een verrassing. Deze tegenvaller zal voor Rönesans ook niet een vrolijke mededeling geweest zijn. Dan probeer je te achterhalen hoe dat nou weer kan. Het positieve is wel, dat Rönesans in feite de kapitaalinjectie hier gewoon gestand heeft gedaan, alleen gaat er meer cash geld in het bedrijf en minder naar de aandeelhouders. Dat is voor de overnamepartijen gelukkig, maar als je de laatste twee jaar ziet dan is het een cascade naar beneden.

De heer Den Ouden neemt het woord namens de Vereniging van Effectenbezitter (VEB). Zijn vraag is of het stichtingsbestuur, in het licht van de aangekondigde opheffing van de stichting, zich nu niet ongemakkelijk voelt om op de aandeelhoudersvergadering wellicht een doorslaggevende stem te hebben, terwijl de stichting eigenlijk volgens de normale gang van zaken niet meer had moeten bestaan en niet meer aanwezig had kunnen zijn in die hoedanigheid.

De voorzitter geeft aan dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen het besluit tot opheffing van de SAK hebben kenbaar gemaakt, met daaraan gekoppeld dat ze verdere stappen zouden doen in deze richting na de aandelenemissie. Vervolgens komt dat overnamevoorstel en als dat overnamebod niet lukt of niet gestand wordt gedaan, dan gaat de oorspronkelijke aandelenemissie nog wel door en pas daarna wil men het SAK opheffen. En zolang het bestuur in functie is, vervult het zijn rol.

De heer Braams uit Den Bosch vraagt of er andere voorbeelden van overnames zijn waarbij het aandeel in een paar maanden tijd van € 1,55 naar € 0,30 is gegaan.

De voorzitter geeft aan dat ze hem niet bekend zijn en ook **de heer Baars** kan een dergelijke verlaging niet zo snel bedenken.

De heer Dekker herinnert zich het afspringen van een bod op Verto, waarna het faillissement volgde en bij Polygram heeft men naar zijn weten een beperkte verlaging van het bod gezien. Daarbij is de beperking van de verlaging nog geholpen door Philips, anders had dat drastischer kunnen zijn. Maar dat gaat lang terug, wellicht wel tot veertig jaar.

De heer Den Ouden meent dat het bij Verto over 10% ging.

De heer Braams heeft zo'n verlaging nog nooit gezien en nog nooit beleefden vraagt zich nu af, als de verlaging mede is gebaseerd op investeringen die er gaan komen, hoe gegarandeerd die investeringen zijn.

De heer Baars geeft aan begrepen te hebben dat het verlaagde bod is gebaseerd op herevaluatie van het bedrijf. Daar komen een heleboel elementen, niet alleen investeringen, in samen. Op dit bod is er weer een fair value oordeel gekomen van KPMG. Het Turkse Rönesans heeft die 61 miljoen toegezegd, alleen de verdeling is nu veranderd. Het gaat meer het bedrijf in en minder naar de aandeelhouders.

De heer Braams vraagt zich af wat er met de voordelen is gebeurd, die zich toch ook nog in de afgelopen periode hebben voorgedaan of zich mogelijk nog voordoen die vanaf vandaag nog plaatsvinden tot het moment van werkelijke overname. Komt er dan een hoger bod op de aandelen en een verlaging van de investering?

De heer Baars geeft aan dat het biedingsbericht hem daar geen informatie over geeft en vraagt of notaris Quist, dat misschien weet.?

De heer Quist antwoordt dat daar niets over is gezegd. Het is niet uit te sluiten, maar niet te verwachten.

De heer Baars herhaalt dat het niet is uit te sluiten, maar niet te verwachten en wijst op de trading update van hedenochtend, waarin twee buitengewoon interessante mededelingen staan. Ten eerste dat in goed overleg is besloten dat de CFO, de heer Van Zwieten, gaat aftreden en ten tweede dat de omzet in het derde kwartaal 23% is gedaald. De heer Baars weet derhalve niet waar die positieve meldingen vandaan zouden moeten komen die een verandering in het bod zouden kunnen bewerkstelligen.

Voorzitter geeft vervolgens het woord aan de heer Brouwer.

De heer Brouwer verbaast zich over het interview in de Telegraaf op 19 augustus jl. waarin “de liefde voor Ballast Nedam” door Rönesans wordt beleden en ongeveer een week later de verlaging van het bod. Hij zegt dat niet te kunnen rijmen.

De voorzitter merkt op dat Rönesans een bod doet op basis van informatie van Ballast Nedam en als Ballast Nedam vervolgens die informatie negatief moet bijstellen, dan kun je verwachten dat iemand die zo’n bedrijf over wil nemen, de waardebepaling naar beneden bijstelt en het bod ook. Formeel hebben alle certificaathouders straks de keuze hun certificaten al dan niet aan te bieden.

De heer Brouwer stelt dat het hem € 150.000 kost en dat € 0,30 per certificaat voor hem hetzelfde is als niets. Zelf heeft hij veel uitgezocht over Ballast Nedam en heeft hij, sinds zijn lidmaatschap in augustus 2012 van de VEB, veel dingen aangekaart bij de VEB, maar er is niks aan gebeurd. Op basis van de positieve berichten andere projecten naast A2 en A15, heeft hij vorig jaar nog mee gedaan met de claimmissie, maar het voelt nu voor hem alsof daarmee de vertrekbonus van de heer Bruijninx is betaald. Hij wordt er niet vrolijk van. Hij wil daarom graag weten wat er gebeurt als aandeelhouders gewoon niet aanbieden.

De heer Quist merkt op dat als, in het extreme geval, niemand zijn certificaten zou aanmelden, het beneden de grens zouden kunnen blijven waarop de bieder het bod gestand wil doen. Dan gaat het bod niet door. Extreem gezegd kan dat tot een hele lastige situatie voor de vennootschap leiden. Dus zou het, als het een certificaathouder eigenlijk niet teveel uitmaakt omdat het uiteindelijk toch een grote teleurstelling is, met het oog op de vennootschap en de continuïteit daarvan een overweging kunnen zijn om toch aan te bieden.

De voorzitter beaamt dat bij het niet aanbieden, de besluiten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in juni wel doorgaan, maar dat het probleem van Ballast Nedam inmiddels ook een stuk groter geworden. Dan zouden er meer onderdelen verkocht moeten en wordt het een behoorlijk onzekere toekomst voor Ballast Nedam.

De voorzitter heeft de indruk dat met deze overnamepartij in ieder geval toch weer een kapitaalinjectie gedaan wordt, met op korte termijn positieve groei. Rönésans lijkt een goede uitweg, maar er is natuurlijk geen garantie. De voorzitter begrijpt de emotie bij de certificaathouders, maar denkt dat zich laten leiden door emoties op iets langere termijn misschien toch niet verstandig is. Al moet ieder voor zich beslissen natuurlijk.

De heer Brouwer zegt het betoog van de voorzitter te begrijpen, maar vindt het zuur dat, als er uit de A15 Vaanplein alsnog een betaling komt, die naar de Turkse partij gaat en niet meer naar de aandeelhouders. Hij vindt dat niet netjes en kan zich voorstellen dat de aandeelhouders daar niet blij mee zijn. Vervolgens informeert hij tot wanneer de mogelijkheid is om aan te bieden.

De voorzitter geeft aan dat het openbaar bod tot 13 november geaccepteerd kan worden en dat er daarna nog maximaal twee weken verlenging mogelijk is.

Iemand (naam niet nader genoemd) vraagt of het verhaal met Imtech, dat mede heeft gezorgd voor het lagere bod, nu is afgerond.

De heer Baars geeft aan dat dit beter kan worden gevraagd aan de voorzitter van de Raad van Bestuur op de aandeelhoudersvergadering, maar hij heeft begrepen dat er een aantal projecten zijn met Imtech die niet (geheel) doorgaan nu Imtech failliet is. Maar de precieze details zijn hem niet bekend.

3. Rondvraag

De voorzitter constateert dat iedereen zijn zegje heeft kunnen en willen doen en bedankt de aanwezigen. Vervolgens vraagt of iemand van de aanwezigen nog iets heeft voor de rondvraag, hetgeen niet het geval is.

4. Sluiting

De voorzitter dankt alle aanwezigen voor hun inbreng en sluit vervolgens om 13.30 uur de vergadering.

Aldus vastgesteld op []

L.H. Keijts
Plaatsvervangend Voorzitter