

## Conceptnotulen

### van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de “Vennootschap”), gehouden op woensdag 24 augustus 2022 (de “Vergadering”)

**aanvang 10:30 uur ten kantore van de Vennootschap, Boskalis  
auditorium, gebouw 6, Rosmolenweg 2, 3356 LK Papendrecht**

---

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

- a) 60 aandeelhouders, die 259.156 stemgerechtigde gewone aandelen vertegenwoordigen, hetgeen 0,2 procent uitmaakt van het totaal aantal uitstaande stemgerechtigde gewone aandelen.
  - b) De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van de Vennootschap.
- 

#### 1. Opening

De heer Van der Veer, voorzitter van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap, zit de Vergadering voor.

De voorzitter heet alle aandeelhouders en overige deelnemers aan deze Vergadering van de Vennootschap welkom.

De voorzitter meldt de volgende formaliteiten. De voorzitter stelt vast dat aan alle wettelijke en statutaire voorwaarden ten aanzien van de oproeping, agenda en het houden van de Vergadering is voldaan. Overeenkomstig de wet, deelt de voorzitter mede dat het totaal aantal geplaatste gewone aandelen 129.324.898 bedraagt. Voor de Vergadering heeft 0,2% van het totale stemgerechtigde kapitaal van de Vennootschap zich geregistreerd. Mevrouw Buijs wordt als secretaris aangewezen.

De voorzitter introduceert de mensen achter de tafel. Vanuit de zaal gezien, zijn dat aan zijn rechterzijde de heer Berdowski, de CEO van Boskalis en de heer Van Noort, de CFO. Aan zijn linkerzijde zitten mevrouw Buijs, secretaris en de heer De Kreij, vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. De overige leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, met uitzondering van mevrouw Tammenoms Bakker, zijn in de zaal aanwezig.

Voordat wordt overgegaan tot het officiële deel van de Vergadering, heeft de voorzitter nog enige aanwijzingen van huishoudelijke aard. Het is niet toegestaan om tijdens de Vergadering mobiele telefoons, andere communicatiemiddelen of social media te gebruiken. De voorzitter vraagt of iedereen kan controleren of zijn mobiele telefoon is uitgeschakeld. De voorzitter verzoekt de aandeelhouders voorts voor een goed verloop van de Vergadering uitdrukkelijk slechts met behulp van de daartoe bestemde microfoons het woord te voeren, zodra hij daartoe het woord heeft verleend.

Met het oog op de verslaglegging, verzoekt de voorzitter de aanwezigen om bij elke vraag hun naam, woonplaats en eventuele organisatie te vermelden.  
Met het oog op de tijd, verzoekt de voorzitter de Vergadering de vragen kort en bondig te stellen. Toehoorders hebben, zoals reeds bij de ingang is aangegeven, geen spreekrecht. Indien men een exemplaar van de notulen van de Vergadering toegezonden wenst te krijgen, kan dat op de intekenlijst op de tafel bij de uitgang worden aangegeven.

De voorzitter geeft aan dat de conceptnotulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2022 op de website beschikbaar zijn. De aandeelhouders hebben tot 1 november 2022 de gelegenheid om hierop te reageren. De conceptnotulen van deze Vergadering zullen aan het einde van de dag op maandag 29 augustus 2022 eveneens op de website worden gepubliceerd. Aandeelhouders hebben een periode van drie maanden om op deze conceptnotulen te reageren.

Dan gaat de voorzitter over tot de behandeling van agendapunt 2.

## **2. Bespreking vrijwillig openbaar bod HAL**

De voorzitter licht toe dat op 24 juni 2022 HAL een biedingsbericht algemeen verkrijgbaar heeft gesteld met de details van zijn vrijwillige openbare bod op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap tegen een betaling in contanten van EUR 32,- per aandeel (cum dividend). Voor de precieze details van het bod verwijst de voorzitter naar de agenda van deze Vergadering en het door HAL gepubliceerde biedingsbericht. Het biedingsbericht is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten. De aanmeldingstermijn onder het bod is aangevangen om 09.00 uur op maandag 27 juni 2022 en eindigt om 17.40 uur op vrijdag 2 september 2022. De Vennootschap heeft op 1 juli 2022 een standpuntbepaling inzake het bod algemeen verkrijgbaar gesteld. Dit wordt ook wel het Position Statement genoemd. Een kopie van het Position Statement is te vinden op de website van de Vennootschap en is als bijlage aan de agenda van de vergadering gehecht. Voorts hebben de aandeelhouders een kopie bij de ingang van de Vergadering mogen ontvangen. Tijdens deze Vergadering zullen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur een toelichting geven op het Position Statement en zal het bod worden besproken overeenkomstig artikel 18 lid 1 van het Besluit openbare biedingen Wft.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Berdowski voor een presentatie over het Position Statement.

De heer Berdowski heet alle aanwezigen welkom en bedankt de particuliere beleggers voor hun grote opkomst. Hij spreekt zijn teleurstelling uit over de afwezigheid van de institutionele beleggers op deze zo belangrijke Vergadering in de geschiedenis van de Vennootschap.

De heer Berdowski geeft vervolgens een presentatie over het Position Statement van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Een kopie van deze presentatie zal na afloop van de Vergadering op de website van de Vennootschap worden geplaatst.

De voorzitter dankt de heer Berdowski voor zijn presentatie en geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen en het maken van eventuele opmerkingen ten aanzien van het Position Statement en de zojuist gegeven presentatie.

*De heer Tomic van de VEB* geeft aan dat veel beleggers zich bij de VEB hebben gemeld met de vraag wat het bod van HAL voor hen betekent. Hij dankt de heer Berdowski voor zijn toelichting op het Position Statement. Deze presentatie geeft echter aanleiding tot een aantal nieuwe vragen. Het overnameproces ten aanzien van het bod van HAL is in de ogen van de VEB uniek te noemen. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur leggen het bod financieel gezien neutraal aan de aandeelhouders voor en lijken de rationale van de transactie door HAL niet te onderschrijven. Voorts heeft HAL geen minimum aanmeldingsdrempel als voorwaarde voor het bod gesteld. *De heer Tomic van de VEB* vraagt of de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur in de gesprekken met HAL erop aangedrongen hebben om een dergelijke minimumdrempel als voorwaarde voor het bod op te nemen. De heer Berdowski antwoordt dat in de onderhandelingen met HAL het opnemen van een minimum aanmeldingsdrempel zeker onderwerp van gesprek is geweest. In de ogen van de Vennootschap zou het opnemen van deze drempel meer duidelijkheid in het proces hebben kunnen verschaffen voor alle betrokken partijen, inclusief HAL. De heer Berdowski geeft aan dat het niet mogelijk is gebleken HAL hiervan te overtuigen.

Voorts vraagt de heer *Tomic van de VEB* of de Vennootschap in de afgelopen periode een-op-een contact heeft gehad met institutionele beleggers. De heer Berdowski geeft aan dat direct na de publicatie van het voornemen van HAL om een bod op Boskalis uit te brengen, contact is gezocht door diverse institutionele beleggers, met name over het proces van het voorgenomen bod. In deze gesprekken heeft een aantal aandeelhouders aangegeven de biedprijs te laag te vinden. In de laatste weken, en met name na de publicatie van het Position Statement, is de Vennootschap uitermate terughoudend geweest in een-op-een contacten met beleggers, omdat zij wettelijk verplicht is alle aandeelhouders gelijk te behandelen en alle nieuwe informatie met hen te delen middels persberichten.

*De heer Tomic van de VEB* stelt zijn volgende vraag over de onderhandelingen ten aanzien van de niet-financiële voorwaarden. Hij begrijpt uit de presentatie van de heer Berdowski dat de gesprekken met HAL op dit punt stevig zijn geweest. Hij vraagt op welke wijze dit proces heeft plaatsgehad en welke punten vooral onderwerp van de onderhandelingen zijn geweest. De heer Berdowski geeft aan dat het vertrekpunt voor het opstellen van de non-financiële voorwaarden de mededelingen zijn geweest, die HAL op 10 maart bij zijn voornemen om een bod op Boskalis uit te brengen heeft gedaan. HAL heeft in dat persbericht aangegeven dat HAL de bestaande strategie van Boskalis ondersteunt, geen voornemen heeft om het management of de governance te wijzigen en gecommiteerd is aan de lange termijn belangen van Boskalis en zijn stakeholders, waaronder de werknemers. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hebben HAL direct verzocht deze statements nader uit te werken en vast te leggen in een overeenkomst. Dat stuitte bij HAL op weerstand, omdat zij principieel geen afspraken willen maken over hun aandeelhouderschap. In alle jaren dat HAL aandeelhouder is bij Boskalis, heeft HAL nooit willen overgaan tot het maken van dergelijke afspraken. De onderhandelingen hebben er uiteindelijk desondanks toe geleid dat HAL en Boskalis overeenstemming hebben bereikt om deze afspraken voor een periode van vier jaar in een overeenkomst vast te leggen.

*De heer Tomic van de VEB* informeert of de geldingsduur van de non-financiële afspraken voor een periode van vier jaar ook een heikel punt is geweest voor HAL. De heer Berdowski meldt dat in de overnamepraktijk een protocol met een duur van vier jaar exceptioneel is, en dat HAL dit ook zo percipieerde.

*De heer Tomic van de VEB* vraagt voorts of de overeenstemming ten aanzien van de niet-financiële voorwaarden niet te vroeg door de Vennootschap is bereikt, waarmee de onderhandelingspositie ten aanzien van HAL minder sterk is geworden op het gebied van de financiële aspecten. De heer Berdowski geeft aan dat Boskalis op het gebied van de niet-financiële voorwaarden niets heeft weggegeven, maar juist veel heeft bereikt in het belang van alle stakeholders van de Vennootschap. Juist door de niet-financiële voorwaarden veilig te stellen kon Boskalis vrij onderhandelen over de biedprijs.

*De heer Tomic van de VEB* vraagt vervolgens waarom Boskalis de onderhandelingen met HAL niet heeft afgebroken, toen bleek dat ondanks herhaaldelijk aandringen van Boskalis geen overeenstemming mogelijk bleek over de biedprijs. De heer Berdowski verwijst naar zijn presentatie. Bij de beoordeling van het bod, gaat het niet alleen over de biedprijs, maar ook over het vastleggen van de afspraken over de niet-financiële voorwaarden. In de onderhandelingen met HAL hebben de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, zoals ook zojuist aangegeven, een uitgebreide set van belangrijke afspraken weten vast te leggen in het belang van alle stakeholders.

*De heer Dekker* stelt een vraag over de positie van Stichting Hyacinth. De laatste melding in de registers van de AFM geeft aan dat deze stichting geen belang meer heeft in Boskalis. Hij had begrepen dat Stichting Hyacinth tot het einde van de biedprocedure een positie in Boskalis zou houden. De heer Berdowski geeft aan dat deze vraag eigenlijk aan HAL of de AFM dient te worden gesteld, maar dat hij heeft begrepen dat de AFM van mening was dat de belangen van de Stichting in de registers bij HAL dienen te worden opgeteld en de positie van Stichting Hyacinth zelf tot nul dient te worden teruggebracht.

*De heer Dekker* vergelijkt de aanpak van HAL ten aanzien van het bod met de titel van de LP 'Cruel but Fair'. HAL is naar zijn mening altijd een hele belangrijke en trouwe aandeelhouder van Boskalis geweest met een langjarige visie. Hij begrijpt dat HAL dit bod doet en, alhoewel hij zijn bedenkingen bij de hoogte van het bod heeft, staat het HAL vrij om dit op deze wijze te doen. Hij acht het wel belangrijk dat de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur zich in de toekomst strak houden aan de bedongen autonomie. In het geval 95 procent van de aandeelhouders zich aanmeldt, is het logisch dat de beursnotering wordt beëindigd, maar zolang deze drempel van 95 procent niet is bereikt, dienen in zijn visie de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zich voor een periode van drie jaar volstrekt onafhankelijk op te stellen en zoveel mogelijk in te zetten op handhaving van de beursnotering en de continuering van de rapportages aan aandeelhouders. Hij verwijst daarbij naar de situatie tussen HAL en het bedrijf Jongeneel. De voorzitter bedankt de heer Dekker voor zijn bijdrage.

*De heer Jansen van de VEB* geeft aan een aantal vragen te hebben over de positie van de minderheidsaandeelhouders. In dat kader staat hij eerst stil bij de door HAL gegeven rationale van de overname dat de beursnotering van beperkte waarde zou zijn voor Boskalis en niet opweegt tegen de kosten en andere nadelen van de notering. De VEB kan deze beweegredenen van HAL niet volgen. In de opinie van HAL zou Boskalis onder de vleugels van HAL veel beter in staat zijn om fusies en overnames te verrichten. Naar de mening van de VEB is Boskalis juist het bewijs, met de overnames van SMIT en Dockwise, dat een beursnotering geen enkel obstakel vormt voor het doen van succesvolle M&A transacties. In het Position Statement is ook geen hoofdstuk gewijd aan de rationale van het bod.

Op de tweede plaats besteedt *de heer Jansen van de VEB* aandacht aan de hoogte van de biedprijs. Deze prijs ligt aan de onderkant van de bandbreedte zoals vastgesteld door de financiële adviseurs van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Er is geen sprake van een knock-out prijs. De VEB begrijpt dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, gegeven deze positie, ervoor gekozen hebben het bod neutraal voor te leggen om zo optionaliteit aan alle aandeelhouders te bieden. In de ogen van de VEB impliceert het woord optionaliteit echter een keuze voor de aandeelhouders. De vraag is of dat het geval is. Voor de aandeelhouders die het bod willen accepteren, is dat zo. Als zij aanbieden, krijgen zij EUR 32,- per aandeel uitbetaald. Voor beleggers die dat niet doen, omdat zij aandeelhouder in een beursgenoteerd bedrijf willen blijven, is die zekerheid er niet. In het Position Statement hebben de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur aangegeven dat als HAL 80 procent van de aandelen verwerft, de pro's en con's van een delisting zullen worden afgewogen. Dat zou kunnen betekenen dat een groot deel van de minderheidsaandeelhouders, die niets zien in het bod van HAL, middels herstructureringsmaatregelen kunnen worden uitgerookt. In dit kader vraagt de heer Jansen van de VEB hoe de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur de drempel van 80 procent hebben vastgesteld en in hoeverre bij dat besluit is meegenomen dat HAL al veel aandelen Boskalis bezit in vergelijking tot eenieder die op nul procent aandeelhouderschap met een bieding begint. *De heer Jansen van de VEB* wil graag de garantie van de Vennootschap dat Boskalis in dat geval beursgenoteerd zal blijven en niet actief zal meewerken aan treffen van dergelijke herstructureringsmaatregelen. Als laatste vraagt de heer Jansen van de VEB of de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur inzicht kunnen geven in de verschillende scenarioanalyses die zij hebben verricht ten aanzien van het afwegen van de belangen van alle stakeholders in het kader van eventuele herstructureringsmaatregelen. De heer Berdowski geeft aan dat het allemaal draait om de vraag van optionaliteit. Het bod van HAL ligt binnen de bandbreedte van de waarderingsanalyses. Er is lang bij stilgestaan, onder andere met hulp van de juridische adviseurs, maar er bestaat geen rationale om het bod niet aan de aandeelhouders voor te leggen. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hebben zich hard gemaakt om HAL te bewegen de biedprijs te verhogen, maar dat is niet gelukt. Of er wel of niet medewerking zal worden verleend aan herstructureringsmaatregelen als meer dan 80 procent van de aandelen zich aanmeldt, zal worden overwogen op het moment dat deze situatie zich voordoet aan de hand van de alsdan relevante omstandigheden van het geval. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wegen in dat kader niet alleen de belangen van de aandeelhouders, maar ook die van alle stakeholders van de Vennootschap. Pas op het moment dat alle ingrediënten voor die afweging beschikbaar zijn, kan het besluit om wel of niet mee te werken aan dergelijke maatregelen met behulp van de adviseurs op een secure en verantwoorde wijze worden genomen.

*De heer Jansen van de VEB* geeft aan dat door de grens op 80 procent te leggen, onduidelijkheid bestaat voor de minderheidsaandeelhouders. Er kan een situatie ontstaan waarin iets minder dan de helft van de minderheidsaandeelhouders wordt opgescheept met een ongevraagd bod en deze beleggers dan alsnog worden uitgerookt. De heer Berdowski geeft aan dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur juist aan HAL geen toezeggingen hebben gedaan over hun medewerking ten aanzien van het treffen van herstructureringsmaatregelen. Onder de 80 procent zal het bestuur niet meewerken met enige maatregelen, boven de 80 procent zullen zoals eerder gezegd, de pro's en con's van medewerking aan dergelijke maatregelen dienen te worden overwogen. De heer Berdowski herhaalt dat op dit moment nog geen enkele toezegging is gedaan.

*De heer Jansen van de VEB* informeert of het fair is te veronderstellen dat, indien het aanmeldingspercentage dicht boven de 80 procent gelegen is, Boskalis niet zal meewerken aan herstructureringsmaatregelen, maar wel als een percentage wordt bereikt dat zich rond de 93 procent bevindt. De voorzitter meldt dat daar op dit moment nog niets over te zeggen is. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen erop toezien dat op het moment dat alle informatie bekend is, er een evenwichtige afweging wordt gemaakt waarbij alle belangen van alle stakeholders een rol spelen. Het vastleggen op scenario's is op dit moment niet mogelijk.

*De heer Koster* geeft aan al 30 jaar aandeelhouder van Boskalis te zijn en in dat kader al vele overnames te hebben meegemaakt. Hij geeft aan de biedprijs te laag te vinden en zelfs als deze stijgt naar EUR 38,- per aandeel, hij niet voornemens is zijn aandelen aan te bieden. Boskalis is Hollands Glorie en dat verdient een hogere premie. De voorzitter dankt de heer Koster voor zijn statement.

*De heer Van Noordenne* bericht dat hij een nazaat is van een van de oprichtersfamilies van Boskalis en dat zijn ooms in het verleden deel hebben uitgemaakt van het bestuur van Boskalis. Hij geeft aan dat de familie weinig op aandeelhoudersvergaderingen is geweest, omdat zij altijd van mening zijn geweest dat Boskalis goede prestaties liet zien. Dat vindt hij een compliment aan het bestuur en met name aan de voorzitter van de Raad van Bestuur waard. Hij vraagt op de eerste plaats of de rapporten van de financiële adviseurs openbaar kunnen worden gemaakt voor alle aandeelhouders, met name om de ongelijkheid van informatie met HAL in het voortraject te compenseren. De heer Berdowski geeft aan dat de waarderingsrapporten nooit met HAL zijn gedeeld. Voorts meldt de heer Berdowski dat de waarderingsrapporten van de financiële adviseurs nadrukkelijk interne rapporten zijn, bedoeld als advies voor Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Dit is op voorhand zo afgesproken met de financiële adviseurs, zoals gebruikelijk is.

*De heer Van Noordenne* maakt een vergelijking tussen de huidige halfjaarcijfers en de cijfers van Boskalis in 2015. In dat jaar had Boskalis naar zijn weten een beurskoers van EUR 47,- à EUR 48,- per aandeel. Als de omzet en de orderportefeuille uit beide jaren worden vergeleken, rechtvaardigt dit nu een soortgelijke prijs per aandeel. Het verschil is de geprognostiseerde winst die op dit moment EUR 230 miljoen is en in 2015 concreet EUR 440 miljoen bedroeg. Dat verschil wordt naar de mening van de heer Van Noordenne gecompenseerd door de huidige vooruitzichten in de markt. Hij vraagt of het bestuur deze positieve gevoelens over de toekomst deelt. De heer Berdowski beaamt dat de halfjaarcijfers en de outlook voor 2022 er goed uitzien, maar dat deze in lijn zijn met de eerdere prognose en met het Corporate Business Plan 2022-2024. De Vennootschap heeft de halfjaarcijfers ter beschikking gesteld aan de twee financiële adviseurs en heeft hen gevraagd deze te analyseren in het kader van de eerder gehanteerde waarderingsmodellen. De conclusie van de financiële adviseurs is dat de halfjaarcijfers en de prognose in vergelijking tot de eerdere gehanteerde cijfers en outlook in de modellen geen meetbare impact hebben. De bandbreedtes voor de waardering, zoals opgenomen in het Position Statement zijn dan ook ongewijzigd. *De heer Van Noordenne* vraagt vervolgens of deze analyses ten aanzien van de halfjaarcijfers met de aandeelhouders kunnen worden gedeeld. De heer Berdowski verwijst naar zijn eerdere antwoord. Op grond van de overeenkomsten met de financiële adviseurs kunnen deze interne documenten niet worden gedeeld. Beide adviseurs zijn professionele bedrijven, die onafhankelijk van elkaar hebben gewerkt met hoge standaarden. In het Position Statement heeft de Vennootschap zoveel mogelijk informatie ten aanzien van de uitkomsten van de waarderingsmodellen met de aandeelhouders gedeeld.



*De heer Van Noordenne* informeert vervolgens naar de positie van Boskalis ten opzichte van de werf IHC. Boskalis heeft samen met de Nederlandse Staat IHC gesteund in moeilijke tijden. Hij vraagt zich af of HAL na de overname ook bereid is IHC te steunen. De heer Berdowski antwoordt dat het juist HAL, en niet Boskalis, is geweest die IHC samen met de Staat heeft gesteund en daar een bijzonder positieve rol in heeft gespeeld. Boskalis heeft als klant van IHC bij deze transactie juist geen enkele betrokkenheid gehad om eventuele doorkruising van commerciële trajecten te voorkomen.

*De heer Van Noordenne* vraagt voorts naar de relatie tussen het Baggermuseum en Boskalis en of deze relatie zal veranderen na een succesvol bod van HAL. De heer Berdowski meldt dat Boskalis jaarlijks een donatie doet aan het Baggermuseum en dat daar uit hoofde van de voorliggende transactie niets aan zal veranderen. De heer Van Noordenne voegt daaraan toe dat het Baggermuseum belangrijk is om de jeugd kennis te laten maken met de baggerindustrie. Dit is bij de baggerbedrijven momenteel veel minder mogelijk. De heer Berdowski geeft aan zich niet in deze stelling te herkennen. Boskalis investeert juist veel in uitgebreide contacten met studenten en stagiaires.

Als laatste wil de *heer Van Noordenne* weten of er enige grond bestaat voor de geruchten dat HAL voornemens is een fusie tussen SBM Offshore en Boskalis te bewerkstelligen. De heer Berdowski vermeldt dat hij over deze geruchten niets weet. In zijn ogen ontbreekt de strategische rationale voor een dergelijke transactie gezien de zeer uiteenlopende activiteiten van beide bedrijven.

*De heer Van Riet* vraagt wanneer de benoemingstermijn van de heer Berdowski afloopt. De voorzitter geeft aan dat de huidige benoemingstermijn van vier jaar in mei 2023 zal aflopen. De Raad van Commissarissen zal zich hier in de komende periode over buigen.

*De heer Jansen van de FNV* meldt dat hij ter Vergadering aanwezig is uit hoofde van de betrokkenheid van de FNV bij de arbeidsvoorwaarden bij Boskalis, maar ook als aandeelhouder. Hij geeft aan dat zijn informatie ten aanzien van het bod van HAL gebaseerd is op openbare documenten. De informatie die de vakbond heeft ontvangen in het kader van het overleg op grond van de Fusiegedragsregels is niet met hem gedeeld. In het Position Statement zijn de afspraken beschreven die tussen HAL en Boskalis zijn gemaakt ten aanzien van de werkgelegenheid en de arbeidsvoorwaarden. De vraag van de FNV is op welke wijze individuele werknemers aan deze afspraken rechten kunnen ontleen. Hij informeert of deze afspraken worden toegevoegd aan de individuele arbeidsovereenkomsten van medewerkers of dat deze op een andere wijze worden geborgd. De heer Berdowski geeft aan dat de afspraken met HAL over de werkgelegenheid en de arbeidsvoorwaarden geen afspraken zijn waar individuele rechten aan kunnen worden ontleend. De afspraken zijn uitgebreid besproken met de Ondernemingsraad en de Raad van Commissarissen. De waarborg is dat de Raad van Commissarissen nauwgezet op implementatie hiervan zullen toezien. Deze afspraken zijn overigens geen absolute garantie op werkgelegenheid en handhaving van de arbeidsvoorwaarden. Het bedrijf zal met haar organisatie altijd op een flexibele en verantwoorde wijze moeten meebewegen met de dan geldende marktomstandigheden.

*De heer Hoek* geeft aan al meer dan 50 jaar betrokken te zijn bij Boskalis. Eerst als werknemer, onder andere als directeur Personeel & Organisatie, voorts bij de Vereniging van Waterbouw en later als aandeelhouder. Hij wil bij de Vergadering de redding van Boskalis in de jaren tachtig onder de aandacht brengen. Op dat moment heeft HAL een hele belangrijke rol gespeeld in het succesvol overeind houden van het bedrijf en heeft daarbij uitdrukkelijk de werknemers betrokken middels participatieplannen.

Hij geeft aan dat als er één organisatie is, waaraan hij zijn Boskalis aandelen zou willen verkopen, dit HAL is, ook al acht hij dat Boskalis meer waard is dan de geboden prijs per aandeel. Voorts wil de heer Hoek het management en de heer Berdowski danken voor de wijze, waarop zij het bedrijf in de afgelopen decennia hebben geleid.

*De heer Huijbers* complimenteert het bestuur met de heldere presentatie en de halfjaarcijfers. Hij vraagt of Boskalis na de overname nog steeds actief zal zijn op de Nederlandse markt. De heer Berdowski bericht dat de strategie ten aanzien van de Nederlandse markt niet wijzigt. *De heer Huijbers* verduidelijkt zijn vraag. Hij wil weten of de statutaire zetel van het bedrijf zal wijzigen na de overname. De heer Berdowski geeft aan dat de discussie over plaats van de statutaire zetel nog niet is afgerond.

*De heer Jansen van de FNV* informeert hoe de afspraken over de werkgelegenheid en de arbeidsvoorwaarden zich verhouden tot het beleid van Boskalis op het gebied van ESG en de OESO-richtlijnen ten aanzien van mensenrechten. De heer Berdowski geeft aan dat in de afspraken met HAL is vastgelegd dat het beleid van Boskalis op het gebied van ESG en de OESO-richtlijnen na de overname van Boskalis door HAL zal worden gecontinueerd.

*De heer Bartlema van Amsterdam Capital Management* heeft een vraag ten aanzien van de gehanteerde waarderingsmethodes door de financiële adviseurs van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Bij de discounted cashflow methode wordt doorgaans eerst een model gemaakt, dat is gebaseerd op een standalone positie van het bedrijf, going concern, en wordt daar later de strategische premie bij opgeteld. Hij informeert welke premie hier is toegepast. De heer Berdowski bericht dat bij de voorliggende transactie nauwelijks sprake is van synergetische effecten. Boskalis zal na het succesvol afronden van het bod met de gemaakte afspraken ten aanzien van de niet-financiële voorwaarden min of meer standalone blijven opereren. De positie van een aandeelhouder die, in plaats van iets minder dan 50 procent van de aandelen naar 100 procent gaat, verandert daar weinig aan.

*De heer Dirkzwager* geeft aan dat hij altijd met genoeg de algemene vergaderingen van aandeelhouders van Boskalis heeft bezocht. Hij mist wel de in het verleden gehouden receptie na de vergadering. Hij meldt dat hij, ondanks zijn aandeelhouderschap in HAL, niet voor het bod is en zijn aandelen niet zal aanbieden. De voorzitter dankt de heer Dirkzwager voor zijn bijdrage.

*De heer Van Hoogenhuijze* informeert naar de gehanteerde cashflow prognose voor de in het Corporate Business Plan 2022-2024 aangekondigde investeringen ter grootte van EUR 1,25 miljard. Voorts vraagt hij of de waarderingsmodellen van de financiële adviseurs niet hadden moeten worden aangepast als gevolg van de geopolitieke veranderingen in de wereld en de daardoor fors gestegen energieprijzen. Als laatste wil *de heer Van Hoogenhuijze* weten of de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur op de hoogte zijn van de beweegredenen van HAL ten aanzien van deze transactie, zeker in het licht van de overeengekomen non-financiële voorwaarden. De heer Berdowski bericht dat de adviseurs hun eigen cashflowprognoses hanteren bij het opstellen van hun waarderingsmodellen op grond van input geleverd door de Vennoetschap. Deze waarderingsmodellen kan Boskalis zoals eerder uitgelegd niet met derden delen. In de modellen zijn de laatste ontwikkelingen in de wereld zo veel mogelijk meegenomen. De heer Berdowski besluit met aan te geven dat hij niet op de hoogte is van de precieze beweegredenen van HAL voor de transactie.



*De heer Tomic van de VEB* komt terug op de drempel van 80 procent. Hij geeft aan dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur tussen de 80 procent en de 95 procent open laten wat zij gaan beslissen ten aanzien van de door HAL voorgestelde herstructureringsmaatregelen. Hij vraagt of de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur nog wel alle bewegingsvrijheid hebben om HAL straks te melden dat zij niet zullen meewerken aan deze herstructureringsmaatregelen. Hij acht dat het nu toch al mogelijk zou moeten zijn om de scenario's voor de pro's en con's van een beursnotering te schetsen. De voorzitter verwijst naar de eerdere antwoorden op dit punt. De Vennootschap heeft zich ten aanzien van de eventueel te nemen herstructureringsmaatregelen tot niets verplicht. Op dit moment is de juiste afweging voor alle stakeholders nog niet te maken. Dat kan pas op een secure en verantwoorde wijze op het moment dat alle aspecten voor die afweging bekend zijn. *De heer Tomic van de VEB* concludeert daaruit dat de minderheidsaandeelhouders volstrekt niet weten waar zij aan toe zijn. De heer Berdowski voegt daaraan toe dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur dat ook nog niet weten en daarom op dit moment de afweging van de pro's en con's nog niet kunnen maken.

*De heer Van Noordenne* meldt dat op 6 november 2020 door de Hoge Raad een interessant arrest is geweest, waarin is bepaald dat indien de 95 procent regeling in werking treedt, de Ondernemingskamer niet meer zoals vroeger kijkt naar de oorspronkelijke biedprijs van EUR 32,-, maar naar de waarde van het aandeel op dat moment. Dat betekent dat de minderheidsaandeelhouders die blijven zitten, wellicht een hogere koers tegemoet kunnen zien, maar hij kan daar uiteraard geen garantie voor geven. De heer Berdowski wil ten aanzien van dit onderwerp graag aanvullen dat in de niet-financiële voorwaarden met HAL is afgesproken dat zij boven de 95 procent gebruik moeten maken van de wettelijke uitrookprocedure met de rechterlijke toets van de Ondernemingskamer en niet andere herstructureringsmaatregelen mogen treffen.

*De heer Jansen van de VEB* begrijpt dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur in dit proces alle belangen van alle stakeholders goed moeten wegen. De VEB is echter van mening dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur te passief zijn geweest in het afdwingen van afdoende bescherming van de minderheidsaandeelhouders. De minderheidsaandeelhouders hebben te maken met een combinatie van een te lage biedprijs en het openhouden van juridisch omstreden instrumenten, waarmee zij alsnog gedwongen kunnen worden hun aandelen te verkopen. De VEB roept daarom de Vennootschap op om heel goed de pro's en con's van de beursnotering te bezien. De VEB is van mening dat, zonder concrete percentages te noemen, HAL al heel veel aandelen heeft. Als een substantieel deel van de minderheid niets ziet in het bod, dan moeten zij de kans krijgen om hun aandeelhouderschap in een beursgenoteerde onderneming te behouden. De voorzitter dankt *de heer Jansen van de VEB* voor zijn oproep. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zullen dit statement meenemen in hun afwegingen.

De heer Jansen van de VEB heeft tot slot twee vragen over de waarderingsmodellen van de financiële adviseurs. Hij vraagt hoe bij de peer study de waarderingsratio's van de concurrenten zich hebben ontwikkeld. Dit vanuit het oogpunt dat de markt zich beter heeft ontwikkeld. De tweede vraag betreft de hoogte van de kosten van de adviseurs die in het kader van het bod van HAL door de Vennootschap zijn gemaakt. De heer Berdowski meldt dat de vergelijking van de peers ook na de publicatie van de halfjaarcijfers opnieuw is gemaakt. De twee financiële adviseurs hebben in hun herijking dezelfde peers gehanteerd, hetgeen een mix is van olie- en gas offshore bedrijven, alsmede bouw- en windgerelateerde ondernemingen.

De conclusie van de financiële adviseurs is dat de multiple van de peers licht omhoog is gegaan. Daar tegen afgezet is de DCF stevig gedaald door een gestegen WACC. De financiële adviseurs zijn van mening dat de combinatie van de beide aspecten ertoe leidt dat de in het Position Statement gepubliceerde bandbreedtes nog steeds overeind staan. De heer Berdowski meldt dat de kosten op jaarbasis voor alle adviseurs rond EUR 2,5 tot 3 miljoen zullen liggen.

*De heer Jansen van de VEB* heeft nog een aanvullende vraag. Hij wil weten wat de nieuwe bandbreedtes zijn voor de multiple waardering. De heer Berdowski geeft aan deze niet paraat te hebben.

*De heer Van der Graaff* vraagt of Boskalis last heeft van HAL. De heer Berdowski meldt dat het biedingsproces zeker tijd en aandacht vraagt, maar dat dit, mede gezien de resultaten voor het eerste halfjaar, weinig impact heeft op de prestaties van de onderneming.

Bij gebrek aan verdere vragen en opmerkingen, gaat de voorzitter over tot de rondvraag.

### **3. Rondvraag**

De voorzitter vraagt de Vergadering of er nog vragen bestaan voor de rondvraag.

*De heer Dekker* informeert naar de effecten van de oorlog in de Oekraïne op Boskalis. Hij vraagt op welke wijze dit op de vloot wordt gemanaged met bemanningsleden van zowel Oekraïense en Russische afkomst. Voorts vraagt hij of het stopzetten van de activiteiten in Rusland nog tot juridische problemen heeft geleid. De heer Berdowski geeft aan dat Boskalis aan boord van de schepen met zowel Russen als Oekraïners vaart, en ook nog wel eens gezamenlijk. Dat heeft zeker in het begin van de invasie hier en daar tot wat spanningen geleid. De afdeling Fleet Management heeft dat in samenspraak met de kapiteins in goede banen weten te leiden. Daarnaast spelen zaken als medewerkers die niet meer naar huis kunnen of niet meer betaald kunnen worden. Op het gebied van huisvesting en salarisbetalingen zijn ook verschillende maatregelen getroffen om dit op te lossen, uiteraard binnen alle wettelijke regels terzake. De juridische consequenties van het stopzetten van de activiteiten zijn nog niet allemaal afgehecht. Zoals u in de pers heeft kunnen lezen, heeft Boskalis succesvol een kortgeding gestart om het uitbetalen van een groot aantal van de bankgaranties voor een van de Russische projecten te voorkomen. Binnenkort dient in deze procedure het hoger beroep. Boskalis heeft momenteel nog twee schepen in Rusland liggen. De Russische opdrachtgever heeft beslag gelegd op deze schepen. Boskalis voert in Rusland procedures tegen deze beslagen, maar deze zijn vooralsnog niet succesvol gebleken.

*De heer Van Riet* vraagt of de aandeelhoudersexkursie naar de Markerwadden nog plaats zal vinden. De heer Berdowski antwoordt dat deze aandeelhoudersexkursie op 30 augustus aanstaande zal worden georganiseerd. U kunt zich bij de uitgang nog aanmelden voor deze dag.

**4. Sluiting**

De voorzitter gaat over tot sluiting van de Vergadering en dankt alle aanwezigen voor hun bijdrage aan de discussie.

Papendrecht, 24 augustus 2022

J. van der Veer  
*Voorzitter*

F.E. Buijs  
*Secretaris*