



Heijmans N.V.
t.a.v. de raad van bestuur en raad van commissarissen
Postbus 2
5240 BB ROSMALEN

per e-mail verstuurd: nschaeffer@heijmans.nl

Den Haag, 10 april 2020

Betreft: VEB vragen AvA Heijmans 2020

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

De VEB hecht veel waarde aan een openbare dialoog van aandeelhouders met de vennootschap. Het komende seizoen van aandeelhoudersvergaderingen belooft een kwalitatieve impuls aan die dialoog te zullen geven vanwege nieuwe wet- en regelgeving die eisen stelt aan betrokkenheid van aandeelhouders en transparantie en verantwoording van vennootschappen.

De huidige situatie als gevolg van de Covid-19 pandemie heeft de omstandigheden radicaal doen kantelen. Een reguliere dialoog in persoon kan onder de huidige omstandigheden niet plaatsvinden.

De VEB rekent er echter op dat op virtuele wijze, in beeld en geluid, interactie tussen aandeelhouders en vertegenwoordigers van de vennootschap tijdens de vergadering mogelijk zal zijn.

Hieronder treft u een aantal vragen, waarvan wij graag inhoudelijke beantwoording tegemoet zien tijdens de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. Wij ontvangen deze antwoorden ook graag in schrift. Bovendien gaan wij ervan uit dat de vragen en daarop verstrekte antwoorden ook in de notulen worden opgenomen.

Allereerst vraagt de VEB uw aandacht voor enkele kwesties die de onderneming en haar stakeholders moeten helpen om de huidige crisis zo goed als mogelijk het hoofd te bieden. U treft deze aandachtspunten in het separaat bijgesloten document 'Algemene aandachtspunten in crisistijd'.

VEB vragen

Agendapunt 3a.

1. Heeft Heijmans naar aanleiding van de coronapandemie inmiddels stresstesten uitgevoerd? Zo ja, wat is de verwachte impact op de operationele en financiële positie van Heijmans?

2. Heijmans uitte in het jaarverslag al bezorgdheid over de structurele afname van het aantal tenders in de infrasector. Voorziet Heijmans dat overheden als gevolg van de coronapandemie en de druk die dat legt op de overheidsfinanciën zullen bezuinigen op investeringen in infrastructuur?
3. Er lijkt voor de bouw volgens het EIB sprake van een langdurige economische vertraging als gevolg van de stikstof- en PFAS-kwesties en Covid-19. Mede daardoor zal naar verwachting druk op de marge ontstaan. Is het daarom nu niet de tijd om radicale maatregelen te nemen?
4. Per ultimo 2019 had Heijmans de beschikking over een gesyndiceerde bankfaciliteit van 121 miljoen euro, met een headroom van ongeveer 100 miljoen euro. Die headroom is aan het einde van het jaar vanwege een beperkter werkkapitaalbeslag hoger dan op andere momenten gedurende het jaar. Beschikt Heijmans over voldoende kredietruimte? Denkt Heijmans een eventueel benodigde nieuwe financiering tegen dezelfde condities te kunnen afsluiten als de bestaande faciliteit?
5. In welk scenario dreigt op termijn een serieuze liquiditeitskrapte, of zelfs een tekort?
6. Heeft Heijmans de beschikking over voldoende bankgaranties en kredietverzekeringsslimieten?
7. Het werkkapitaal is een financieringsbron voor Heijmans. In geval van een recessie, die inmiddels wordt verwacht, kan dit negatieve consequenties hebben voor de liquiditeitspositie. Immers, projecten dienen nog afgemaakt te worden terwijl het geld reeds is ontvangen. Welke mitigerende maatregelen kan Heijmans nemen om liquiditeitsspanningen te voorkomen?
8. Zijn er clauses in de lopende projectcontracten opgenomen waardoor claims zijn te verwachten vanwege niet tijdige opleveringen?
9. Verslechtert de winstgevendheid van projecten doordat bonusregelingen niet gerealiseerd kunnen worden en malusregelingen in werking treden, al dan niet in combinatie met meer inhuurkosten van materieel door optredende vertraging en additionele rentelasten?
10. Heijmans is via bouwconsortium ZuidPlus in een dispuut verwickeld met opdrachtgevers inzake Project Zuidasdok. Dit in verband met kostenoverschrijdingen en vertragingen.

De onderhanden werkpositie (debet) voor dit project is waarschijnlijk aanzienlijk. Op basis waarvan heeft Heijmans comfort dat de gemaakte kosten die in discussie zijn door de opdrachtgever volledig zullen worden vergoed, en er geen negatieve impact zal zijn op de financiële resultaten?

11. In de risicomatrix van Heijmans ontbrak tot het jaarverslag 2019 een beschrijving van de risico's en impact van de discussie rond stikstof (PAS). Dit terwijl de PAS-kwestie al geruime tijd voor de uitspraak van de Raad van State (inzake PFAS) onderwerp was van (wetenschappelijk) debat. Hoe verklaart Heijmans dit?

12. Heijmans hanteert als een van de weinige Nederlandse beursvennootschappen nog een constructie met certificering van (gewone) aandelen. Als gevolg daarvan vertegenwoordigde de Stichting Administratiekantoor (STAK) in ieder geval de afgelopen vijf jaren meer dan 70 procent van het stemrecht tijdens de aandeelhoudersvergadering. De STAK domineert structureel de besluitvorming, terwijl deze geen kapitaalverschaffer is.
 - a. Vindt Heijmans deze archaïsche constructie niet op gespannen voet staan met het uitgangspunt van goed ondernemingsbestuur, namelijk dat de algemene vergadering een volwaardige rol moet kunnen spelen in het systeem van checks and balances van de onderneming?
 - b. Is Heijmans bereid de certificering van aandelen op te heffen en kapitaalverschaffers reële zeggenschap te geven?
 - c. Zo nee, waarom vertrouwt Heijmans de besluitvorming niet toe aan zijn kapitaalverschaffers?

Agendapunt 4a.

13. De actieve belastinglatenties vormen een belangrijke balanspost en zijn tevens een *key audit matter*. Voorziet Heijmans dat als gevolg van de verwachte economische neergang en een verminderd winstpotentieel er minder uitnuttingspotentieel is en een impairment zal moeten plaatsvinden?
14. In de toelichting op de jaarrekening vermeldt Heijmans dat voor het project Wintrack, evenals vorig jaar, een verhoogde schattingsonzekerheid geldt. Hebben zich gedurende 2019 - na het starten van een arbitrageprocedure - nog nieuwe ontwikkelingen voorgedaan? Zo ja, kan Heijmans daar een nadere toelichting op geven?
15. Is Heijmans bereid de halfjaarcijfers 2020 door de accountant te laten beoordelen (audit review), met bij die gelegenheid bijzondere aandacht voor de continuïteitsveronderstelling?

Vragen aan EY

16. Is de coronapandemie en de daarmee gepaard gaande onzekerheden volgens EY een omstandigheid waardoor gereede twijfel kan ontstaan of Heijmans zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten?
17. In de controleverklaring bij de jaarrekening 2019 geeft EY, evenals een jaar eerder, aan dat voor het beëindigde project Wintrack sprake is van een verhoogde schattingsonzekerheid.

Waaruit hebben de controlewerkzaamheden van EY in dit kader precies bestaan? In welke opzichten waren die anders dan ten behoeve van de jaarrekening 2018?
18. EY steunt voor enkele samenwerkingsverbanden van Heijmans op controlewerkzaamheden van niet-EY accountants. Kan EY aangeven welke instructies zij aan die accountants heeft gegeven, en op welke wijze zij de controlewerkzaamheden van deze niet-EY accountants precies heeft beoordeeld?

19. EY geeft dit jaar voor het eerst in de controleverklaring een toelichting op de controleaanpak met betrekking tot frauderisico's. Welke inlichtingen heeft EY gevraagd aan het bestuur en welke beschikbare informatie heeft EY gebruikt om te komen tot het identificeren van frauderisico's?

Agendapunt 5e.

20. De heer Witzel was tot medio 2012 bestuursvoorzitter van Heijmans. Zijn dienstverband is per oktober 2014 beëindigd. Vervolgens bleef de heer Witzel verantwoordelijk voor grote projecten, heeft hij advieswerkzaamheden verricht en was bovendien interim-voorzitter van de Infra-divisie. De heer Witzel kwalificeert derhalve als niet-onafhankelijke commissaris. De VEB kan daarom niet instemmen met zijn benoeming.

Waarom ziet Heijmans er geen belemmering in dat de heer Witzel in zijn rol als commissaris feitelijk zijn eigen werk gaat beoordelen en controleren?

Agendapunt 7b.

21. De financiële targets voor de korte en lange termijn variabele beloning hebben in overwegende mate betrekking op de winstgevendheid. De resultatenrekening is onderhevig aan aanzienlijk meer subjectiviteit en aannames dan de kasstroom. Waarom heeft Heijmans niet gekozen voor meer targets ten aanzien van de kasstroom (bijvoorbeeld het werkkapitaal, de operationele kasstroom of cashconversie)?

Ter afsluiting

De VEB is zich terdege bewust van de grote uitdagingen die u momenteel het hoofd moet bieden.

Het is daarom dat wij u op uitdrukkelijk verzoek de meest essentiële vragen voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering doen toekomen.

Ook (en bij uitstek) onder deze bijzondere omstandigheden hecht de VEB veel waarde aan de dialoog tussen aandeelhouders en ondernemingen in de aandeelhoudersvergadering.

De VEB is er van overtuigd dat interactie tussen aandeelhouders enerzijds en bestuurders en commissarissen anderzijds in deze bijzondere vergadering op afstand de zuiverheid in besluitvorming ten goede zal komen. Technische obstakels voor interactie tijdens deze virtuele vergadering zijn er anno 2020 niet.

Wij wensen u alle sterkte in deze periode en zien uit naar een vruchtbare dialoog.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters