

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SIF HOLDING N.V. (“Sif”)

Datum: 3 mei 2018

Locatie: Theater hotel De Oranjerie, Kloosterwandplein 12-16, Roermond

Tijd: 11.00 uur

1. Opening

De Voorzitter van de RvC (Andre Goedee) heet de aanwezigen van harte welkom op de algemene vergadering van aandeelhouders van Sif Holding N.V.

Een bijzonder welkom aan de kandidaat-notaris, mevrouw Zwankhuizen van Houthoff, de accountant, de heer Mark-Jan Moolenaar RA van EY, de vertegenwoordigers van de Ondernemingsraad van Sif, de heer Steve Goodison en de heer Herman Rijks en Alexander van Wassenaer, voormalig commissaris van Sif Holding N.V.

De voorzitter leidt deze vergadering en conform artikel 26.2 van de statuten van Sif Holding wijst de voorzitter mevrouw mr. Yara van Dongen aan om als secretaris op te treden en de verhandelingen op deze algemene vergadering te notuleren. Het streven is om de notulen binnen 4 weken na heden op de website van Sif te plaatsen.

Deze vergadering vindt plaats in het Theaterhotel De Oranjerie te Roermond. De nooduitgangen bevinden zich [de voorzitter wijst de nooduitgangen aan]. Er is voor vandaag geen oefening gepland dus als het alarm afgaat, is het geen loos alarm en worden de aanwezigen verzocht hun spullen achter te laten, rustig doch zo snel mogelijk de zaal via de nooduitgangen te verlaten en buiten te verzamelen op de daarvoor aangewezen verzamelplaats.

Voor een ordelijk verloop van de vergadering wijst de voorzitter de aanwezigen op het volgende: Deze vergadering is aangekondigd en vergadergerechtigden van Sif Holding zijn opgeroepen via een aankondiging op de website van de onderneming op 21 maart 2018. Alle houders van aandelen Sif zijn in de gelegenheid gesteld om online hun stem uit te brengen en een steminstructie te geven. Per datum van oproeping en heden staan in totaal 25.501.356 aandelen uit.

29 houders van aandelen hebben zich aangemeld voor deze vergadering en vertegenwoordigen gezamenlijk 379.851 stemmen ofwel 1,5% van het uitstaande aantal aandelen. Via de portal van Securities voting is voor 18.673.644 aandelen, ofwel 73.2% van de uitstaande aandelen gestemd. Per agenda onderdeel zal worden aangegeven hoeveel stemmen daarop zijn uitgebracht en hoe vaak voor of tegen is gestemd of hoe vaak stemonthouding heeft plaats gehad. De voorzitter stelt voor dat hij aan het einde van ieder agendapunt kijkt of er draagvlak is voor acclamatie. Mocht iemand daartegen bezwaar

hebben op enig agendapunt, dan wordt verzocht aan de tegenstemmers om zich kenbaar te maken middels handopsteken en naamsvermelding en vervolgens aan de stemhouders.

Iedere vergaderechtigde heeft het recht om het woord te voeren en vragen te stellen onder vermelding van zijn/haar naam en woonplaats en, indien van toepassing, de naam van de aandeelhouder die hij/zij vertegenwoordigt. Toehoorders hebben niet het recht om het woord te voeren doch als en zolang de orde van de vergadering het toelaat kan daarvan worden afgeweken en zijn toehoorders welkom vragen te stellen of opmerkingen te maken.

Voor de goede orde merkt de voorzitter op dat over alle stempunten vandaag wordt besloten conform de agenda voor de vergadering en de daarbij behorende toelichting die op de website van Sif is geplaatst. Die vergaderstukken zijn leidend voor het bepalen van de exacte inhoud en strekking van de besluiten die vandaag zullen worden genomen.

De voorzitter verzoekt iedereen vriendelijk om de mobiele telefoon uit te zetten, of in ieder geval op 'stil', en geen gebruik te maken van social media of andere kanalen om live verslag uit te brengen van deze vergadering. De stemuitslag zal na de vergadering door Sif op de website worden geplaatst.

Tot slot verzoekt de voorzitter alle aanwezigen om, indien iemand gebruik wenst te maken van zijn/haar spreekrecht, naar de microfoon te lopen en onder duidelijke vermelding van zijn/haar naam de vraag te stellen.

De voorzitter gaat vervolgens over tot de behandeling van punt 2 op de agenda.

2. Mededelingen

De voorzitter vermeldt dat Sif Holding vanochtend een trading update heeft gepubliceerd op basis van de gang van zaken in het eerste kwartaal van 2018. Een hard copy van deze trading update is voor de aanwezigen beschikbaar bij de uitgang na sluiting van deze vergadering.

3. Jaarverslag 2017, bestemming van de winst en décharge

De voorzitter stelt dat het jaarverslag 2017, waarvan de jaarrekening 2017 deel uitmaakt, op 15 maart 2018 is gepubliceerd op de website van Sif Holding N.V. en sinds die datum ter inzage ligt ten kantore van Sif Holding te Roermond. Bij de ingang hebben hard copy exemplaren beschikbaar gelegen.

CEO Jan Bruggenthijs presenteert vervolgens de highlights van 2017 alsmede de gang van zaken gedurende het eerste kwartaal aan de hand van een powerpoint presentatie. De cijfermatige weerslag daarvan in de winst- en –verliesrekening en balans komt op een later moment aan de orde als de aanwezigen gevraagd wordt de jaarrekening 2017 goed te keuren.

Jan Bruggenthijs en Leon Verweij geven een toelichting bij de powerpoint presentatie die ter vergadering wordt getoond. Deze presentatie is gepubliceerd op de website van Sif.

Vragen naar aanleiding van de presentatie:

Van Riet: Tijdens de algemene vergadering van 2017 (boekjaar 2016) sprak de CEO over het feit dat 2017 een transitiejaar was. Tijdens deze algemene vergadering wordt aangegeven dat 2018 wederom een transitie jaar is. Kunt u uitleggen waarom er twee jaren nodig zijn als transitiejaar?

Jan Bruggenthijs: Gedurende de algemene vergadering van aandeelhouders van 2017 is aangekondigd dat 2018 een transitiejaar zou zijn. Er is destijds niet aangegeven dat 2017 een transitiejaar was.

Van Riet: Nu worden windmolens geproduceerd van 200m hoog. Kan Sif dergelijke hoogtes produceren?

Jan Bruggenthijs: Sif produceert enkel de fundaties (op dit moment 60-70 m) voor offshore windmolens. Sif kan fundaties produceren met een lengte tot ongeveer 100 m hoogte.

Van Riet: Hebben de recente heffingen die zijn ingevoerd door president Trump gevolgen voor de staalprijs? En zo ja, schuilt hierin een risico voor Sif?

Jan Bruggenthijs: Sif draagt nooit het risico van wijzigingen in de staalprijs. Ter illustratie: Sif sluit met de staalfabriek en de klant back-to-back overeenkomsten waardoor het risico van een eventuele verhoging van de staalprijs niet voor rekening van Sif komt.

Van Riet: Is Sif op dit moment bezig met het ontwikkelen van nieuwe producten?

Jan Bruggenthijs: De directie wenst, wegens de concurrentiegevoeligheid, op dit moment niet in te gaan op haar betrokkenheid danwel haar visie op de ontwikkeling van nieuwe producten.

De heer Diaz namens de VEB: Als men de cijfers 2016 2017 bekijkt, dan ziet men een afname in de resultaten met name in de ontwikkeling van de return of capital employed. Het bestuur schetst een positief vooruitzicht (met name vanaf begin 2019) door de omzet te vergroten. In het jaarverslag wordt gesproken dat Sif costleader en productleader is. Echter, wanneer men dan kijkt naar de orderportefeuille, dan valt deze tegen. Zeker t.o.v. de uitgebreide productiecapaciteit. Waarom wordt costleadership en productleadership niet omgezet in een beter gevulde orderportefeuille en hoe verhoudt de orderportefeuille zich t.o.v. van de markt?

Jan Bruggenthijs: Sif is op dit moment de enige in de offshore wind fundatie markt die een project heeft voor productie gedurende de 2^e helft van 2018. Ter illustratie: Steelwind staat stil en EEW heeft ook bijna geen werk gedurende 2^e helft 2018. Daarnaast hebben zowel Steelwind en EEW geen projecten voor productie in begin 2019. De orderportefeuille van Sif is momenteel gevuld tot september 2019. Voor het project Borssele III/IV dat wordt geproduceerd gedurende de 2^e helft van 2018 liggen de marges lager wegens de concurrentiestrijd.

De heer Diaz namens de VEB: Is er in 2019 een verbetering van de marges op projecten te verwachten?

Jan Bruggenthijs: De directie van Sif geeft geen informatie over of voorspellingen over de prijzen en daarmee de marges van projecten die worden geproduceerd in 2019 en verder. De directie verwacht dat de marges weer teruggaan naar niveaus van voor 2018.

De heer Diaz namens de VEB: Wat is de concurrentiepositie van Sif ten opzichte van EEW? Het productportfolio van Sif is relatief klein. Heeft dit ook een nadeel bij acquisities? EEW doet onder meer aan cross-selling. Wat doet Sif om haar concurrentiepositie te verbeteren dan wel te behouden?

Jan Bruggenhijs: EEW produceert grote en kleine stalen buizen. Daartussen vindt geen cross-selling plaats. Daarnaast heeft in principe EEW geen ander soort productielijn dan Sif. Hetzelfde geldt voor Steelwind. Daarmee zijn Sif, EEW en Steelwind vergelijkbare concurrenten van elkaar. De directie van Sif kijkt uiteraard naar mogelijkheden om de concurrentiepositie van Sif te versterken bijvoorbeeld door middel van ontwikkeling van andere producten. Echter, vooralsnog wordt voor de markt van monopiles voor de komende 10 jaar voldoende vraag verwacht.

VEB: Sif is goed gepositioneerd voor productie van windparken op de Noordzee (Frankrijk, België, UK, Denemarken). Heeft de brexit effect op Sif?

Jan Bruggenhijs: De concrete effecten van de Brexit zijn vooralsnog nog onduidelijk. De directie heeft gesproken met betrokkenen bij de offshore wind in de UK. Uit deze gesprekken is gebleken dat de toekomst van de offshore wind in de UK er vooralsnog positief uit ziet. Uiteraard volgt Sif de ontwikkelingen van de Brexit en de importheffingen van staal in de USA nauwkeurig. Zodra de effecten van de Brexit duidelijker zijn zal Sif hierop (waar nodig) inspelen.

Bastiaan Rogmans (Add Value): Allereerst dank aan het managementteam voor de afgelopen jaren. Ten aanzien van de resultaten van Q1 2018. Op basis van de trading update van heden ochtend ziet men dat het werkkapitaal toeneemt. Wat zijn de verwachtingen met betrekking tot het werkkapitaal voor de rest van 2018?

Leon Verweij: In de trading update is aangegeven dat de hogere stand van het werkkapitaal een moment opname is. Op basis van overeenkomsten met de klant kan Sif factureren na het behalen van bepaalde milestones. Totdat deze milestones zijn bereikt, bouwt Sif onderhanden werk op. Gelijktijdig aan het opbouwen van onderhanden werk, betaalt Sif haar leveranciers gewoon door. Vandaag de dag is het werkkapitaal weer substantieel lager. Naar verwachting is er geen reden waarom Sif meer werkkapitaal zou moeten gebruiken gedurende het jaar aangezien de directie geen signalen in de markt ziet dat betalingscondities aan verandering onderhevig zijn.

De productie van het project Borssele III/IV is verschoven van 2019 naar 2018. In de webcast is aangegeven dat voor het behalen van dit werk Sif haar financiële positie heeft ingezet door middel van het overeenkomen van een voorfinanciering door Sif. De Directie heeft de voorfinancieringspositie deels door kunnen geven aan haar leveranciers van staal en flenzen. Hierdoor wordt het effect op het werkkapitaal van Sif beperkt omdat enkel de ingehuurde arbeid wordt voorgefinancierd. Het maken van deze afspraken is een resultaat van een langdurige goede relatie van Sif met haar leveranciers.

Bastiaan Rogmans (Add Value): Ten aanzien van de markt in het algemeen hoor ik graag uw inschatting van de kansen van Sif in de USA. Ter toelichting: EEW heeft recentelijk een order gescoord in Massachusetts (USA). Daarnaast zijn er ontwikkelingen gaande op het gebied van offshore wind in New York (USA) en New Jersey (USA). Ook de markt in Taiwan

en Japan zijn in ontwikkeling. GeoSea heeft aangekondigd te gaan produceren voor een project in Taiwan.

Jan Bruggenhijs: EEW heeft samen met Orsted het bouwen van een assemblage faciliteit in Massachusetts aangekondigd, voor de duidelijkheid: op dit moment heeft EEW nog geen project gescoord. Sif heeft om bepaalde redenen gekozen om hierin niet te participeren. EEW heeft enkel de toezegging dat zij preferred zijn. De visie van Sif is dat een investering in het buitenland enkel interessant indien er ter plaatse een sustainable markt is. Dit houdt in dat er voldoende projecten moeten zijn voor een aantal jaar. Sif ziet vooralsnog in de USA nog geen sustainable markt. Daarentegen ziet de directie van Sif in Japan een stroom van projecten komen (12-13). Sif is betrokken bij het aanbieden van alle projecten in de Japanse markt. Eind 2019 dan wel begin 2020 zal de installatie van deze windparken plaatsvinden. Ten aanzien van de Taiwanese markt is er discussie geweest over de fundatiekeuze voor windparken. Investeerders hebben op dit moment gekozen voor jackets in verband met de aardbevingen en tyfoons aldaar. Sif heeft met Van Oord gesproken over de productie van een project in Taiwan (productie in EU). Het is ook mogelijk dat Sif hier niet voor kiest. Namelijk, als een van de concurrenten produceert voor een project in Taiwan, betekent dit dat er productieruimte in Europa bezet is en Sif meer projecten kan scoren of projecten tegen betere condities binnen kan halen. De cijfers zoals weergegeven in de powerpoint presentatie zijn exclusief alle internationale ontwikkelingen en ook exclusief de Baltische zee (bijv. Polen en Estland). Deze ontwikkelingen zijn niet in de overzichten verwerkt omdat deze ontwikkelingen nog niet duidelijk genoeg zijn. In het overzicht wordt enkel gekeken naar de Europese markt zoals deze momenteel bediend wordt. Denk daarbij aan de UK, Frankrijk, Denemarken, Nederland, België, Noorwegen, Duitsland. Als de Baltische zee zich verder ontwikkelt, dan is EEW waarschijnlijk beter gepositioneerd. Dit creëert ruimte voor Sif bij het winnen van projecten in de Noordzee wateren. Dit is het concurrentieveld.

De Voorzitter: Sif houdt een open oog voor de ontwikkelingen in en buiten Europa. Vooropgesteld wordt vooral gewerkt aan het waarborgen van de leidende positie van Sif binnen Europa.

De heer Boom: In het verleden werd aangekondigd dat er geen windparken zonder subsidies zouden kunnen worden geproduceerd/geïnstalleerd. Recentelijk is echter de subsidieloze aanbesteding van windparken aangekondigd. Kunt u toelichten wat dit betekent?

Jan Bruggenhijs: Een subsidieloze aanbesteding van windparken houdt in dat deze industrie zich inmiddels zelf staande kan houden en niet meer afhankelijk is van overheidsondersteuning. Dit houdt in dat er op dit moment wordt gekeken wordt naar besparingen in de gehele keten. De productie van de funderingen van offshore windparken bedraagt 4-6% van de totale investering van een windpark. Derhalve is de prijsdruk voor de funderingen beperkt. Daarnaast zijn de funderingen de basis voor het ontwikkelen van een windpark. Klanten zijn derhalve gefocust op het tijdig leveren van funderingen van de juiste kwaliteit. Indien nodig besteedt Sif de productie van een project (gedeeltelijk) uit. Daarnaast Sif heeft gekeken naar de benodigde condities van de kade om zo een kostenbesparing in de keten te creëren. Voor het maken van een goede kade voor installatieschepen zijn goede grondcondities belangrijk. Het Rotterdams Havenbedrijf heeft de klei-pockets op de bodem voor de kade van de terminal op de MV2 laten vervangen door zand. Deze aanpassing is

bekostigd door het havenbedrijf Rotterdam. Hierdoor is een korte load-out tijd van monopiles en transition pieces mogelijk hetgeen een grote kostenbesparing tot gevolg heeft.

Daarnaast onderzoekt Sif samen met een aantal partners (zoals Van Oord en Huisman) een methode om goedkoper en slimmer monopiles (Blue Piling) te heien. Voor deze manier van heien is minder kracht nodig en wordt er meer en langer 'gedrukt'. Zodoende kunnen de monopiles sneller worden geheid en er komt minder vermoeiing in het staal. Door deze manier van heien is minder staal nodig waardoor de monopile uiteindelijk goedkoper wordt. Het gebruik van minder staal heeft overigens geen gevolgen voor Sif aangezien staal wordt aangemerkt als een passthrough. Voor onder andere dergelijke initiatieven maakt Sif gebruik van de innovatie box. Uiteraard is een dergelijk belastingvoordeel niet leidend voor het willen innoveren. Daarnaast kan enkel gebruik worden gemaakt van de innovatie box indien er sprake is van een patent. Sif is momenteel bezig met het verkrijgen van een aantal patenten. De toekenning van een patent heeft tot op heden nog niet plaats gevonden..

Van Riet: Het laden van monopiles duurde voorheen 3 dagen en nu 18 uur. Hoe kan dat?

Jan Bruggenthijs: Sif laadt zelf geen monopiles. Sif resp. het Rotterdams havenbedrijf levert enkel goede condities voor de installatieschepen om de load-out zo snel mogelijk uit te voeren.

Jan Bruggenthijs licht vervolgens aan de hand van een foto in de PowerPointpresentatie toe hoe de load-out van monopiles geschied.

De heer Diaz namens de VEB: De betalingscondities van Sif zijn niet veranderd. Echter, de mate waarin het onderhanden werk wordt voorgefinancierd was eind 2016 meer dan in 2017. Wat is hiervan de oorzaak?

Leon Verweij: Het werkkapitaal is een moment opname. Hierbij speelt onder meer de crediteuren en debiteuren positie een rol. Het werkkapitaal was eind 2017 op een niveau van € 7 miljoen.

De heer Diaz namens de VEB: Wordt door Sif onderhandeld met partijen over de betalingscondities?

Leon Verweij: Sif onderhandeld bij ieder contract over betalingscondities, deze onderhandeling start al in de tenderfase. In dat kader maakt Sif bij ieder project een cashflow berekening/cashflow prognose. Deze uitkomsten moeten voor Sif positief of ten minste neutraal zijn. Over het algemeen lukt dit door de projectmatige financiering van projecten. De projectfinanciering is altijd geregeld op het moment dat het project start.

De heer Diaz namens de VEB: Kan het werkkapitaal verder geoptimaliseerd worden?

Leon Verweij: Sif heeft in de ogen van de directie momenteel een goede werkkapitaalpositie. Dit houdt niet in dat op termijn de netto schuld van Sif niet lager zou kunnen. Sif genereert voldoende cash waarvan een deel aan aandeelhouders wordt uitgekeerd als dividend en een deel wordt besteed aan investeringen. Het werkkapitaal is op dit moment goed geschikt voor een productieomgeving.

De heer Diaz namens de VEB: In de tijdsgeest van verduurzaming wordt de olie & gas markt afgebouwd. Sif focust zich naast op de offshore wind ook op de olie & gas markt. Kan

de directie aangeven wat zij verwachten van de lange termijn trend en hoeveel activa zij heeft gereserveerd voor dit segment

Jan Bruggenthijs: De markt van O&G in Europa is onzeker. Desalniettemin liggen er veel projecten in het verschiet. Voor het realiseren van deze projecten zijn jackets nodig. Sif heeft expertise voor het produceren van legs en pinpiles voor deze jackets en zal deze componenten dan ook blijven produceren. Om optimaal gebruik te maken van de capaciteit van de fabriek is besloten om de olie & gaslijn in Roermond flexibel in te richten zodat deze ook kunnen worden gebruikt voor pinpiles ten behoeve van de offshore wind.

De voorzitter stelt vervolgens dat de jaarrekening onderdeel is van het jaarverslag 2017. Het jaarverslag is gepubliceerd op 15 maart 2018 inclusief een goedkeurende verklaring van de accountant van de vennootschap. De accountant is ter vergadering aanwezig en is bereid eventuele vragen van aandeelhouders te beantwoorden zodra hij daartoe door de voorzitter in de gelegenheid wordt gesteld. Daarnaast is de CFO Leon Verweij bereid uw vragen te beantwoorden.

De accountant geeft een presentatie over de financiële audit van Sif. Alvorens de accountant het woord te geven merkt de voorzitter op dat:

1. de onderneming de accountant heeft ontheven van haar geheimhoudingsplicht gedurende deze vergadering.
2. de accountant de plicht heeft om materiele afwijkende verklaringen en mededelingen gerelateerd aan de financial statements danwel het onafhankelijke accountantsverslag te corrigeren. De accountant zal eventuele materieel afwijkende verklaringen tijdens deze vergadering danwel voordat de notulen worden gepubliceerd corrigeren.
3. de accountant zal het audit proces en de procedures met betrekking tot de financial statement presenteren. De voorzitter geeft de heer Moolenaar van EY het woord.

De accountant licht de controle aanpak van EY toe. Het is aan het bestuur en de commissarissen om aangelegenheden betreffende de onderneming een toelichting te geven. De toelichting van EY wordt beperkt tot de controle van de werkzaamheden van EY. De controle heeft onder meer als doel of het verslag van de commissarissen en het bestuur consistent is met de jaarrekening en of de jaarrekening voldoet aan de eisen die zijn neergelegd in wet- en regelgeving.

De heer Moolenaar licht toe dat onder materialiteit wordt verstaan de maximaal toelaatbare afwijking die in de cijfers van Sif kan zitten zonder dat waarvoor een aanpassing van de cijfers nodig is. In de verklaring hanteert EY een earnings based model, oftewel de winst voor belasting voor de berekening van de materialiteit. In 2017 is dit resultaat iets lager uitgevallen dan in 2016. Het is voor de aandeelhouder evident dat EY een lagere materialiteit hanteert voor bepaalde posten zoals de bestuurdersbeloningen is de materialiteit 0. Indien er afwijkingen zijn die groter zijn dan € 100.000,- dan wordt dit expliciet gemeld aan het audit committee. Daarnaast stelt de heer Moolenaar dat de controle aanpak is ingestoken op basis van de geïdentificeerde risico's en de marktontwikkelingen.

In de accountantsverklaring is de coverage van de werkzaamheden niet opgenomen. Vanwege de structuur van de onderneming en de geografische locaties is de controle met één team uitgevoerd en is er sprake van een hoge coverage op het totale balanstotaal en de

omzet. De totale coverage bedroeg ongeveer 95% van het totaal. Daarnaast is de key audit matter opgenomen in de accountantsverklaring. Sif heeft over het boekjaar 2017 één key audit matter. Dit is de waardering van het onderhanden werk. Dit is deels gerelateerd aan de balansposten en de opbrengstverantwoording in de winst- en verliesrekening.

In de accountantsverklaring over het boekjaar 2016 staan twee aanvullende key audit matters vermeld ten aanzien van de IPO en de aanpassing van het financieringsarrangement. In 2017 heeft zich dit niet voorgedaan en zijn deze audit matters dus niet opgenomen als key audit matter in het accountantsverslag.

Tot slot zit EY zit op kwartaalbasis samen met de audit committee en waar nodig wordt telefonisch overleg gevoerd. Daarnaast overlegt EY ook in afwezigheid van het management met de audit committee.

Vragen:

De heer Diaz namens de VEB: Bij de bepaling van de waardering van het onderhanden werk speelt een inschattingselement. Is deze inschatting optimistisch of positief en waar zit Sif in de bandbreedte die door EY wordt gehanteerd?

De heer Moolenaar: De inschattingen van het management zijn acceptabel. EY achtte daarom geen correctie nodig. De inschatting van het management zit in het midden van de bandbreedte en is niet agressief of conservatief.

De heer Diaz namens de VEB: over het boekjaar 2016 was er sprake van een gecorrigeerd controle verschil. Is hiervan over het boekjaar 2017 ook sprake?

Leon Verweij: Ja, hiervan was over het boekjaar 2017 sprake. De optelsom van het totaal van het controle verschil lag rond de 400k en hadden deels betrekking op terugdraaien van controle verschil 2016. De rest had te maken met het feit dat de EY van mening was dat Sif iets te conservatief was geweest met de kosten van de nog te komen projecten.

De heer Diaz namens de VEB: De waardering van onderhanden werk is belangrijk. Hoe is dat binnen de audit committee geregeld? Hoe worden onjuistheden voorkomen?

Leon Verweij: Sif maakt iedere maand een waardering van het onderhanden werk. Bij deze waardering zijn de gespendeerde productie uren, de gemaakte kosten en de verwachting naar het einde van een project (te verwachten resultaat) van belang. De productie- en projectmanagers maken maandelijks een inschatting van o.a. de nog te verwachten kosten. Vanuit finance kijkt daarbij een project controller mee. Deze lijst met ontwikkelingen wordt maandelijks besproken met het hoofd van project management, het hoofd van productie, de controller en de CFO. EY sluit 2x per jaar aan bij een dergelijk overleg tbv de zorgvuldigheid van afwegingen en inschattingen die Sif maakt.

De heer Diaz namens de VEB: De waardering van het onderhanden werk vindt aan de 'onderkant' plaats. Is er hierin voldoende challenge van de leiding?

Leon Verweij: De challenge zit op verschillende niveaus. De inschattingen worden gemaakt aan de onderkant. Deze inschatting wordt gechallengeed vanuit controlling en vervolgens wordt daar een management challenge uitgevoerd. Tot slot sluit tweemaal per jaar een check van EY plaats. Indien er vervolgens afwijkingen worden geconstateerd, wordt daar op passende wijze mee omgegaan. Dit houdt in dat er met positieve afwijkingen gereserveerd

wordt omgegaan. Bij negatieve afwijkingen worden deze wel direct meegenomen in de resultaten.

De heer Boom: In de jaarrekening wordt gesproken over een genormaliseerde EBITDA met als toelichting dat de normalisatie ziet op de IPO kosten. Deze normalisatie was ook al opgenomen in het boekjaar 2016. Waarom is dat in het boekjaar 2017 ook nog opgenomen?

Leon Verweij: De vermelde normalisatiekosten zijn geen kosten die in 2017 gemaakt zijn. Echter, deze kosten zijn in de balans als het ware op grond van de geldende regelgeving 'geparkeerd' en worden afgeschreven gedurende een bepaalde tijd. De laatste afschrijving van normalisatiekosten vindt plaats in mei 2018. Daarna worden deze niet meer meegenomen in de balans.

De voorzitter vervolgt vervolgens de agenda en gaat over tot de formele vaststelling van de agendapunten.

3a. Vaststelling jaarrekening 2017

De jaarrekening 2017 is opgenomen in het jaarverslag 2017 zoals dat is gepubliceerd op de website van Sif. Overeenkomstig artikel 30.5 van de statuten van de vennootschap wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verzocht de jaarrekening vast te stellen. Daarmee komen we aan het eerste besluit van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Besluit: vaststelling jaarrekening 2017.

Via de portal werden 18.637.644 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,2%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

De aanwezigen gaan akkoord met het voorstel ter vergadering.

Het besluit is hiermee aangenomen.

3b. Opmerkingen ten aanzien van de reservering van de winst en het dividendbeleid

Overeenkomstig het dividendbeleid van de onderneming zoals verwoord in het prospectus van 1 februari 2016, streeft Sif ernaar een dividend uit te keren dat in lijn is met de financiële prestaties op de middellange tot lange termijn. Met als doel een gelijkmatige stijging van het dividend per aandeel. Sif heeft als voornemen jaarlijks een dividenuitkering te doen van 25% - 40 % van de winst, en om het resterende deel van de winst te reserveren voor investeringen, versterking van het eigen vermogen, verbetering van de liquiditeitspositie, etc. De uitkering van dividend is uiteraard onderworpen aan bepaalde wettelijke restricties die te allen tijde in acht zullen worden genomen.

Dividend kan worden uitgekeerd in cash, in aandelen, in een combinatie van cash en aandelen of in de vorm van keuzedividend.

Goedkeuring en uitkering van dividend ten laste van het resultaat 2017

Overeenkomstig de jaarrekening bedraagt het nettoresultaat (in IFRS termen ook wel genoemd het aan aandeelhouders ter beschikking staande resultaat) over 2017 € 30.760 miljoen. In overeenstemming met artikel 34 van de Statuten van Sif heeft het bestuur, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, € 23.070 miljoen toegevoegd aan de reserves. De aandeelhouders besluiten over de bestemming van het resterende deel van het resultaat ad € 7.690 miljoen.

Het bestuur, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, stelt voor om, overeenkomstig artikel 29 lid 1 sub f van de statuten van de vennootschap, een cash dividend uit te keren ter hoogte van € 0,30 per aandeel. De ex-dividend datum is 7 mei 2018. Betaalbaarstelling is 11 mei 2018 aan intermediairs.

Vragen:

De heer Diaz namens de VEB: de VEB is akkoord maar heeft een vraag over het voorstel. Waarom is het dividendvoorstel over het boekjaar 2017 lager dan het dividendvoorstel voor het boekjaar 2016?

Maarten Schönfeld (voorzitter audit committee): Bij de totstandkoming van het dividendvoorstel is gelet op het resultaat over het boekjaar 2017 en de toekomst van 2018. In eerste instantie waren deze twee elementen minder positief dan eerder was aangenomen. Een en ander werd veroorzaakt door het vertragen van een aantal projecten in de markt. Tijdens de AGM van 2019 wordt wederom een dividendvoorstel gedaan over het boekjaar 2018. Gelet op de goede vooruitzichten van 2019 sluit de audit committee een hogere payout ratio niet uit.

De heer Diaz namens de VEB: De solvabiliteit bedraagt nu 47%. Hoe verhoudt zich dat tot het beleid?

Leon Verweij: De directie heeft geen maximum gesteld aan de solvabiliteit van Sif. Tot en met 2018 bestaat er een solvabiliteitsachterstand ten opzicht van de grootste concurrenten. De huidige solvabiliteit van Sif bedraagt 45%. Gezien de aard van de activiteiten is dit een goed percentage. Vanaf 2019 gaan er nieuwe IFRS regels die de balans zullen verlengen. Sif kijkt hoe hiermee mee om moet worden gegaan in de financiële verslaggeving.

Besluit: goedkeuring van de uitkering van dividend ten laste van het resultaat van 2017.

Via de portal werden 18.553.461 stemmen voor uitgebracht ofwel 72,6%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

3c. Decharge van de Raad van Bestuur

Dit agendapunt betreft het voorstel om, overeenkomstig artikel 25 lid 1 van de statuten van de vennootschap, de leden van de Raad van Bestuur (de leden van de Executive Board) te dechargeren voor het door hen gevoerde beleid gedurende het boekjaar 2017. Deze decharge betreft het gevoerde beleid voor zover bekend uit hoofde van het jaarverslag 2017 en overige aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter beschikking gestelde informatie.

Besluit: verlenen van decharge aan het bestuur en management van Sif voor het door hen gevoerde beleid in het boekjaar 2017.

Via de portal werden 18.637.644 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,2%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

3d. Decharge Raad van Commissarissen

Dit agendapunt betreft het voorstel om, overeenkomstig artikel 25 lid 1 van de statuten van de vennootschap, de leden van de Raad van Commissarissen (de leden van de Supervisory Board) te dechargeren voor het door hen uitgeoefende toezicht gedurende het boekjaar 2017. Deze decharge betreft het uitgevoerde toezicht voor zover bekend uit hoofde van het jaarverslag 2017 en overige aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter beschikking gestelde informatie.

Besluit: verlenen van decharge aan de raad van commissarissen ten aanzien van het door hen uitgevoerde toezicht in het boekjaar 2017.

Via de portal werden 18.637.644 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,2%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

4. Informatie over opvolging Jan Bruggenthijs

De voorzitter licht de gang van zaken rondom het vertrek van Jan Bruggenthijs als CEO van Sif toe. Jan Bruggenthijs heeft aangekondigd zich niet beschikbaar te stellen voor een volgende termijn als CEO van Sif Group. Dit is aangekondigd middels een persbericht op 13 maart 2018. Dit houdt in dat Jan Bruggenthijs vanaf sluiting van deze algemene vergadering is afgetreden als CEO van Sif Holding. Jan is zo'n 4 jaar aan Sif verbonden geweest als CEO. Hij heeft Sif door een roerige periode geleid. Een periode waarin de productiviteit hoog was, de werkplaats vol en waarin parallel hieraan een investeringsproject van zo'n 90 miljoen euro werd uitgevoerd. Bovendien werd in dat tijdsbestek de onderneming omgevormd van een private naar een publieke onderneming met alle gevolgen van dien. Sif is Jan dankbaar voor zijn leiderschap in die periode. En begrijpt waarom hij besloten heeft zich niet herbenoembaar te stellen. Sif wenst Jan veel sterkte en geluk.

De Selectie- en Benoemingscommissie van de Raad van Commissarissen is een search gestart naar een opvolger voor Jan Bruggenthijs door middel van een executive search bureau. Er zijn op dit moment enkele kandidaten geselecteerd. De ondernemingsraad en het management van Sif worden bij dit proces betrokken. Hopelijk volgt binnen afzienbare tijd een definitieve beslissing ten aanzien van een opvolger.

Daarnaast is de markt geïnformeerd over de search naar een nieuwe COO. De Raad van Commissarissen is van mening dat Sif op dit moment operationeel versterkt is. De Raad van Commissarissen heeft om die reden besloten het uiteindelijk besluit tot het aanstellen van een COO uit te stellen tot een nieuwe CEO is aangesteld.

De Voorzitter overhandigt een Jan Bruggenhijs een bos bloemen.

Vragen:

Van Riet: Waarom treedt Jan Bruggenhijs terug als CEO van Sif Group?

Voorzitter: Jan Bruggenhijs treedt terug om persoonlijke redenen. De aanwezigen wordt verzocht deze reden te accepteren zonder hier verder ter vergadering op in te gaan.

De heer Diaz namens de VEB: De VEB constateert een groot verloop in het management van Sif (COO/CEO en wisselingen binnen de Raad van Commissarissen). In de buitenwereld ontstaat de indruk dat het onrustig is binnen het management. Kunt u deze wisselingen toelichten?

Voorzitter: Sif heeft een transitie doorgemaakt van een private onderneming naar een publieke onderneming. Dit heeft ook effect gehad op de mensen die er werken. De wisselingen in bestuur en Raad van Commissarissen hebben verschillende redenen. Gemeld kan worden dat de wisselingen geen oorsprong vinden in de besluitvorming binnen de onderneming. Het vertrek van CEO is te betreuren maar biedt tevens de mogelijkheid voor Sif om de volgende stap te nemen naar de toekomst.

De heer Diaz namens de VEB: De strategie van Sif is bepaald door investeringen van het verleden. In hoeverre krijgt nieuwe CEO ruimte voor het bepalen van de strategie?

Voorzitter: De nieuwe CEO komt in een bedrijf waarin reeds strategische keuzes zijn gemaakt. Sif zit in een kwaliteitsslag met haar concurrenten. De komst van een nieuwe CEO en COO kunnen in dat kader het innovatietraject verder uitrollen en de uitgezette strategie realiseren.

5. Samenstelling Raad van Commissarissen

5a. Benoeming Peter Visser als Commissaris van Sif Holding N.V.

De Voorzitter: Dit agendapunt betreft het voorstel van de Raad van Commissarissen om de heer P. Visser te benoemen tot Commissaris van Sif Holding. De benoemingstermijn is 4 jaar, te weten tot en met de sluiting van de Algemene vergadering van Aandeelhouders in 2022. De heer Visser is de door grootaandeelhouder GKSE Holding voorgedragen commissaris. Hij fungeert als interim commissaris sinds hij op 1 november 2017 daartoe is benoemd door de raad van commissarissen in verband met het aftreden van Alexander van Wassenaer. Voor een korte toelichting van het CV van de heer Visser verwijs ik u graag naar de agendaoproep zoals deze is gepubliceerd op de website van Sif. Alexander van Wassenaer is vandaag aanwezig en ik maak graag van de gelegenheid gebruik hem te bedanken voor zijn inzet voor Sif in de afgelopen jaren. We wensen hem veel geluk.

De voorzitter nodigt de heer Visser graag uit zichzelf nader bij de aanwezigen te introduceren. De heer Visser geeft gehoor aan de uitnodiging van de voorzitter.

Vragen:

Van Riet: De heer Visser wordt voorgedragen door de grootaandeelhouder van Sif. Hoe is de onafhankelijkheid van de heer Visser als commissaris geborgd?

Voorzitter: De rol van Visser als commissaris is om te zorgen dat Sif een gezonde onderneming is en blijft. De heer Visser is zich in deze bewust van zijn rol binnen de commissarissen. Dat leidt soms tot gezonde discussies maar uiteindelijk altijd tot consensus. De reglementen en statuten voorzien in situaties van conflicterende omstandigheden en worden op dat gebied nageleefd.

De heer Diaz namens de VEB: De voorzitter spreekt over “spanningen” binnen de RvC. Kunt u dit toelichten?

Voorzitter: Binnen de RvC bestaan er gezonde discussies over de gang van zaken en de toekomst van Sif hetgeen, zoals binnen elke raad van commissarissen, soms ook “spanningen” kan opleveren.

De heer Diaz namens de VEB: De heer Visser is in de zin van de CGC Visser niet onafhankelijk. Hoe borgt u deze onafhankelijkheid binnen de raad van commissarissen?

Voorzitter: Bij een eventueel tegenstrijdig belang wordt de heer Visser verzocht buiten de vergadering te treden. Tot op heden is hiertoe geen aanleiding geweest.

Besluit: benoeming P. Visser tot Commissaris van Sif Holding N.V.

Via de portal werden 18.640.793 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,1%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

5b. Benoeming Peter Wit als Commissaris van Sif Holding N.V.

Dit agendapunt betreft het voorstel van de Raad van Commissarissen om, op voordracht van de selectie- en benoemingscommissie, de heer P. Wit te benoemen tot Commissaris van Sif Holding. De benoemingstermijn is 4 jaar, te weten tot en met de sluiting van de Algemene vergadering van Aandeelhouders in 2022. Voor een korte toelichting van het CV van de heer Wit verwijs ik u graag naar de agendaoproep zoals deze is gepubliceerd op de website van Sif. Peter Wit treedt hiermee toe tot de raad van commissarissen van Sif en vervult de vacature die ontstaat door het aftreden van Maarten Schönfeld. Maarten heeft aangegeven niet beschikbaar te zijn voor herbenoeming. Sif dankt ook Maarten voor zijn inzet de afgelopen jaren en wenst hem veel geluk. De voorzitter overhandigt Maarten Schönfeld een bos bloemen. Sif is Maarten dankbaar voor het beschikbaar stellen van zijn expertise.

De voorzitter nodigt de heer Wit graag uit zichzelf nader bij de aanwezigen te introduceren. De heer Wit geeft gehoor aan deze uitnodiging.

Vragen:

De heer Diaz namens de VEB: Hoe is de interne besluitvorming gelopen ten aanzien aanstellen van de heer Wit en wat waren de afwegingen voor de heer Wit om deze positie aan te nemen?

De heer Wit: Verschillende interesses worden samengebundeld binnen de positie als commissaris van Sif. In het kader van de vertrouwelijkheid heeft de heer Wit het accountantsverslag en de management letter nog niet ontvangen. De heer Wit zal bijzondere aandacht besteden aan het financiële aspect van de onderneming.

Besluit: benoeming P. Wit

Via de portal werden 18.637.644 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,2%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

6. Benoeming van de accountant voor de boekjaren 2018 en 2019

Dit agendapunt betreft het voorstel van de Raad van Commissarissen, op aanbeveling van de audit committee, tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP (EY) als de externe auditor van Sif voor de boekjaren 2018 en 2019. EY wordt hierbij de opdracht gegeven om een audit uit te voeren over de jaarrekeningen en de jaarverslagen 2018 en 2019.

De verleende diensten aan Sif en het functioneren van EY zijn geëvalueerd en dit voorstel is gebaseerd op een positieve uitkomst van deze evaluatie. EY is de accountant van Sif sinds 2007. EY- partner Mark- Jan Moolenaar is sinds 2 jaar de externe accountant van Sif namens EY. In het licht hiervan wordt voorgesteld om de lopende opdracht van EY met 2 jaar te verlengen.

Besluit: benoeming EY als accountant voor de boekjaren 2018 en 2019

Via de portal werden 18.553.461 stemmen voor uitgebracht ofwel 72,6%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

7. Bevoegdheden Raad van Bestuur

7a. Bevoegdheid tot inkoop van eigen aandelen

Dit voorstel betreft het verlenen van de bevoegdheid aan het bestuur om, gedurende een periode van 18 maanden (vanaf 3 mei 2018) en met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, eigen aandelen in te kopen anders dan om niet om niet, inclusief door middel van derivaten, beurstransacties, privé transacties, block trades, etc.

De bevoegdheid van de Raad van Bestuur om eigen aandelen in te kopen wordt gemaximeerd op 10% van het geplaatste en volgestorte kapitaal van Sif op 3 mei 2018 en ten aanzien van de (certificaten van) aandelen, voor een prijs gelegen tussen de nominale waarde van het aandeel en 110% van de gemiddelde slotkoers over de 5 beursdagen voorafgaand aan de inkoop van eigen aandelen.

Dit voorstel geldt ter vervanging van de bevoegdheid van het bestuur zoals deze is toegekend bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2017 over het boekjaar 2016. .

Besluit: toekennen van de bevoegdheid tot de inkoop van (certificaten van) aandelen van Sif Holding N.V.

Via de portal werden 18.637.644 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,2%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

7b. Bevoegdheid tot uitgifte van en toekenning van voorkeursrechten op aandelen

Dit agendapunt betreft het door de Raad van Commissarissen goedgekeurde voorstel om de bevoegdheid van het bestuur te verlengen aangaande de uitgifte van aandelen Sif of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen Sif, voor een periode van 18 maanden, te rekenen vanaf 3 mei 2018.

Deze bevoegdheid is beperkt tot:

- i. 5% van het uitstaande en volgestorte kapitaal op 3 mei 2018;
- ii. een aanvullende 5% van het uitstaande en volgestorte kapitaal op 3 mei 2018 in verband met overnames, fusies, splitsingen of strategische allianties.

Besluit: verlenging van de bevoegdheid van het bestuur tot uitgifte van aandelen en toekenning van rechten tot het nemen van aandelen

Via de portal werden 18.637.644 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,2%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Het besluit is hiermee aangenomen.

7c. Bevoegdheid tot beperking/uitsluiting van statutaire voorkeursrechten van aandeelhouders

Dit agendapunt betreft het door de Raad van Commissarissen goedgekeurde voorstel om de bevoegdheid van het bestuur te verlengen aangaande het beperken en/of uitsluiten van statutaire voorkeursrechten van aandeelhouders. Voorgesteld wordt om deze bevoegdheid te verlengen voor een periode van 18 maanden, te rekenen vanaf 3 mei 2018.

Besluit: verlening van de bevoegdheid om voorkeursrechten van aandeelhouders te beperken dan wel uit te sluiten

Via de portal werden 18.637.644 stemmen voor uitgebracht ofwel 73,2%. De voorzitter stelt voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

Sif Holding nv
Mijnheerkensweg 33
6041 TA Roermond
www.sif-group.com

Van Riet stemt tegen het voorstel tot de verlening van de bevoegdheid om voorkeursrechten van aandeelhouders te beperken dan wel uit te sluiten.

Het besluit is hiermee aangenomen.

8. Any other business and closing

We zijn hiermee aangekomen bij het laatste agendapunt van deze vergadering. Ik open hierbij de rondvraag en biedt u daarvoor graag ruimte.

Vragen:

Van Riet: Heeft het besluit van Tata Steel en Krupp om te fuseren consequenties voor de staalinkoop van Sif?

Jan Bruggenthijs: Tata Steel en Krupp kunnen niet het staal leveren dat Sif nodig heeft.

Van Riet: Is het mogelijk dat, gelet op de vorige posities van enkele commissarissen, Sif wordt overgenomen door Boskalis?

Voorzitter: Van een dergelijke overname is op dit moment geen sprake. De komst van de heer Wit als commissaris is geen enkele indicatie dat dergelijke ontwikkelingen spelen.

De voorzitter hoopt dat de organisatie van de AGM 2018 is verlopen volgens de wensen van de personen die aanwezig waren bij de AGM 2017 en hierover verbeterpunten (aanvangstijd, locatie, verlichting) hebben kenbaar gemaakt.

Als er geen verdere vragen of opmerkingen zijn, sluit de voorzitter de vergadering onder dankzegging voor de belangstelling en betrokkenheid bij Sif van de aanwezigen. Na afloop is er een drankje en een broodje voor alle aanwezigen en is er nog gelegenheid voor vragen in kleiner gezelschap. Voor daarna wenst de voorzitter alle aanwezigen een wel thuis.