

## **Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SIF HOLDING N.V. ("Sif")**

**Datum:** 18 mei 2017

**Locatie:** Roermond, Mijnheerkensweg 33

**Tijd:** 10.00 uur

### **1. Opening**

Voorzitter André Goedée opent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Sif Holding N.V. ("AVA") met een woord van welkom aan de aanwezige vergadergerechtigden en een bijzonder woord van welkom aan de notarissen, de heren mr. Paul van der Bijl en mr. Arief Roelse van NautaDutilh, de accountant, de heer Marc Jan Moolenaar RA van EY en aan de voorzitter en de secretaris van de Ondernemingsraad van Sif, de heren Goodison en Hendriks.

Als voorzitter van de raad van commissarissen van Sif Holding N.V. leidt André Goedée deze vergadering en conform artikel 26.2 van de statuten van Sif Holding wijst hij mevrouw mr. Yara van Dongen aan om als secretaris op te treden en de verhandelingen op deze AVA te notuleren. Het streven is om de notulen binnen 3 weken na heden op de website van Sif te plaatsen.

Deze vergadering vindt plaats ten kantore van de vennootschap, in een van de productiehallen. Na een korte veiligheidsinstructie wijst de voorzitter de vergadering op het volgende:

Deze vergadering is aangekondigd en vergadergerechtigden van Sif Holding zijn opgeroepen via een aankondiging op de website van de onderneming op 5 april 2017. 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.

38 houders van aandelen hebben zich aangemeld voor deze vergadering. Een aantal van hen zijn vandaag aanwezig. Via de portal van Securities Voting is voor 20.426.597 aandelen, ofwel 80,1% 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. Stemming vindt bij voorkeur plaats bij acclamatie. Mocht iemand daartegen bezwaar hebben op enig agendapunt, dan zal de voorzitter vragen aan de tegenstemmers om zich kenbaar te maken middels handopsteken en vervolgens aan de stemonthouders. Aantallen tegen stemmen en onthoudingen zullen vervolgens worden opgenomen in de notulen.

De voorzitter licht vervolgens de orde van de vergadering toe: iedere vergadergerechtigde heeft het recht om het woord te voeren en vragen te stellen. Indien de tijd en de gang van zaken op de vergadering het toelaten worden ook toehoorders uitgenodigd om het woord te voeren.

De voorzitter licht toe dat over alle stempunten vandaag zal worden besloten conform de agenda voor de vergadering en dat de daarbij behorende toelichting op de website van Sif is geplaatst. De vergaderstukken zijn leidend voor het bepalen van de exacte inhoud en strekking van de besluiten die vandaag zullen worden genomen.

### **2. Mededelingen**

André Goedée licht toe dat Sif Holding N.V. deze ochtend een trading update heeft gepubliceerd over het eerste kwartaal van 2017. In zijn presentatie onder het volgende agendapunt zal CEO Jan Bruggenthijns hier eveneens kort bij stilstaan.

### 3. Jaarverslag 2016

**André Goedée:** Het jaarverslag 2016, waarvan de jaarrekening 2016 deel uitmaakt, is op 29 maart 2017 gepubliceerd op de website van Sif Holding N.V. en ligt sinds die datum ter inzage ten kantore van Sif Holding te Roermond.

CEO Jan Bruggenthijns neemt de vergadering vervolgens aan de hand van een powerpoint presentatie mee door de highlights van 2016 en de gang van zaken in de eerste maanden van 2017.

#### Vragen:

- Namens VEB refereert de heer Tomic aan de recente beursgang van Sif, het track record van de onderneming en het kapitaalintensieve karakter van Sif. Vervolgens refereert de heer Tomic aan de op 18 mei 2017 gepubliceerde kwartaalcijfers. meer specifiek verwijzend naar de contributie en de hogere werkkapitaalbehoefte, en informeert naar de verwachtingen voor de werkkapitaalontwikkeling de komende periode.  
**Jan Bruggenthijns:** Sif opereert in een competitieve omgeving waarin prijsdruk kan worden verwacht. Margedruk moet dan worden gecompenseerd door verbeterde efficiency. Schommelingen in het werkkapitaal kunnen een timing issue zijn. Er spelen geen kwesties ten aanzien van te late betalingen en er zijn geen discussies met klanten over vooruitbetaling. Het patroon zal naar verwachting niet veel veranderen. Voor de behoefte aan netto werkkapitaal wordt gestreefd naar een getal dichtbij de nul.
- **VAN RIET:** Begrijp ik goed dat in Rotterdam 75 Kton per jaar wordt geproduceerd?  
**JAN BRUGGENTHIJS:** Nee, de totale productie van Sif gaat omhoog met 75 Kton van 225 naar 300 Kton. De plant in Rotterdam is een assemblageplant. Er wordt niet gewalst en er worden geen cones en cans geproduceerd.
- **VAN RIET:** In Q4 van 2016 is er een lagere EBITDA gerealiseerd . Hoe ziet Q1 2017 er uit en in welke mate is Sif flexibel met betrekking tot medewerkers en automatisering van het productieproces?  
**JAN BRUGGENTHIJS:** In Q4 zijn er meer kosten gemaakt door oa training van mensen, onderhoud en opstartkosten in Rotterdam. Sif is flexibel door gebruik te maken van inleenpersoneel (ca 60% van de huidige bezetting). Hierdoor is, indien nodig, een snelle afbouw van personeel mogelijk.
- **VAN RIET:** Zijn monopiles herplaatsbaar indien een project wordt geannuleerd?  
**JAN BRUGGENTHIJS:** Nee, iedere monopile is uniek. Dit houdt in dat voor iedere plaats een specifieke monopile wordt geproduceerd. Door de bouw van de nieuwe vestiging in Rotterdam is het mogelijk om voor een uniek product toch een industriële flow in te voeren en het gehele proces efficiënter te maken.
- **ALBERGA:** Er is sprake van een prijsdaling van windenergie. De kosten van opwekking dalen. Ervaart Sif ook prijsdruk?  
**JAN BRUGGENTHIJS:** Er is op ieder vlak sprake van prijsdruk. Om deze reden wordt in de keten van productie tot en met installatie goed gekeken hoe het proces kan worden verbeterd door middel van snelheid en efficiëntie. 2017 is, net als 2016, voor Sif een transitiejaar. Dit kost tijd en investeringen die uiteindelijk moeten leiden tot een efficiënter en sneller productieproces. Daar moet de winst vandaan komen.

- **VEB:** In de presentatie wordt gesproken over toetredingsdrempels. Zijn deze drempels niet gemakkelijk te overwinnen voor concurrenten?  
**Jan Bruggenhijs:** Sif kenmerkt zich op dit moment door een sterke balans en een “state of the art” productiehal op Maasvlakte 2. De directe concurrenten van Sif zijn Steelwind en EEW.  
Uit ervaring blijkt dat tijdige levering voor nieuwe concurrenten niet altijd mogelijk is, terwijl dit juist belangrijk is voor het vertrouwen van de klant. Sif staat bekend om haar tijdige levering van de juiste kwaliteit. Daarnaast is vakmanschap en ervaring erg van belang om kwalitatieve producten efficiënt te produceren. Al met al kan worden gezegd dat de toetredingsdrempels relatief hoog zijn.
- **VEB:** In hoeverre is Sif in staat om prijzen te ‘dicteren’ aan klanten? Heeft Sif zagezegd ‘prijzenmacht’?  
**Jan Bruggenhijs:** Sif dicteert geen prijzen aan klanten. Dergelijk ‘arrogant’ handelen is ook niet verstandig in deze markt. Klanten laten dat zich ook niet gebeuren. Sif is een bestendige partij met goede rendementen op basis van scherpe prijzen.
- **Boom:** In de media is veel aandacht besteed aan Sif en aan windmolenparken in het algemeen. Is Sif in staat om ook funderingen te leveren voor de ‘hoge en zwaardere’ windmolens?  
**Jan Bruggenhijs:** Bij de bouw van de hallen in Rotterdam is rekening gehouden met het feit dat de windturbines een vermogen zullen (gaan) hebben van 12 MW. De nieuwe machines kunnen dan ook voor dergelijke funderingen worden gebruikt. Dong ontwerpt bijvoorbeeld monopiles tot 60 meter diep. Sif is in staat om monopiles te maken tot 100m lengte met een omvang van 11 meter diameter, daarmee gereed voor productie van de volgende generatie monopiles.
- **Boom:** Maakt Sif gebruik van de fiscale voordelen van de innovatiebox?  
**Jan Bruggenhijs:** Ja
- **Van Riet:** Heeft het akkoord van Parijs invloed op Sif?  
**Jan Bruggenhijs:** Het akkoord van Parijs heeft een positief effect op de windenergie sector (net als bij solar energie). Daarnaast is er, ondanks het beleid van Trump, op statenniveau in de VS een positieve discussie gaande ten aanzien van groene energie.
- **Van Riet:** Wat is de locatie van het Frieslandproject?  
**Jan Bruggenhijs:** Het Frieslandproject is gelokaliseerd aan de kant van het IJsselmeer. Het project is op dit moment uitgesteld naar aanleiding van een procedure bij de Raad van State.
- **Van Riet:** Is Sif leverancier van het project van Shell en Dong voor Borssele?  
**Jan Bruggenhijs:** Het is momenteel nog niet duidelijk of Sif zal leveren voor dit project.
- **Namens VEB de heer Tomic:** Er is een ‘extensive market study’ gedaan naar de mogelijkheden buiten Europa. Is Japan in deze studie opgenomen? Is deze studie al afgerond? Kunnen de markten van Japan en de VS eventueel tegelijk worden betreden?  
**Jan Bruggenhijs:** Deze studie wordt steeds geupdate. De focus van Sif ligt vooral op het verre oosten (Taiwan, Japan en Korea) en de VS. De markt wordt goed gevolgd in deze (en andere) landen. Indien deze markten worden betreden door Sif, is het mogelijk dat de eerste producten wellicht worden geleverd vanuit Nederland omdat in Nederland de monopiles in serie kunnen worden gebouwd en er voor het opzetten van buitenlandse productiefaciliteiten een zekere massa vereist is.
- **VEB:** Uit de risicoparagraaf van het jaarverslag blijkt dat in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk druk wordt uitgeoefend door de (lokale) autoriteiten om lokaal te produceren. Is dit een risico voor Sif?  
**Jan Bruggenhijs:** Frankrijk en Verenigd Koninkrijk streven naar local content. Hierover hebben ook al gesprekken plaatsgevonden. Daarnaast zien wij vooralsnog geen bewegingen in de markt om nieuwe monopile fabrieken te bouwen. Tot slot blijkt uit ervaring dat het Verenigd Koninkrijk uiteindelijk toch vaak

besluit om producten buiten het Verenigd Koninkrijk te produceren in verband met de daar geldende lagere prijzen. In Frankrijk wordt juist gekozen voor een Franse partner omdat daar de contacten het belangrijkste issue zijn.

- **VEB:** Sif is onderhevig aan een sterke groei onder andere in omzet, Kton en contributie. Daarnaast neemt de complexiteit van de orders toe, hetgeen extra aandacht vergt van interne controle en risicobeheersingsystemen. Kan Sif de groei bijbenen?  
**Jan Bruggenhijs:** Bij een sterke groei is het belangrijk om goede afwegingen te maken. Daarbij wordt gekeken naar schaalgroten voor productie, aantal projecten, en (key) personeel. 2017 en 2018 zijn daarom juist transitie jaren en ligt de focus op het optimaliseren van de productielijn en het trainen van de juiste mensen.  
**André Goedée:** Sif heeft een ambitieus bestuur. De strategie van de onderneming is veel besproken met de RVC en daarin heeft de Europese markt prioriteit. De RvC geeft hieraan bijzondere aandacht. Potentiele markten in het verre oosten en de USA worden nauw gevolgd.
- **Kitzen:** Klopt het dat het orderboek van Sif niet is toegenomen?  
**Jan Bruggenhijs:** Dit is juist, er zijn geen wijzigingen in het orderboek van Q1 2017 ten opzichte van Q4 2016.
- **Kitzen:** De productiecapaciteit van Sif wordt 300 Kt. Kan Sif dit ook daadwerkelijk aan?  
**Jan Bruggenhijs:** De productiecapaciteit van 300 Kt is een theoretische productie. Een gemiddelde productiebezetting van 85% is optimaal. Op die manier kan ook nog aandacht worden besteed aan onderhoud van machines.

#### 4. Remuneratie van het Bestuur

André Goedée licht het voorgestelde besluit toe. Het remuneratiebeleid van Sif voorziet in een short term bonus component maar niet in een zogenaamde Long Term Incentive. Sif hecht echter waarde aan een bestuur en toezichthouders met een langere termijn visie en instelling. Het voorstel is daarom een lange termijn component toe te voegen aan het beloningsbeleid van Sif. In stemming wordt daarom gebracht punt 4a.

##### 4a. Aanvulling remuneratiebeleid Sif

De Raad van Commissarissen, geadviseerd door de Remuneratiecommissie, stelt voor om het remuneratiebeleid van Sif aan te vullen met een 'Long Term Incentive plan' (hierna de LTI).

Door middel van een LTI worden onder meer de lange termijn waarde creatie, de prestaties en behoud van talent gestimuleerd. Ook wordt bereikt dat de belangen van bestuurders meer in lijn worden gebracht met de belangen van onze aandeelhouders.

De LTI bestaat uit de toekenning van voorwaardelijke 'Performance Share Units' (hierna de PSU) aan de bestuurders. Na verloop van 3 jaar worden deze voorwaardelijke PSU's omgezet in onvoorwaardelijke PSU's, behoudens de situatie dat het dienstverband tussentijds wordt verbroken. De PSU vertegenwoordigt de waarde van een aantal Sif aandelen in cash met de mogelijkheid om deze in de toekomst om te zetten in aandelen. Indien hiervoor wordt gekozen, geldt een blokkeringsperiode van 2 jaar om de aandelen te verhandelen.

De Raad van Commissarissen zal, als het voorstel wordt aangenomen, bevoegd zijn om het bestuur een LTI toe te kennen. Een en ander in overeenstemming met het remuneratiebeleid van Sif. Daarnaast wordt de LTI gemaximeerd op een bedrag, gelijk aan 20% van het jaarlijkse basisloon van de betreffende bestuurder per toekenningsdatum.

Dit impliceert dat het maximum uitkeerbare bedrag onder een LTI nooit hoger is dan 20% van het basissalaris vermenigvuldigd met de aandelenkoers per het einde van de vestingperiode en gedeeld door de aandelenkoers op de datum van toekenning.

Deze koers zal het gewogen gemiddelde zijn van de aandelenkoers over de laatste 3 maanden voorafgaand aan de genoemde datum.

Het aantal conditional Performance Share Units dat vest na drie jaar kan verlaagd worden met maximaal 30% in geval dat vooraf bepaalde prestaties- criteria niet worden gerealiseerd.

Ter illustratie op basis van het basissalaris van de CEO over 2017 van € 355.000:

- a. Max toekenning van 20% van basissalaris: € 71.000
- b. aandelenkoers op datum van toekenning: 20 euro
- c. aandelenkoers op datum van vesting (3 jaar na toekenning):
  - a. 30 euro: LTI cash bonus: € 106.500
  - b. 10 euro: LTI cash bonus: € 35.500

### Vragen

- **Namens de VEB de heer Tomic:** Het beloningsbeleid is niet excessief te noemen, maar aan de systematiek kleeft wat de VEB betreft wel een zwaarwegend nadeel. Ook bij een lagere beurskoers dan ten tijde van de voorwaardelijke toekenning (award date) kan het bestuur (bij de vesting) namelijk een bonus verdienen. Daardoor is aan de belangrijkste randvoorwaarde voor een adequaat beloningsbeleid niet voldaan: de belangenparallèle met aandeelhouders. Wel wil de VEB de sterke voorkeur uitspreken om de toekenning na drie jaar in Sif-aandelen te laten plaatsvinden. In dat geval zal na onvoorwaardelijke toekenning namelijk een aanhoudperiode voor twee jaar gelden en is op die wijze nog enigszins sprake van het gelijklopen van de belangen van bestuurders en aandeelhouders.  
**Peter Gerretse (voorzitter Remuneratie Commissie):** De indicatoren voor de LTI worden telkens weer opnieuw bepaald. De Remuneratie Committee stelt deze criteria voor aan de Raad van Commissarissen. Vanwege vertrouwelijkheid is besloten deze criteria niet publiek te maken. Het staat niet vast of deze criteria achteraf in het jaarverslag zullen worden gepubliceerd. Er is bewust gekozen een afwikkeling in cash. Echter, de mogelijkheid voor een afwikkeling in aandelen is opengehouden.
- **Van Riet:** Zijn voornoemde criteria bekend bij de externe accountant?  
**Leon Verweij:** Ja.
- **Van Riet:** Regelmatig komt het voor dat targets niet worden gehaald maar een bonus wel wordt uitgekeerd. Hoe gaat Sif hiermee om?  
**Peter Gerretse:** Ten eerste is het niveau van de bonussen niet excessief, dit komt mede door de maximering van de bonus. Daarnaast is de Raad van Commissarissen kritisch op de remuneratie van het bestuur.

Op dit agendapunt zijn via de portal 2.672.032 tegenstemmen uitgebracht, ofwel 10,5% van het uitstaande kapitaal. 17.754.565 stemmen werden uitgebracht voor het voorstel.

- **VEB:** Wat is de reactie van de RvC op deze stemuitslag?  
**André Goedée:** deze uitslag is een vaststaand feit. We hebben vernomen dat in de motivering van de tegenstemmers dezelfde punten terugkwamen als welke door de VEB zijn aangehaald. Desalniettemin heeft bijna 70% vóór dit agendapunt gestemd.

Ter vergadering worden stemverklaringen opgenomen van:

**VEB: tegenstemming op de systematiek, niet op de omvang.**  
en van de heer **Van Riet: onthouding van stemming**

Het besluit is hiermee alsnog aangenomen.

#### 4b. Uitvoering van het remuneratiebeleid 2016

Punt 4b is geen agendapunt dat een besluit of afzonderlijke goedkeuring vergt van de vergadering van aandeelhouders. Voor dit agendapunt verwijst de voorzitter naar het remuneratierapport op bladzijde 40 e.v. zoals opgenomen in het jaarverslag 2016.

- **Namens de VEB de heer Tomic:** Er wordt een bonus toegekend in verband met de IPO. Beleggers hebben hierin geen stem gehad. Daarnaast is de CFO Boudewijn Nijdam eind december vertrokken. Uit het jaarverslag blijkt dat de IPO-bonus toekenning wel in stand is gebleven terwijl op basis van de prospectus een afslag zou moeten zijn toegepast. Is dit ook gedaan?

**Andre Goedée:** Boudewijn Nijdam heeft aangegeven Sif te verlaten. Dit laat onverlet dat de Raad van Commissarissen tevreden was over zijn performance. Ten aanzien van zijn beloning is er een complex pakket afgesproken waarover niet zal worden uitgeweid. Ik kan wel bevestigen dat er een vermindering heeft plaatsgevonden; er is een claw- back toegepast.

Als daar verder geen vragen of opmerkingen over zijn, ga ik door naar agendapunt 5.

#### 5. Goedkeuring jaarresultaten 2016, bestemming van de winst en décharge

**André Goedée:** Onderdeel van het jaarverslag 2016 is de jaarrekening. Deze is gepubliceerd op 29 maart 2017 inclusief een goedkeurende verklaring van de accountant van de vennootschap. De accountant is ter vergadering aanwezig en kan eventuele vragen van aandeelhouders beantwoorden zodra hij daartoe door mij in de gelegenheid wordt gesteld.

##### 5a. Vaststelling jaarrekening 2016

De jaarrekening 2016 is opgenomen in het jaarverslag 2016 zoals deze is gepubliceerd op de website van Sif. Overeenkomstig artikel 30.5 van de statuten van de vennootschap kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening vaststellen.

- **Namens de VEB de heer Tomic:** Ten aanzien van waarde creatie is de ontwikkeling van de werkkapitaalbehoefte cruciaal. In hoeverre zijn de huidige roic-cijfers bestendig? De onderhanden werk positie van Sif op de balans is negatief. Daar moeten dus nog kosten voor worden gemaakt. Zorgt dit voor spanning op het werkkapitaal als een klant de betaling van facturen opschort?  
**Leon Verweij:** De bedragen zoals deze in de jaarrekening staan vermeld, zijn correct. De cashflow laat geen grote schommelingen zien. De cashflow moet worden gezien in het licht van een totaal project. Daarbij wordt zoveel mogelijk geprobeerd om vooruitbetalingen te krijgen. Project werken met milestones waarbij Sif de definitieve factuur pas kan sturen nadat de klant akkoord is met de pro forma factuur en het bereiken van de milestone waaraan de factuur gerelateerd is. Risico's van opschorting van facturen daarmee zijn beperkt. Er zijn geen disputen met klanten over onbetaalde facturen. De prijswijzigingen van het staal worden één op één doorberekend aan de klant. Sif loopt ten aanzien van dat punt dan ook geen enkel risico.
- **VEB:** Wat was de reden voor het verhogen van de garantstelling van Sif en welke afspraken zijn er in dat kader gemaakt?  
**Leon Verweij:** De reden voor het verhogen van de garantstelling was gelegen in de groei van de onderneming. De groei vraagt steeds nieuwe bankgaranties in de vorm van performance bonds en langer lopende warranty bonds. De stapeling hiervan vroeg om meer garantiecapaciteit. In dat kader zijn twee langlopende term loans omgezet naar een langlopende rekeningcourant. Daarbij is een leverage ratio van 2.0 afgesproken (netto schuld in relatie tot EBITDA). Sif verschaft de banken een maandelijke update. Tot slot voeren de banken ieder kwartaal een toets uit op de convenanten. Eigenlijk is hiervan alleen de leverage ratio nog relevant.

- **Van Riet:** Is de accountant ontheven van zijn geheimhoudingsplicht?  
**Leon Verweij:** Ja.
- **Van Riet:** Zijn de bonussen gecontroleerd door EY?  
**EY:** De IPO heeft betrekking op alle kosten (dus ook de bonussen). Deze zijn dan ook beoordeeld door EY en alles was in lijn met de gemaakte afspraken.
- **VEB:** Welke garantietermijn hanteert Sif ten aanzien van monopiles?  
**Leon Verweij:** 5 tot 7 jaar.
- **VEB:** een aantal vragen aan de accountant. (1) De voortgang van de onderhanden werk positie is bepaald op basis van arbeidskosten en niet op basis van materiaal en andere kosten, waarom is hiervoor gekozen? (2) Bepaalde controle verschillen moeten worden gerapporteerd. Waarop hadden deze verschillen betrekking? (3) Zijn de inschattingen van het management in de jaarrekening naar het oordeel van EY correct?  
**EY:** **De controle van Sif was relatief overzichtelijk om dat Sif enkel in Nederland actief is. Ten aanzien van uw vragen het volgende.** (1) Het onderhanden werk is gebaseerd op het aantal uren. De ureninschatting geeft een getrouwe weergave van de voortgang van een project. De staalprijzen worden een op een doorgegeven aan de klant. De overige kosten zijn relatief beperkt. (2) Alle controleverschillen zijn gerapporteerd. Het betrof hier geen significante bedragen. **Opmerking Leon Verweij:** de meldingen lagen ruim onder de € 500.000. zo is bijvoorbeeld bij de IFRS interpretatie onvoldoende gekeken naar opsplitsing van een contract in delen. Als gevolg hiervan ontstond een controleverschil van circa € 300.000. Er had een voorziening op een onderdeel moeten plaatsvinden. Dit was de oorzaak van de verschillen. **EY bevestigt het voorgaande.** (3) De inschatting van het management is acceptabel binnen de internationale accounting standaarden.  
**VEB:** mogen de aandeelhouders de kwalificatie van de accountant inzake de schattingen/aannames in de jaarrekening als neutraal interpreteren?  
**EY:** Dat is uw conclusie.

#### Geagendeerd Besluit: vaststelling jaarrekening 2016.

Via de portal zijn 20.393.029 stemmen voor, ofwel 79,9% uitgebracht en 33.318 stemmen tegen. Voor 250 aandelen werd een stem onthouden. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden ter vergadering gaan akkoord; de jaarrekening is daarmee bij acclamatie vastgesteld.**

#### **5b. 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 dividenduitkering 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.

#### **5c. Goedkeuring en uitkering van dividend ten laste van het resultaat 2016**

Overeenkomstig de jaarrekening bedraagt het nettoresultaat over 2016 € 37.365 miljoen. In overeenstemming met artikel 34 van de Statuten van Sif heeft het bestuur, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, €

28.024 miljoen toegevoegd aan de reserves. De aandeelhouders besluiten over de bestemming van het resterende deel ad € 9.341 miljoen van het resultaat.

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 cashdividend uit te keren ter hoogte van € 0,37 per aandeel. De ex-dividend datum is 21 mei 2017. Betaalbaarstelling is 30 mei aan intermediairs.

**Vragen:**

- **Namens de VEB de heer Tomic:** Het dividendbeleid is afhankelijk gesteld van de netto winst. Was het niet verstandig geweest om het dividendbeleid op cash- flow te baseren?  
**Maarten Schönfeld (voorzitter Audit Committee):** De cashpositie is in acht genomen en er zijn geen belemmerende factoren geconstateerd om tot dit voorstel te komen.
- **VEB:** In hoeverre is bij het dividendbeleid rekening gehouden met investeringen?  
**Maarten Schönfeld:** Groei is zeer belangrijk voor een jonge onderneming en het liefst zoveel mogelijk groei uit eigen middelen. Om deze reden is gekozen voor een voorzichtige aanpak. Dus 25% met betrekking tot het dividend.

**Voorgesteld Besluit: goedkeuring van de uitkering van dividend ten laste van het resultaat van 2016.**

Via de portal werden 20.426.597 stemmen voor uitgebracht ofwel 80,1%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden gaan akkoord.**

Het besluit tot goedkeuring van het dividendvoorstel is hiermee bij acclamatie aangenomen.

**5d. 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 te dechargeren voor het door hen gevoerde beleid gedurende het boekjaar 2016. Deze decharge betreft het gevoerde beleid voor zover bekend uit hoofde van het jaarverslag 2016 en overige aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter beschikking gestelde informatie.

**Voorgesteld Besluit: verlenen van decharge aan het bestuur en management van Sif voor het door hen gevoerde beleid in het boekjaar 2016.**

Via de portal werden 20.426.597 stemmen voor uitgebracht ofwel 80,1%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden gaan akkoord.**

Het besluit is hiermee bij acclamatie aangenomen; aan het bestuur wordt decharge verleend voor het beleid over 2016.

**5e. 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 te dechargeren voor het door hen uitgeoefende toezicht gedurende het boekjaar 2016. Deze decharge betreft het uitgevoerde toezicht voor zover bekend uit hoofde van het jaarverslag 2016 en overige aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter beschikking gestelde informatie.



Voorgesteld Besluit: verlenen van decharge aan de raad van commissarissen ten aanzien van het door hen uitgevoerde toezicht in het boekjaar 2016.

Via de portal werden 20.426.597 stemmen voor uitgebracht ofwel 80,1%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden gaan akkoord.**

Het besluit is hiermee bij acclamatie aangenomen; aan commissarissen wordt decharge verleend voor het toezicht in 2016.

**6. Benoeming lid van het statutair bestuur**

**André Goedée:** Dit agendapunt betreft het voorstel van de Raad van Commissarissen om, op voordracht van de selectie- en benoemingscommissie en na positief advies van de OR, de heer L. Verweij te benoemen tot statutair bestuurder van Sif Holding. De benoemingstermijn is 4 jaar, te weten tot en met de sluiting van de Algemene vergadering van Aandeelhouders in 2021. Voor een korte toelichting van het CV van de heer Verweij verwijs ik u graag naar de agendaoproep zoals deze is gepubliceerd op de website van Sif.

De voorzitter nodigt de heer Verweij uit zichzelf nader te introduceren en kort verslag te doen van zijn eerste bevindingen bij Sif Holding waar hij sinds 1 januari 2017 functioneert als CFO.

De heer Verweij stelt zich kort voor en doet verslag van zijn eerste bevindingen als CFO van Sif.

**Vragen:**

- **Van Riet:** De heer Verweij is interim CFO geweest bij Ballast Nedam. Houdt de heer Verweij deze keer de calculatie beter in de hand?  
**Leon Verweij:** Ik ben bij Ballast Nedam actief geweest als CFO op interim basis eert nadat de problemen bij Ballast Nedam waren ontstaan. Juist met als opdracht mee vorm te geven aan de redding van de onderneming. Ik heb geen reden om te twifelen aan de calculaties bij Sif.

Voorgesteld Besluit: benoeming van L. Verweij tot statutair bestuurder van Sif Holding N.V.

Via de portal werden 20.424.654 stemmen voor uitgebracht ofwel 80,1%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden gaan akkoord.**

Het besluit is hiermee bij acclamatie aangenomen; de heer Verweij wordt benoemd tot bestuurder van Sif Holding N.V. voor een periode van 4 jaar.

**7. Benoeming van de accountant voor de boekjaren 2016 en 2017**

Dit agendapunt betreft het voorstel van de Raad van Commissarissen, op aanbeveling van de Audit Commissie, tot benoeming van Ernst & Young Accountants LLP (EY) als de externe auditor van Sif voor de boekjaren 2016 en 2017. EY wordt hierbij de opdracht gegeven om een audit uit te voeren over de jaarrekening en het jaarverslag 2017. Voor 2016 is dit vanzelfsprekend al gebeurd doch de formele aanstelling van EY voor 2016 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft nimmer plaatsgehad.

De verleende diensten aan Sif en het functioneren van EY zijn geëvalueerd en dit voorstel is gebaseerd op een positieve uitkomst van een door Sif georganiseerde selectie procedure. In het licht van deze positieve uitkomst van de selectieprocedure wordt voorgesteld om de lopende opdracht van EY te verlengen.

Voorgesteld Besluit: benoeming EY als accountant voor de boekjaren 2016 en 2017

Via de portal werden 20.356.443 stemmen voor uitgebracht ofwel 79,8%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden gaan akkoord.**

Het besluit is hiermee bij acclamatie aangenomen; EY wordt benoemd als accountant van Sif voor een periode tot en met boekjaar 2017.

**8. Bevoegdheden Raad van Bestuur**

**8a. 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 18 mei 2017) 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, privétransacties, 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 18 mei 2017 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 in het kader van de beursgang van Sif en zoals beschreven in het prospectus.

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

Via de portal werden 20.426.597 stemmen voor uitgebracht ofwel 80,1%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden gaan akkoord.**

Het besluit is hiermee bij acclamatie aangenomen; het bestuur van Sif Holding N.V. wordt gemachtigd tot inkoop van eigen aandelen.

**8b. 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 18 mei 2017.

Deze bevoegdheid is beperkt tot:

- i. 5% van het uitstaande en volgestorte kapitaal op 18 mei 2017;
- ii. een aanvullende 5% van het uitstaande en volgestorte kapitaal op 18 mei 2017 in verband met overnames, fusies, splitsingen of strategische allianties.

Voorgesteld 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 20.426.597 stemmen voor uitgebracht ofwel 80,1%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen. Zijn alle stemgerechtigden hiermee akkoord?

**Alle stemgerechtigden gaan akkoord.**

Het besluit is hiermee bij acclamatie aangenomen; het bestuur van Sif Holding wordt gemachtigd tot uitgifte van aandelen en toekenning van rechten op het nemen van aandelen

**8c. 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 18 mei 2017.

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

Via de portal werden 20.426.597 stemmen voor uitgebracht ofwel 80,1%. Ik stel voor om dit besluit per acclamatie te nemen.

**Ter vergadering worden stemverklaringen afgelegd als volgt:**

**STEMVERKLARING Van Riet: tegenstemming**

**STEMVERKLARING Verbeek: tegenstemming**

**STEMVERKLARING VEB: onthouding van stemming**

Het besluit is hiermee aangenomen; het bestuur van Sif Holding N.V. wordt gemachtigd tot beperking van statutaire voorkeursrechten op het nemen van nieuw uit te geven aandelen.

**Any other business and closing**

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

- **Mevr. Alberga:** Verzoek om in het vervolg de algemene vergadering op een later moment op de dag te agenderen zodat mensen die van ver komen niet (te) vroeg van huis moeten vertrekken.  
**André Goedée:** Uw verzoek wordt genotuleerd.
- **Van Riet:** Waar kunnen wij ons opgeven voor de investeerdersdag voor particulieren?  
**André Goedée:** U kunt u zowel op de website alsmede middels een e-mail aan Fons van Lith ([f.vanlith@sif-group.com](mailto:f.vanlith@sif-group.com)) opgeven voor de investeerdersdag voor particulieren.
- **Van Riet:** Is het mogelijk om volgend jaar beter licht te verzorgen?  
**André Goedée:** Uw opmerking is genotuleerd.
- **VEB:** Ten aanzien van het debat over bescherming van beursfondsen heb ik de volgende vraag. Hoe staat Sif in dit debat inzake bescherming bij overnamesituaties? Dit tegen de achtergrond dat Sif per datum AvA een grootaandeelhouder als bescherming kent en in het prospectus is aangegeven dat zodra Egeria minder dan 20% van de aandelen zal hebben, het structuurregime van kracht gaat worden.  
**André Goedée:** Het bestuur en de Raad van Commissarissen van Sif zijn zich bewust van dit debat. Ik kan u mededelen dat dit punt geen grote zorg is en dat er op dit moment overhang en invloed is van Egeria. De samenwerking met GKSE is neutraal en gezond. Op dit moment zien wij geen reden om aan te nemen dat op korte termijn bescherming nodig zal zijn. De discussie over (de mate van gewenste) bescherming is binnen Sif nog niet gevoerd. Opmerking Leon Verweij: De directie tracht zoveel als mogelijk de familiecultuur van Sif te waarborgen. Dit brengt 'plussen' en 'minnen' met zich mee, waarbij de 'minnen' zo veel als mogelijk moeten worden gereduceerd.

Als er geen verdere vragen of opmerkingen zijn, sluit ik hierbij de vergadering onder dankzegging voor uw belangstelling en betrokkenheid bij Sif. Na afloop is er een broodje en een drankje en is er nog gelegenheid voor vragen in kleiner gezelschap. Voor daarna wens ik u wel thuis. Tot ziens allen!