

NOTULEN

van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SBM Offshore N.V. ("SBM" of de "Vennootschap"), gehouden op 16 mei 2012 om 14.30 uur in Congrescentrum De Doelen te Rotterdam

In de vergadering waren 89.956.218 gewone aandelen aanwezig of vertegenwoordigd. Op een totaal van 171.503.723 geplaatste gewone aandelen was dat 52,47% van het totaal geplaatste aandelenkapitaal.

1 Opening

De voorzitter opende de vergadering en heette de aanwezigen van harte welkom.

De voorzitter heette tevens de aandeelhouders dan wel hun vertegenwoordigers welkom die de Nederlandse taal niet machtig zijn. Hij merkte op dat de vergadering zou plaatsvinden in de Nederlandse taal, met uitzondering van een verslag van de Raad van Bestuur door de CEO, de heer Chabas, dat zal plaatsvinden in het Engels. Hij merkte daarnaast op dat vragen in het Engels gesteld konden worden en dat deze ofwel in het Nederlands ofwel in het Engels zouden worden beantwoord, afhankelijk van welk lid van de Board of Management of de Raad van Commissarissen de vraag beantwoordde. Faciliteiten voor simultaan vertaling waren aanwezig om iedereen in staat te stellen de vergadering te volgen in het Nederlands of in het Engels. Vanaf dit moment voerde de voorzitter de vergadering verder in het Nederlands.

De voorzitter gaf aan dat hij, als voorzitter van de Raad van Commissarissen, het genoeg had deze jaarvergadering van SBM te mogen voorzitten. Hij deelde mee dat aan de tafel hadden plaatsgenomen de leden van de Raad van Bestuur, de overige leden van de Board of Management, de leden van de Raad van Commissarissen en de secretaris van de Vennootschap, de heer Verwilghen, die tevens als secretaris van de vergadering optrad. Voorts deelde hij mee dat de notulering van de vergadering zal worden waargenomen door de heer Van Olfen, notaris van het kantoor De Brauw Blackstone Westbroek.

De voorzitter vermeldde, voor de goede orde, dat de vergadering ten behoeve van de notulering op geluidsband zal worden opgenomen en dat er tevens simultaanvertaling van en naar het Engels is. Conform het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft de Vennootschap het Engels als enige officiële taal voor externe communicatie aangenomen. Dit betekent dat het volledige jaarverslag in het Engels werd gepubliceerd op de website van de Vennootschap. Er was ook een verkorte gedrukte versie beschikbaar. De voertaal op deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal zoveel mogelijk het Nederlands zijn. De CEO van de Vennootschap zal zijn toespraak in het Engels houden. Vragen die aan de leden van de Board of Management zullen worden gesteld, zullen in het Engels worden beantwoord met simultaanvertaling in het Nederlands. De voorzitter gaf aan dat, zoals vorig jaar het geval was, er met elektronische stemkastjes gewerkt zal worden voor die punten van de agenda waarover gestemd moet worden en dat het functioneren van deze stemkastjes zal worden toegelicht voordat de stemming plaatsvindt.

De voorzitter deelde mee dat de uitnodiging en de agenda met bijlagen voor de vergadering op 28 maart 2012 zijn gepubliceerd op Securities Info en op de website van de Vennootschap. De agenda met bijlagen, waaronder het jaarverslag met de jaarrekening 2011, zijn ter inzage gelegd en kosteloos verkrijgbaar gesteld bij het kantoor van de Vennootschap en het kantoor van The Royal Bank of Scotland te

Amsterdam en werden kosteloos toegestuurd aan aandeelhouders die om toezending vroegen. Tevens werden deze stukken beschikbaar gesteld via de website van de Vennootschap.

De voorzitter gaf aan dat er van aandeelhouders met een belang van meer dan 1% van de gewone aandelen of van aandeelhouders die ten minste een waarde van EUR 50.000.000 in gewone aandelen vertegenwoordigen geen verzoek tot agendering van bijkomende punten werd ontvangen.

De voorzitter deelde, in verband met de registratiedatum, mede dat aandeelhouders in de mogelijkheid werden gesteld deel te nemen aan de vergadering, indien zij op 18 april 2012 stonden geregistreerd als aandeelhouders zonder dat hun aandelen daartoe tot na afloop van de vergadering dienden te worden geblokkeerd. Aanmelding voor het bijwonen van de vergadering was mogelijk tot uiterlijk 9 mei 2012.

De voorzitter deelde mee dat, conform de Corporate Governance Code (de "**Code**"), de notulen van de vorige AvA binnen drie maanden na afloop van de AvA als concept op de website van de Vennootschap werden geplaatst met de uitnodiging om binnen een periode van drie maanden eventuele opmerkingen kenbaar te maken. Deze termijn is verstreken zonder dat opmerkingen werden ontvangen, waarna de notulen werden vastgesteld. De vastgestelde notulen van de AvA werden op de website geplaatst. Een kopie hiervan werd toegestuurd aan de aandeelhouders die hierom hadden verzocht en tevens lagen kopieën ter beschikking in de receptieruimte. Voor de notulen van de BAvA van 14 december 2011 werd eenzelfde procedure gevolgd.

De voorzitter constateerde dat aan de wettelijke en statutaire bepalingen is voldaan en dat deze jaarvergadering bevoegd is rechtsgeldige besluiten te nemen ter zake van alle in de agenda opgenomen voorstellen. Hij deelde mede dat op de registratiedatum het totale geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 42.875.930,75 bedroeg, verdeeld in 171.503.723 gewone aandelen die recht geven op het uitbrengen van evenveel stemmen.

De voorzitter gaf aan dat 2011 voor SBM een "annus horribilis" is geweest, een jaar waarin als gevolg van ernstige vertragingen bij de afwerking van twee MOPU-projecten de Raad van Bestuur zich verplicht heeft gezien om substantiële afschrijvingen, impairments, te nemen waardoor 2011 werd afgesloten met een netto verlies van USD 440 miljoen. De Raad van Commissarissen heeft hier niet lijdzaam op toegezien, maar heeft tijdens de reguliere vergaderingen en vooral ook tijdens de bijzondere vergaderingen en de vele telefoonconferenties advies verstrekt en een verscherpt toezicht gehouden op de aanpak door de Raad van Bestuur van de moeilijkheden bij de MOPU-projecten, waaronder de voorgestelde strategie, de oplossingen en de aansturing van de juridische procedures. Een noodzakelijke maar logische conclusie was dat er ingrijpende wijzigingen moesten worden doorgevoerd in de aansturing van de Vennootschap als gevolg waarvan in gezamenlijk overleg werd besloten dat de heer Mace en later ook de heer Miles niet voor de tweede ambtsperiode als CEO c.q. CFO zouden worden voorgesteld. Op de BAvA van 14 december 2011 is de heer Chabas benoemd als lid van de Raad van Bestuur en CEO. Op 27 juni 2012 zal een BAvA georganiseerd worden waar de heer Hepkema en de heer Van Rossum respectievelijk in de functie van Chief Governance and Compliance Officer en Chief Financial Officer zullen worden voorgedragen als lid van de Raad van Bestuur.

De voorzitter vroeg, ten behoeve van een goed organisatorisch verloop van de vergadering, aandacht voor de volgende punten:

1. Er is gelegenheid tot het stellen van vragen na de toelichting bij elk agendapunt. Zoals vorige jaren verzocht de voorzitter de vertegenwoordigers van de Vereniging van Effectenbezitters,

- Eumedion, VBDO en andere organisaties die de belangen van effectenbezitters waarnemen, het aantal vragen per interventie te beperken om de overige aandeelhouders de nodige ruimte te geven aan het woord te komen.
2. De voorzitter verzocht degenen die vragen wensten te stellen dit duidelijk kenbaar te maken en, nadat hen het woord was gegeven, gebruik te maken van de daarvoor opgestelde microfoons. Met name ten behoeve van de verslaggeving was het van belang dat hierbij duidelijk naam en woonplaats en, voor zover nodig, de organisatie die werd vertegenwoordigd, werd vermeld.
 3. Ten slotte verzocht de voorzitter om mobiele telefoons uit te schakelen.

De heer Van de Roemer gaf aan dat de oproep van de AvA gebrekkig heeft plaatsgevonden en dat hij op het laatste moment daarvan hoorde. Hij zond een elektronisch bericht naar de Vennootschap met het verzoek hem de stukken te sturen, maar kreeg daarop geen reactie. Hij sprak de hoop uit in het vervolg tijdig respons te krijgen en deed de suggestie een e-mail alert te sturen indien er een bericht van SBM komt. **De voorzitter** dankte de heer Van de Roemer voor zijn opmerking. Hij verontschuldigde zich dat er geen reactie is gekomen, wat hij niet aanvaardbaar vindt. Hij gaf aan dit na te gaan.

2 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2011 (informatie)

De voorzitter stelde het verslag van de Raad van Bestuur over 2011 (pagina's 50 en volgende van het jaarverslag) aan de orde en verzocht de heer Chabas, voorzitter van de Raad van Bestuur, een nadere toelichting op dit verslag te geven.

De heer Chabas: "Dank u, mijnheer de voorzitter, dank u zeer. Goedemiddag dames en heren. Ik ben nu sinds een jaar verbonden aan de Vennootschap, aanvankelijk als Chief Operating Officer en sinds afgelopen januari, als Chief Executive Officer. Leiding geven aan SBM is een van de meest uitdagende functies in onze bedrijfstak. Het doet mij genoegen mijn beoordeling van de onderneming, haar resultaten over het afgelopen jaar en de toekomstverwachtingen met u te mogen delen. Laat ik beginnen met het geven van een overzicht van de financiële en operationele kerncijfers over het jaar 2011 en een beeld te schetsen van de marktsituatie. Vervolgens informeer ik u over strategische veranderingen die gaan plaatsvinden op drie belangrijke gebieden, wat ons in staat moet stellen de resultaten wezenlijk te verbeteren en de risico's waaraan onze onderneming blootstaat meetbaar te verkleinen. Ten slotte zet ik de doelstellingen en vooruitzichten uiteen voor 2012. Maar laat ik beginnen met wat financiële en operationele kerncijfers.

Financiële en operationele kerncijfers

2011 was een moeilijk jaar voor SBM. Ons bottom line resultaat stond onder grote druk van de legacy projecten Yme en Deep Panuke en daarmee verband houdende voorzieningen. Als de resultaten in meer detail worden bekeken, zien we dat SBM in vergelijking met 2010 een omzetsijging te zien geeft van iets meer dan 3,3% tot USD 3.100.000.000. De geconsolideerde EBITDA nam in deze periode met 14,1% toe tot 813.000.000. De EBIT is echter sterk beïnvloed door impairments en deferrals, voor een bedrag van 978.000.000; 857.000.000 daarvan hield verband met impairments in verband met problemen met de projecten Yme en Deep Panuke. Naast de in juli aangekondigde voorziening van 450.000.000, noopten aanhoudende problemen offshore tot een extra afschrijving van 407.000.000, zoals we in maart reeds hebben aangekondigd. Als gevolg hiervan melden wij voor het jaar 2011 een operationeel verlies van 341.000.000, vergeleken met een positieve EBIT van 387.000.000 in 2010. Het totale netto verlies van SBM over het jaar kwam uit op 441.000.000.

Gezien de geleden verliezen hebben wij voorgesteld geen dividend uit te keren over het jaar 2011.

Het vinden van een oplossing voor de problemen met de legacy projecten heeft absolute prioriteit. Ons doel is deze projecten zo snel mogelijk te voltooien en ons vervolgens zo snel en efficiënt mogelijk uit deze activiteiten, die geen kernactiviteiten zijn, terug te trekken. Wat betreft Yme voeren wij momenteel besprekingen met de opdrachtgever en wij hopen binnen zes maanden een realisatieplan te kunnen opstellen. Wat betreft Deep Panuke is er inmiddels vooruitgang geboekt bij het vinden van een oplossing; naar verwachting zal deze zomer nog het eerste gas gewonnen gaan worden, gevolgd door acceptatie van het systeem aan het eind van het jaar.

Ondanks deze tegenslagen, mogen we een aantal uitstekende resultaten in 2011 niet uit het oog verliezen. 2011 was een recordjaar voor wat betreft het binnenhalen van orders. Het aantal nieuwe orders is bijna verdubbeld, met lopende opdrachten ultimo 2011 ter waarde van bijna USD 17.000.000.000, waarvan 3.800.000.000 gepland staat voor uitvoering in 2012.

Tot de nieuwe projecten behoren een intentieverklaring voor een 20-jarige leaseovereenkomst voor het FPSO Cidade de Ilhabela in Brazilië, een overeenkomst voor de levering van een FPSO aan OSX in Brazilië en een 12-jarige overeenkomst voor de relocatie van FPSO Xikomba in Angola voor ENI. Twee grote projecten zijn inmiddels opgeleverd: de FPSO Okha en FPSO Aseng, die zelfs twee maanden eerder is opgeleverd dan gepland. Ook hebben we ons laatste boorplatform opgeleverd, waarmee dit hoofdstuk van de diversificatie is afgesloten.

Voor wat betreft onze financiële draagkracht, zijn er financieringsplannen in ontwikkeling voor het afsluiten van leningsovereenkomsten voor drie FPSO leaseprojecten die momenteel in productie zijn.

Wat betreft de bedrijfstak als geheel, heeft het herstel van het aantal orders in de FPSO-sector in 2011 zich verder doorgezet. Ondanks de aanhoudende economische onzekerheid blijven onze opdrachtgevers positief over de vooruitzichten van de upstream sector op de lange termijn. Exploratie- en productiebudgetten, bedoeld ter vervanging en vergroting van de productie blijven stijgen, met name in de offshore. De almaar toenemende grootte en complexiteit van FPSO's houdt de vraag naar de technische expertise van onze onderneming in stand, terwijl het grote aantal uitstaande orders voor Turnkey Services groot vertrouwen wekt in de vooruitzichten voor dit onderdeel in 2012.

Er liggen vele mogelijkheden voor ons open. Als we kijken naar de huidige verdeling van FPSO-projecten in de komende drie jaar, zien we wereldwijd in totaal 57 projecten, op 24 waarvan wij ons verder zullen richten. We beschikken over een goede mix van lease en verkoopvooruitzichten, met een sterke nadruk op gevestigde regio's, zoals Brazilië en West-Afrika. Daarnaast zit er een aantal interessante projecten in de planning in de Golf van Mexico en de Noordzee. Dan gaan we nu over naar strategische verandering.

Strategische verandering

2011 stond in het teken van een belangrijke strategische verandering voor SBM, een proces dat zich in 2012 voortzet. Deze verandering manifesteert zich op drie manieren: een vernieuwde strategische focus op kernmarkten, organisatorische verandering – inclusief financieel risicobeheer – en een allesomvattende doorlichting van compliance en ondernemerschap. Dit alles gericht op het verbeteren van de prestaties en het verkleinen van de risico's voor de onderneming als geheel.

De meest in het oog springende veranderingen voor de buitenwereld sinds de jaarwisseling, zijn die op het gebied van personeel die de veranderingen die gaande zijn binnen de organisatie weerspiegelen. Zo

hebben we in de Raad van Bestuur een nieuwe functie gecreëerd voor Governance and Compliance, tot welke functie inmiddels de heer Sietze Hepkema is benoemd. We hebben de heer Peter van Rossum voorgedragen als nieuwe CFO en zijn in afwachting van definitieve goedkeuring door de BAvA van 27 juni. De heer van Rossum is hier vandaag aanwezig. Verder wijs ik op de benoeming van de heer Jean-Philippe Laurès als Chief Operating Officer, Oliver Kassam als nieuwe Sales Group Director en de heer Erik van Kuijk die is benoemd in de belangrijke groepsfunctie Health Safety Security & Environment directeur.

Dan kom ik nu bij de hernieuwde focus van de vennootschap op haar kernactiviteiten. Die is simpel. Wij hebben maar één aandachtsgebied, één doel, één marktsegment. En in feite slechts één kernproduct: de FPSO. De bestaansreden van SBM is de ontwikkeling van complete offshore drijvende productie- en opslagoplossingen voor de wereldwijde energie-industrie. We willen ons concentreren op FPSO's en de daaraan verwante producten en diensten en verder niets. FPSO's zijn het product waarin wij excelleren en het record order book weerspiegelt deze hernieuwde focus op onze kerncompetentie in de offshore markt. Mits goed beheerd is dit een segment waarin stevige marges en uitstekende groeimogelijkheden te realiseren zijn, waarin je je met technologisch leiderschap wezenlijk kunt onderscheiden. Qua track record of ervaring kan niemand aan ons tippen. Maar het is wel van essentieel belang dat we dit vast weten te houden. Doel van de zojuist genoemde veranderingen is dat onze cliënten volledig kunnen vertrouwen op de kwaliteit en betrouwbaarheid van onze leveranties, de diepgang en toewijding van onze mogelijkheden, de accuratesse van onze kostenschattingen en het garanderen van financiering. Om te kunnen groeien moeten we uiteraard zorgen voor de juiste balans tussen risico en beloning. Dit heeft de afgelopen jaren nog wel eens voor problemen gezorgd, maar wij denken dat de vraag groot genoeg zal zijn om ons te kunnen concentreren op contracten waarin de juiste balans wordt gevonden, met name als de cliënten de verzekeringen krijgen die ik zojuist heb geschetst.

Voor wat betreft onze FLNG-strategie, passen wij onze offshore expertise toe op grote en middelgrote units. SBM gaat zich selectief toeleggen op geavanceerde technologieproducten voor grote units en complete vaartuigen en apparatuur in de middelgrote categorie. Momenteel zijn we actief betrokken bij vijf FPSO-projecten, waaronder twee verplaatsingen. Daarnaast werken we aan drie turrets, waarvan er een is gerelateerd aan FLNG.

Afgezien van de Yme en Deep Panuke MOPU-projecten bestaat onze backlog nu uitsluitend uit FPSO's en/of daaraan verwante producten, die stuk voor stuk de potentie hebben om goede marges op te leveren.

Voor wat betreft onze portefeuille van lease en exploitatie-activiteiten: de gemiddelde looptijd van onze leasecontracten bedraagt 11 jaar zonder optie en 16 jaar inclusief opties.

Op operationeel niveau zijn aanzienlijke veranderingen gerealiseerd. De problemen die zich hebben voorgedaan bij de Yme en Deep Panuke projecten hebben geleid tot een beter begrip van onze doelstellingen en tot een herziening van onze benadering qua projectkeuze en de invoering van bredere organisatorische veranderingen. Praktisch gezien houdt dit in dat we nieuwe processen hebben geformaliseerd waarbij teams en individuen allereerst worden geacht verantwoordelijkheid te nemen en vervolgens verantwoordelijk worden gehouden voor de oplevering van een project. Er zijn zeven uitvoeringscentra aangewezen, elk met zijn eigen projectportefeuille. Het toezicht op operationeel niveau is opgedragen aan iedere individuele directeur, die hiervoor absolute verantwoordelijkheid draagt. Deze veranderingen voorzien de organisatie van een nieuwe managementstructuur en zorgt voor absolute transparantie en rekenschap. Tevens heeft het geleid tot een volledige herziening van onze aanbestedingsprocedures. Tegelijkertijd hebben we nieuwe maatregelen ingevoerd op het gebied van

financieel risicobeheer die meer recht doen aan de omvang en complexiteit van moderne offshore projecten.

De bedrijfswaarden en het bedrijfsmerk hebben een wijziging ondergaan die deze nieuwe organisatiestructuur weerspiegelt en om een één-bedrijf cultuur te ontwikkelen, gericht op toekomstig succes. Onze drie kernwaarden zijn: teamenergie, succes en ambitie.

Dan nu governance en compliance. Zoals u zult begrijpen zijn er, sinds de uitvoering van een intern onderzoek, strikte richtlijnen op ons van toepassing. Ik wil hier slechts een paar opmerkingen over maken, die voldoende moeten zijn om alle vragen over dit onderwerp te beantwoorden. In 2011 is de Raad van Bestuur van SBM gestart met de beoordeling van de compliance-procedures van de onderneming, inclusief onze anti-corruptierichtlijnen en de uitvoering daarvan. Eerder dit jaar zijn wij ons bewust geworden van bepaalde verkooppraktijken die, zoals eerder uiteengezet, mogelijk als ongepast moeten worden aangemerkt. We hebben niet vastgesteld dat ze onwettig waren, maar realiseerden ons wel dat het beter was onmiddellijk een onderzoek te gelasten. Wij hebben snel gehandeld en meteen externe onderzoekers aangesteld, te weten de advocatenkantoren Paul Hastings en De Brauw Blackstone Westbroek en accountantskantoor PWC. Onze adviseurs hebben ons bevestigd dat dit de enige juiste beslissing was. We hebben de actie ondernomen die zij hebben aanbevolen en die gebruikelijk is in deze situatie. Onze adviseur was tevreden met de snelheid waarmee we hebben gehandeld en de omvang van de maatregelen die wij hebben genomen.

Daarnaast hebben wij externe adviseurs gevraagd ons compliance-programma te beoordelen. Het doet mij genoeg u te kunnen vertellen dat de beoordeling positief was. Er zijn een of twee suggesties voor verbetering gedaan die wij inmiddels hebben toegepast. Ook hier is ons door de adviseurs bevestigd dat we hebben wat we zouden moeten hebben.

Ik ben bang dat ik geen tijdspad kan aangeven voor de voltooiing van het onderzoek, noch kan ik hier, in afwachting van de uitkomst ervan, meer over vertellen.

Wat ik u wel kan vertellen is dat wij in 2011 in de Raad van Bestuur hebben gesproken over de noodzaak voor een moderne onderneming om op bestuursniveau een functie te hebben die toezicht houdt op governance en compliance. In april hebben wij dan ook de instelling aangekondigd van een bestuursfunctie voor governance & compliance en de benoeming van de heer Hepkema in deze functie. De instelling van deze functie en de benoeming van een juridisch expert van wereldklasse op het gebied van governance vormt een duidelijk teken naar al onze partners en klanten dat wij vastbesloten zijn op het gebied van governance en compliance de hoogste normen na te leven. De heer Hepkema is inmiddels met zijn werkzaamheden begonnen. We zijn bijzonder verheugd hem aan onze zijde te hebben en ik ben ervan overtuigd dat hij een belangrijk aandeel zal hebben in de naleving van de striktste normen op het gebied van governance door SBM in de toekomst.

De toewijding van SBM Offshore aan maatschappelijk verantwoord ondernemen is in 2011 beloond met de opname van de onderneming in de Dow Jones Sustainability Index World. Van deze index maken slechts vijf dienstverlenende bedrijven in de olie-industrie deel uit, waarvan SBM er een is.

Doelstellingen

Ik rond af met de doelstellingen en vooruitzichten voor het komende jaar. Graag deel ik u mee welke doelstellingen wij de afgelopen maanden hebben geformuleerd. In 2011 hebben wij een onderzoek uitgevoerd om onze relatie met onze stakeholders in kaart te brengen en om te formuleren hoe we verder moeten. Ook hebben wij aandacht besteed aan de openbaar beschikbare analistenrapporten, waarvan ik

de bevindingen graag met u deel. Zij noemen als onze sterke punten: goede engineering capaciteiten, goed in het converteren van FPSO's, allesomvattend exploitatiebeleid en procedures. Onze zwakkere punten zijn risico en de kosten van nieuwe technologieën.

Wij hebben nieuwe toezeggingen aan onze stakeholders geformuleerd. Wat betreft onze cliënten is onze voornaamste ambitie om een betrouwbare voorkeurspartner te zijn bij de ontwikkeling van complete offshore floating oplossingen voor de energiebedrijven. Wat betreft onze aandeelhouders is onze toezegging dat onze deskundigheid en technologische kennis aanzienlijke aandeelhouderswaarde creëert. We wensen onze sterke punten verder te ontwikkelen en hebben dan ook een routekaart getekend tot het jaar 2015, waarin de nadruk wordt gelegd op drie kerndoelstellingen om aan onze toezeggingen te voldoen. Die doelstellingen zijn: work as one, perform, and shape the future.

Tot slot wil ik onze financiële vooruitzichten voor 2012 met u delen. Wij verwachten eind 2012 een omzet van ongeveer USD 4 miljard. De EBIT marge voor turnkey systemen zal naar verwachting ca. 10% bedragen en de EBIT marge voor turnkey services tussen de 15%-20%. We voorzien minimaal een EBIT marge voor lease en exploitatie die gelijk is aan die van 2011, waarbij de netto financieringskosten bijna twee keer het niveau van 2011 zullen bedragen.

Conclusie

Concluderend ben ik vol enthousiasme en vertrouwen over de projectportefeuille die SBM momenteel uitvoert. We zullen hard moeten werken om de legacy projecten achter ons te laten. De blik is naar voren gericht, waar we veelbelovende marktomstandigheden zien in offshore olie en gas, met uitstekende kansen voor SBM om in de bedrijfstak de toon te blijven zetten voor wat betreft de ontwikkeling van de FPSO markt. Hiermee besluit ik mijn verslag."

De voorzitter dankte de heer Chabas voor de toelichting en vroeg wie van de aandeelhouders het woord wenste.

De heer Van de Roemer stelde voor het salaris van de heer Hepkema te laten betalen door de directie en de Commissarissen, omdat zijn aanstelling overbodig zou zijn geweest als er goed was opgelet. **De voorzitter** gaf aan dat de heer Hepkema nog niet is benoemd; er is een BAvA op 27 juni. Hij gaf aan dat dit onderwerp hier is genoemd en dat er direct op ingegaan is, omdat de heer Hepkema reeds begonnen is met zijn diensten aan SBM. Aan de andere kant is er een persbericht op de website geplaatst dat er een BAvA komt op 27 juni. **De heer Van de Roemer** gaf dit punt in overweging, omdat hij, als aandeelhouder, heeft ingeleverd. Hij heeft geen dividend gekregen. **De heer Lemmers (VEB)** gaf aan het een mooi punt te vinden. Wat wel gedaan kan worden, en niet in het beloningsbeleid valt, is dat de welkombonus door de Raad van Commissarissen wordt betaald. Hij vermeldde dat het terecht is dat er vandaag niet over kan worden nagedacht, maar geeft in overweging dat wel op de BAvA te doen. **De voorzitter** vermeldde dat hij denkt dat er niet op die wijze op zal worden ingegaan. De voorzitter denkt niet dat dit SBM verder helpt.

De heer Jorna (VEB) gaf aan dat het bouwen van MOPU's in ondiep water, waarop SBM in de loop der jaren meer dan één miljard heeft moeten afboeken, een "miskleun van jewelste" is gebleken. In 2011 en begin 2012 bevestigde SBM een jarenlange traditie van het niet kunnen beheersen van haar projecten. Hij vermeldde dat er in het verleden een hoop afboekingen zijn gedaan; het zijn nu twee projecten (Yme en Deep Panuke), maar er zitten ook nog andere kleinere projecten tussen. Hij gaf aan dat het schering en inslag is bij SBM ondanks dat de onderneming het heel goed doet in haar markt en met haar producten. De heer Jorna vroeg (eerste vraag) of met de laatste last van USD 417.000.000 alle pijn is genomen. Hij gaf

aan dat met Talisman gesproken gaat worden over hoe SBM het project de komende maanden gaat opleveren, maar dat vanuit de pers is te lezen dat het niet medio 2012 wordt, maar medio 2013. Weer een jaar vertraging. De heer Jorna vroeg in verband daarmee (tweede vraag) waarom het afbouwen zo lang duurt en waarom gekozen is voor afbouwen op zee en niet in de haven. Hij vermeldde dat alleen het huisvesten van personeel al gigantische kosten met zich brengt. Verder gaf hij aan dat er weer nieuwe klachten zijn; na de lasnaden geeft de tegenpartij nu ook aan dat het platform niet bestand zou zijn tegen extreme golven. De schokbestendigheid en brandveiligheid van het platform zouden te wensen overlaten. De heer Jorna gaf verder aan dat door SBM is aangegeven dat er betere processen zijn, dat SBM er bovenop zit, dat de Raad van Commissarissen zijn steentje gaat bijdragen en dat er een Technical and Commercial Committee is ingesteld om met name aangesloten te blijven bij de procesbeheersing en techniek. Hij vroeg zich af waarom het dan toch zo kon misgaan. De Technical and Commercial Committee zou vier keer bijeen geweest zijn plus een conference call, maar het lijkt hem dat als je weet dat een project in zwaar weer zit, je als Raad van Commissarissen dat naar je toetrekt en proactief leiding neemt. In verband daarmee vroeg hij (derde vraag) wie, de Technical and Commercial Committee, heeft besloten op zee af te bouwen. De heer Jorna gaf verder aan dat aandeelhouders overeind worden gehouden door het feit dat SBM rechtszaken gaat voeren om te proberen wat van de afboekingen terug te krijgen, maar dat de eerste vonniswijzing van de rechter negatief was voor SBM. De heer Jorna (vierde vraag) vroeg naar de reden of de motivatie van de rechter.

De heer Jorna gaf verder aan dat de heer Chabas terug naar de roots wil en uitsluitend FPSO-projecten wil doen. Hij is hier heel blij mee, omdat SBM daar heel goed in is (zowel de engineering als de winstcapaciteit). De heer Jorna vroeg (vijfde vraag) of dat inhoudt dat het hele gastraject, FLNG, afgesloten wordt. Hij heeft gelezen dat daar impairments van ruim USD 30.000.000 zijn genomen op de ontwikkelkosten. Staat de ontwerper van de MOPU, GustoMSC, nu in de etalage? De heer Jorna refereerde verder aan het idee over energieopwekking uit golven en temperatuurverschillen in de oceaan. Hij vroeg (zesde vraag) of daar ook niet mee wordt verder gegaan en of dat leidt tot bijkomende impairment lasten. Hij vermeldde verder dat hij zich zorgen maakt over het Shtokman project in de Barentssee. SBM heeft al problemen met verslepen en werken in zwaar weer en werken in een vreemde cultuur en met de Russische wetgeving lijkt daarnaast een bijkomende moeilijkheid. Zijn vraag was dan ook (zevende vraag) hoe SBM dat project in de toekomst gaat beheersen. Als laatste punt gaf de heer Jorna aan dat de orderportefeuille sterk stijgt. Hij complimenteerde SBM. Aan de andere kant ziet hij de omzet maar heel moeizaam groeien. Steeds ongeveer USD 3.000.000.000 en nu iets gegroeid naar USD 4.000.000.000, maar de markt vergeeft 10 tot 15 opdrachten per jaar. SBM heeft een marktaandeel van 20%-25%. Als SBM het goed doet haalt zij ieder jaar twee opdrachten binnen, maar zij kan er maar twee bouwen. De heer Jorna vroeg (achtste vraag) of SBM tegen haar eigen grenzen qua productiecapaciteit aanloopt of dat er mogelijkheden zijn om de productie op te schroeven.

De voorzitter gaf aan dat de heer Chabas de eerste vragen zal beantwoorden en dat de heer Ehret daarna iets zal vertellen over de Technical and Commercial Committee. **De heer Chabas** gaf aan, met betrekking tot de eerste en tweede vraag dat hij het een ander wilde verduidelijken over het Yme project. Hij gaf aan dat het platform per de dag van de vergadering een veilig platform is. SBM werkt offshore op het platform, maar dat de aandeelhouders zich een ding moeten realiseren – een les die SBM heeft geleerd voor de toekomst – en dat is de aard van het contract dat SBM met betrekking tot het Yme project heeft afgesloten. SBM is eigenaar van het platform, maar het platform wordt geëxploiteerd door de opdrachtgever en die is verantwoordelijk voor de relatie met de Noorse toezichthouder. Dit houdt in dat er een groot aantal interfaces is tussen SBM en de opdrachtgever. Om het platform te voltooiën en de productie te starten,

moeten SBM en Talisman volledig op elkaar afgestemd zijn. Dit vergt veel tijd, veel langer dan aan het begin van het jaar werd verwacht. De heer Chabas merkte op dat hij had gehoopt dat hij de aandeelhouders meer nieuws kon geven over de wijze waarop SBM het project zou voltooien, maar dat SBM hier geen zeggenschap over heeft. Wat aandacht behoeft is de interface tussen SBM en Talisman. Hij merkte op dat SBM in de toekomst geen project meer zal aannemen waarbij zij de eigenaar is, maar iemand anders het platform of de FPSO exploiteert. Dat is een les die SBM heeft geleerd en die zij in al haar toekomstige contracten zal toepassen. De heer Chabas merkte verder op dat SBM veel tijd kwijt is aan het bijstaan van de opdrachtgever bij het voldoen aan zijn verplichtingen jegens de Noorse autoriteiten. Hij erkende dat dit niet de manier is waarop dit is voorgesteld in de pers, maar dat dit voortvloeide uit de aard van het huidige contract van SBM met Talisman. Waar een en ander op neerkomt, is dat SBM nooit toezeggingen heeft gedaan voor wat betreft de opleverdata van het project, aangezien SBM deze toezeggingen niet kon doen totdat er volledige afstemming is met Talisman. Naar verwachting zullen SBM en Talisman in de komende zes maanden met een gezamenlijke planning kunnen komen. Hij merkte ook nog op dat de vraag waarom SBM offshore is gegaan is gekoppeld aan de aard van het contract. Veel operationele beslissingen zijn gezamenlijk genomen door SBM, als aannemer, en Talisman, als opdrachtgever. Sommige beslissingen, zoals het offshore gaan, zijn dan ook niet alleen door SBM genomen. **De heer Jorna** vroeg waarom dit offshore is gedaan. **De heer Chabas** verwees naar de opzet van het contract. Het contract is opgezet met een aannemer die eigenaar is van het platform en Talisman die het exploiteert en contact onderhoudt met de Noorse autoriteiten. Alle beslissingen over de ontwikkeling van het platform moeten gezamenlijk worden genomen. Ten aanzien van de vijfde vraag antwoordde de heer Chabas dat grote FLNG projecten van dusdanige omvang zijn dat SBM, in haar huidige opzet, die niet kan behappen. Als je biedt op een groot FLNG project gaat dat om een waarde van USD 3.000.000.000 tot USD 4.000.000.000. Hij gaf aan dat het niet aanvaardbaar zou zijn voor de balans en de omvang van de Vennootschap om een dergelijk project aan te nemen als hoofdaannemer. De strategie van SBM met betrekking tot de FLNG activiteit is volstrekt duidelijk; SBM wenst geavanceerde apparatuur en systemen te leveren aan de oliemaatschappijen die de hoofdaannemers zijn voor dergelijke grote FLNG projecten. SBM wil niet in concurrentie treden met de opdrachtgever, wat zou gebeuren als SBM de hoofdaannemer van een FLNG project zou zijn. SBM wenst assistentie te verlenen en apparatuur te leveren aan de opdrachtgever, zoals turrets, die leiden tot toegevoegde waarde voor de opdrachtgever en die binnen de 'comfort zone' van SBM blijven en waarmee SBM kan laten zien dat het marktleider is in haar bedrijfstak. Voor wat betreft de kleinere FLNG projecten, die van tussen USD 1.000.000.000 en USD 1.500.000.000, wil SBM wel optreden als hoofdaannemer, zoals het geval op de FPSO markt. Dergelijke projecten zullen zich in de komende vijf à tien jaar gaan aandienen. SBM is bezig met het ontwikkelen van een oplossing daarvoor.

De heer Chabas antwoordde op de zesde vraag dat SBM al enige tijd actief is op het gebied van hernieuwbare energieactiviteiten en dat dit geen activiteit is met grote financiële impact. Wellicht dat dit de komende tien à twintig jaar verandert. De vraag is wat er met deze activiteit moet gebeuren. SBM heeft hiervoor technologie ontworpen en beschikt over een aantal octrooien. De vraag is hoe snel deze op de markt gebracht kunnen worden, hoe snel dit waarde zou kunnen creëren voor de Vennootschap en wat de beste benadering zou zijn voor de hernieuwbare energiemarkt. SBM onderzoekt dit momenteel en zal aan het eind van het jaar met een antwoord komen. De heer Chabas merkte met betrekking tot de achtste vraag op dat de orderportefeuille van bijna USD 16.000.000.000 – USD 17.000.000.000 laat zien dat de gemiddelde looptijd van contracten voor FPSO's 11 jaar bedraagt, wat vrij opmerkelijk is. Dat is de langste looptijd in de industrie en biedt aanzienlijke vooruitzichten. Daarnaast beschikt SBM – als ook de opties in aanmerking worden genomen – over een mogelijke portefeuille aan activiteiten met een looptijd van 16 jaar. Hij merkte op dat de offshore industrie groeiende is en dat als SBM meer projecten wil aannemen en wil

groeien, zij een aantal van haar engineering mogelijkheden zal moeten uitbreiden. Dat was ook het doel van de reorganisatie van SBM, met het opzetten van zeven uitvoeringscentra die volledige verantwoordelijkheid hebben. De volgende stap zal zijn om sommige van deze uitvoeringscentra uit te breiden. Zo is SBM bezig met de uitbreiding van haar basis in Maleisië, die zij vijf of zes jaar geleden in gebruik heeft genomen en die inmiddels ruwweg de omvang van een middelgroot uitvoeringscentrum heeft met de intentie deze te laten doorgroeien tot een groot uitvoeringscentrum. De heer Chabas antwoordde op de zevende vraag dat het een project is dat momenteel in de aanbestedingsfase verkeert en dat SBM er nog niet bij betrokken is.

De voorzitter gaf in verband met de vierde vraag aan dat bij SBM sprake is van een two tier board. De Raad van Commissarissen is geen executive board, maar als er moeilijkheden zijn is het normaal dat de betrokkenheid van de Raad van Commissarissen nauwer wordt. Er is een bepaalde vertraging voordat de Raad van Commissarissen begint zich in te laten met dingen, dingen waarvan men zou kunnen zeggen dat het eigenlijk executive werk is. Deze grijze zone is niet gemakkelijk. De Raad van Commissarissen is blij dat er een Technical and Commercial Committee is ingesteld. Dat is niet gedaan in verband met het Yme project, maar dateert al van daarvoor. Hij verzocht de heer Ehret, voorzitter van de Technical and Commercial Committee, op de vraag van de heer Jorna in te gaan. Hij merkte wel op dat de Technical and Commercial Committee geen executive board is waar de commissarissen direct een verantwoording hebben. De heer Jorna gaf aan dat hij de mening van de voorzitter niet deelt. Ook in een two tier constructie moet de Raad van Commissarissen, als uiteindelijke toezichthouder, het toezicht houden. Bij deze twee projecten zijn echter al vier of vijf keer significante afboekingen gedaan en het was gewenst dat de Raad van Commissarissen met de Technical and Commercial Committee zijn verantwoordelijkheid had genomen en niet achter de Raad van Bestuur was blijven staan, maar ernaast was gaan staan ook in de besluitvorming. De Raad van Commissarissen heeft weliswaar adequaat, maar altijd reactief gereageerd. De heer Jorna vroeg (negende vraag) waarom de Raad van Commissarissen niet vooraf, en zeker bij bijzondere omstandigheden, naast de directie is gaan staan. De voorzitter antwoordde op de negende vraag dat het niet de rol is van de Raad van Commissarissen om vooraf executive werk te gaan doen in een two tier zoals bij SBM. Tegelijkertijd is het de verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen als dingen niet lopen om zich daarmee te bemoeien. Erkend is dat SBM grote problemen heeft. De Raad van Commissarissen heeft hierover open gecommuniceerd. Het blijft echter een zaak van de executive board. De Raad van Commissarissen heeft meegeholpen en denkt dat goed gedaan te hebben. De voorzitter vroeg vervolgens de heer Ehret, voorzitter van het Technical and Commercial Committee, om uit te leggen hoe dit Committee werkt. De heer Ehret merkte ten aanzien van de derde vraag op dat het Technical and Commercial Committee ten minste vier keer per jaar – en vaak meer – in persoon bijeenkomt en niet telefonisch vergadert. Belangrijker is dat het Technical and Commercial Committee, net als elk ander comité, uitsluitend kan functioneren op basis van wat het te horen en zien krijgt. Met betrekking tot Yme and Deep Panuke moeten de aandeelhouders beseffen dat de problemen met deze projecten reeds lang voor de instelling van het Technical and Commercial Committee hun oorsprong vinden. Dit zijn langdurige projecten waarvan de problemen zich reeds lang geleden manifesteerden. De complexiteit van deze problemen, die een combinatie zijn van contractuele, commerciële, planning en technische kwesties, zijn van dien aard dat het voor geen enkel comité doenlijk is er iets aan te doen als het slechts die informatie ontvangt waarvan het management op dat moment denkt dat het voldoende is en om meer te doen dan peilen, controleren en vragen stellen, wat het Technical and Commercial Committee heeft gedaan. De heer Ehret antwoordde verder dat het Technical and Commercial Committee veel tijd kwijt was aan het anticiperen op en het ontwikkelen van een vraagstelling en een peiling waarmee het management gedwongen zou worden de volgende keer met betere informatie over de brug te komen. De dag voor de

AvA vond er een bijeenkomst plaats van het Technical and Commercial Committee die vijf uur duurde. Deze bijeenkomst was heel goed voorbereid en het Technical and Commercial Committee heeft de afgelopen weken veel tijd besteed aan het verzamelen van informatie buiten de formele relatie teneinde hetgeen aan het comité werd voorgelegd beter te kunnen beoordelen en controleren. Van de Raad van Commissarissen of één van zijn comités kan niet worden verwacht dat hij de Vennootschap daadwerkelijk bestuurt. De heer Ehret gaf aan dat het enige dat hij kon doen was te verzekeren dat de leden van de Raad van Commissarissen niet alleen de probleemgebieden daadkrachtig hebben aangepakt, maar ook dat als de leden van de Raad van Commissarissen afdoende informatie kregen zij daarnaar handelden. De Raad van Commissarissen besteedt veel tijd en inspanning aan het bijstaan van het management bij het ontwikkelen van de juiste hulpmiddelen om te anticiperen en niet alleen naar de Raad van Commissarissen te komen als de zaken er al zo slecht voorstaan dat hij er verder ook niet veel meer aan kan doen. **De heer Jorna** vroeg daarop de heer Ehret om een paar voorbeelden te geven van zaken die aan de Raad van Bestuur waren voorgelegd. **De heer Ehret** antwoordde, zonder op bijzonderheden in te willen gaan omwille van vertrouwelijkheid, dat bijvoorbeeld voorgesteld is een handleiding op te stellen voor projectmanagement waarover de Vennootschap thans niet beschikt. Bij SBM worden de projectmanagementfuncties bezet door ingenieurs die zijn opgeklommen en die heel goede ingenieurs zijn, maar dat het managen van grote en complexe projecten een andere tak van sport is. Deze mensen moeten worden bijgestaan bij het aanleren van de verschillende bekwaamheden en vaardigheden die vereist zijn voor het beheren van grote projecten. De Vennootschap heeft geen opleidingsbureau of iets dergelijks dat mensen, naarmate zij klimmen in de organisatie, deze vaardigheden kan aanleren. De Raad van Commissarissen heeft voorgesteld een externe consultant in de arm te nemen, welk voorstel door de Raad van Bestuur is overgenomen, om samen met het management instrumenten te ontwikkelen die binnen de Vennootschap kunnen worden gebruikt voor het opbouwen van een beter en consistentere projectmanagement. Als een project wordt gepresenteerd, is het vergelijkbaar met andere projecten en begrijpelijk. De heer Ehret gaf verder aan dat de Raad van Commissarissen had verzocht, en dat de Vennootschap hiermee akkoord is gegaan, om inzage te krijgen in de interne projectbeoordelingen (beoordelingen die intern op verschillende tijdstippen gedurende de looptijd van een project door een peer group van een ander project worden opgesteld) om zo vragen te kunnen stellen bij wat er werd gepresenteerd in bestuursvergaderingen. De Raad van Commissarissen had externe hulp ingeroepen om de boorplatformprojecten te beoordelen en vragen te stellen over de gepresenteerde overzichten. Hij merkte op dat dit slechts een paar voorbeelden zijn, maar dat hij er meer kon noemen. De Vennootschap is gegroeid en de omvang van afzonderlijke projecten is binnen zeer korte tijd enorm toegenomen. Hoewel de Vennootschap beschikt over uitstekende ingenieurs en technologie, heeft de professionaliteit op het gebied van projectmanagement in die periode geen gelijke tred gehouden met deze groei. De Raad van Commissarissen probeert het management te helpen hierbij aansluiting te vinden. Zij heeft voorgesteld bepaalde externe mensen in te huren, mensen die de Raad van Commissarissen kent en kan aanbevelen; mensen met ervaring.

De heer Van der Stroom gaf aan dat onderwerpen als compliance, good governance, financial risk control en dergelijke thans meer en meer waarde toegekend krijgen. SBM loopt bij deze onderwerpen (eerste opmerking) achter de feiten aan en de benoeming van de heer Hepkema had dan ook al eerder moeten geschieden. Hij constateerde (tweede opmerking) dat er bij SBM voor een deel interne problemen zijn bij de afbakening van de taken van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Hij gaf aan dat het two tier systeem helder moet zijn. Daarnaast vroeg (eerste vraag) de heer Van der Stroom hoe SBM er tegenover zou staan als een grote oliemaatschappij een aandeel van bijvoorbeeld van 10% zou nemen in SBM. **De voorzitter** antwoordde ten aanzien van de tweede opmerking dat het een grijs gebied is. Het

toezicht van de Raad van Commissarissen zal minder betrekking hebben op dingen die goed lopen of blijkaar goed lopen en zal meer betrekking hebben op dingen die misgelopen zijn. Daartussen bevindt zich een grijs gebied. Het is niet zo dat met iets meer inspanning zwart-witte antwoorden kunnen worden gegeven. Ten aanzien van de eerste opmerking over compliance geeft de voorzitter aan dat iedereen tegenwoordig praat over risk management. Compliance is belangrijker dan het tien jaar geleden was. Dat zijn positieve veranderingen. De Raad van Commissarissen bemoeit zich daarmee - wellicht niet altijd met het absolute succes - want het zijn belangrijke elementen waar de Raad van Commissarissen sterkt betrokken is. Hij gaf vervolgens het woord aan de heer Chabas. **De heer Chabas** merkte in verband met de eerste opmerking op dat de Vennootschap beschikt over een compliance-programma, dat is beoordeeld en opnieuw onderzocht. De algemene conclusie van de externe adviseurs is dat het compliance-programma afdoende is, maar dat het enkel meer profiel moet krijgen. Er moet nog meer actie worden ondernomen, maar veel is al gedaan. Voor wat betreft de eerste vraag, antwoordde de heer Chabas dat SBM een beursgenoteerd bedrijf is, waarin elke dag grote aantallen aandelen worden verhandeld. Als een oliemaatschappij 10% van de aandelen zou nemen, zou het afhangen van wat hun intenties zijn. Als ze toegang veilig zouden willen stellen zonder invloed uit te oefenen op de manier waarop SBM zaken doet, dan zou er niets aan de hand zijn. Als ze andere bedoelingen hebben, dan zou het management de kwestie moeten bespreken wanneer dit geval zich voordoet.

De heer Dirkzwager gaf aan dat de orderportefeuille van SBM van USD 16.000.000.000 indrukwekkend is. Hij vroeg of management iets zou kunnen zeggen over de winst die SBM in de komende tijd denkt te behalen. **De heer Chabas** antwoordde dat de orderportefeuille naar verwachting een normale marge zal opleveren. De omvang van de activiteiten die in het verschiep liggen voor SBM en de mogelijkheden om in te schrijven en met succes te bieden op projecten doen zich voor zodra SBM de in de industrie gebruikelijke balans tussen risico en beloning weet te behalen en behouden. SBM is actief in een buitengewoon kapitaalintensieve industrie, die een hoge mate van risico kent. Dat geldt niet alleen voor SBM, maar voor de industrie in zijn algemeenheid. Als klanten willen dat de industrie in staat is hun naar voren te helpen, dan hebben zij aannemers nodig die geld verdienen en een goed rendement behalen. SBM heeft de mogelijkheid haar stempel te drukken op de groeiende markt door duidelijk te stellen wat de balans tussen risico en beloningen hoort te zijn en door meer samen te werken met haar klanten om dat te verwezenlijken. Dat is ook wat SBM wil. Het kan misschien een paar maanden of jaren duren voor SBM de balans tussen risico en beloning die zij nodig denkt te hebben heeft bereikt, maar het is hoe dan ook een gebied waarop SBM het initiatief zou moeten nemen en dat ook zal gaan doen.

De heer Tiemstra gaf aan (eerste vraag) om in een volgend jaar de slides in zowel Engels als Nederlands zetten. Aangezien de slides op de vergadering enkel in het Engels beschikbaar waren, vroeg hij of het mogelijk is om na de vergadering het verslag in een eenvoudige brochure in het Nederlands uit te geven.

De voorzitter gaf ten aanzien van de eerste vraag dat de directie moeite doet om ervoor te zorgen dat de vergadering deels in het Nederlands is. Hij gaf aan dat veel andere Nederlandse ondernemingen hun vergadering enkel in het Engels houden. Aan het begin van de vergadering heeft de voorzitter aangekondigd dat de toespraak van de heer Chabas in het Engels zou zijn met vertaling naar het Nederlands. Hij gaf aan het verzoek ten aanzien van tweetalige slides te zullen overwegen. De directie zal dat waarschijnlijk wel gaan doen. **De heer Tiemstra** vroeg verder (tweede vraag) of Norske Veritas betrokken is geweest bij de bouw of bij de controle van de projecten, omdat dat essentieel is. **De heer Chabas** antwoordde dat er inderdaad een onafhankelijk bureau, zoals bureau Veritas, bij het project betrokken was, zoals bij elk project.

De heer Lemmers (VEB) vroeg zich af, met betrekking tot de integriteitsproblemen die de heer Chabas noemde, hoe het management hier achter is gekomen. Hij vroeg of er een klokkenluider was, of dit het gevolg was van een goed werkend systeem van interne governance of de handleidingen van de heer Ehret. Of kwam het management erachter vanwege de wijze van verslaglegging of waren deze mensen gewoon veel geld aan het verdienen en kon SBM dat niet in haar rekeningen terugvinden. **De heer Chabas** antwoordde dat er geen bijzonderheden worden gegeven. Wat is gezegd is dat management op een paar verkooppraktijken is gestuit die mogelijk ongepast waren. Zij is daarachter gekomen en naar aanleiding daarvan is er een onderzoek ingesteld. Om verschillende - juridische - redenen kon de heer Chabas er niet nader op ingaan en wilde hij het hier bij laten. Het had te maken met de rechtspositie en daarom kon hij hier niet over uitweiden. **De heer Lemmers** zei dat hij nieuwsgierig was en dat hij niet informeerde naar het onderzoek op zich, wat hij wel zou zien zodra het beschikbaar was. Hij vroeg zich af of SBM dergelijke problemen ziet als ze ontstaan of dat zij deze problemen te laat ziet, als deze zich al hebben voorgedaan. **De heer Chabas** antwoordde dat SBM veel tijd besteedt aan het controleren van haar activiteiten, de beoordeling van de projecten, haar best doet te begrijpen wat er aan de hand is en om vragen te stellen, de risico's in de gaten te houden en in het kader van de gebruikelijke evaluatie van business management op een groot aantal elementen stuit, door onderzoek te doen, mensen vragen te stellen en de zaken te begrijpen. **De heer Lemmers** vroeg de heer Ehret of het feit dat de Vennootschap zelf achter deze onaanvaardbare praktijken is gekomen hem hielp bij zijn taken in het Technical and Commercial Committee. **De heer Ehret** antwoordde dat dit niet de opdracht is van het Technical and Commercial Committee. The Technical and Commercial Committee beoordeelt aanbestedingen op hun voorwaarden, om te zien of ze veilig geprijsd zijn, of daarin rekening wordt gehouden met de risico's en of de technische oplossingen naar behoren zijn uitgewerkt. Daarnaast beoordeelt het Technical and Commercial Committee projecten. Het is niet de taak van het Technical and Commercial Committee om in te gaan op compliance-kwesties. **De heer Lemmers** vroeg of het Technical and Commercial Committee kijkt naar commerciële aspecten en of het ook de aanbestedingsprocedure in overweging neemt, zoals het schrijven van een tender of de mogelijkheid om wellicht de aanbesteding uit te besteden. **De heer Ehret** antwoordde dat de tender in wezen een constructie is waarin rekening wordt gehouden met technische, planning en contractuele elementen op basis waarvan een kostenraming wordt gemaakt, waar dan een bedrag bij wordt opgeteld voor de risico's, onvoorziene uitgaven, belastingen en een winstmarge. Of er binnen de Vennootschap een onbehoorlijk commercieel klimaat bestaat, is niet iets dat afgeleid kan worden uit een tender of dat duidelijk wordt op het niveau waarop het Technical and Commercial Committee functioneert. De heer Ehret merkte verder op dat, zoals de heer Chabas ook al aangaf, er wellicht sprake was van onbehoorlijk gedrag, maar dat het Technical and Commercial Committee daar geen weet van had. Als er onbehoorlijk gedrag zou zijn, dan is dat niet iets dat aan het licht komt in een formele presentatie van de tender aan het Technical and Commercial Committee. Er is niets wat het Technical and Commercial Committee daaraan kan doen.

De voorzitter merkte op dat de discussie teveel afdwaalt. De Raad van Commissarissen heeft een bepaalde mate van deskundigheid die het door middel van onderzoek probeert toe te passen. Het zou onjuist zijn te veronderstellen dat de Raad van Commissarissen fungeert als een executive board. De Raad van Commissarissen wijst geen tenders toe, doet geen inschrijvingen en praat niet met de klanten. **De heer Lemmers** merkte op dat hij het met de voorzitter eens is, maar dat SBM telkens weer wordt geconfronteerd met dezelfde problemen. De Raad van Commissarissen probeert controle te krijgen. De opdracht om een handleiding op te stellen is een rechtstreekse opdracht. Volgens het Nederlandse ondernemingsrecht moet de Raad van Commissarissen de totale waarde van de Vennootschap in overweging nemen, dus niet slechts de activiteiten, de mensen en de winst, maar het geheel. De heer Lemmers vroeg hoe de Raad van

Commissarissen het risico beheert en wat er gebeurt als de Raad van Commissarissen zich bewust wordt van onbehoorlijke handelingen. De ervaring leert dat als de Vennootschap zegt dat er mogelijk sprake is van onbehoorlijke handelingen en een persbericht laat uitgaan, dat er uiteindelijk ook daadwerkelijk problemen aan het licht zullen komen. De heer Ehret zei dat de informatie wel enigszins was gecheckt. Het Technical and Commercial Committee ontvangt de informatie van het management. De heer Lemmers vroeg hoe het Technical and Commercial Committee daarbij te werk gaat. Bezoekt het Technical and Commercial Committee vestigingen, projecten, of het kantoor en vraagt daar de secretaresse of de heer Chabas dan om nieuwe rapporten? **De heer Ehret** antwoordde dat er regelmatig Independent Project Reviews worden uitgevoerd. De Raad van Commissarissen is op de hoogte van het bestaan ervan; ze worden niet verborgen gehouden. Hij zou zich dan - officieel - tot de secretaris van de Vennootschap wenden en hem vragen de rapporten te verzamelen en die een week of twee voor de vergadering van het Technical and Commercial Committee te overleggen. Er is nooit sprake van enige terughoudendheid geweest bij het verstrekken ervan. Ook heeft de Raad van Commissarissen een paar maanden geleden besloten dat elk lid van de Raad van Commissarissen informeel een lid van de Raad van Bestuur zal coachen in deze moeilijke periode. Zo tracht hij zelf – met de heer Deckers – de heer Laurès, Chief Operating Officer, bij te staan. Ze spreken elkaar regelmatig informeel, zowel telefonisch als persoonlijk, buiten de vergaderingen van het Technical and Commercial Committee of van de Raad van Bestuur. **De heer Lemmers** dankte de heer Ehret voor zijn antwoorden en merkte op dat deze hem enige duidelijkheid hebben verschaft.

De heer Lemmers vroeg om nadere uitleg van de vooruitzichten zoals geschetst door de heer Chabas dat de netto financieringskosten in 2012 zullen verdubbelen. **De heer Miles** antwoordde dat de netto financieringskosten inderdaad aan het stijgen zijn en dat dit het gevolg is van het in gebruik nemen van de nieuwe FPSO's, met name de FPSO Aseng, die in november 2011 in gebruik is genomen en die nu een vol jaar operationeel zal zijn. De schuld op dat bedrijfsmiddel is vrij aanzienlijk en de rente erover zal worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

3 Verslag van de Raad van Commissarissen en zijn commissies over het boekjaar 2011 (informatie)

De voorzitter gaf aan dat, zoals weergegeven in het bericht van de Raad van Commissarissen in het jaarverslag (pagina 24 e.v.) de Raad van Commissarissen in het voorbije jaar in een aantal formele volgens de rooster vastgelegde vergaderingen, een aantal ad hoc vergaderingen, telefoonconferenties en naar aanleiding van regelmatig informeel overleg toezicht heeft uitgeoefend op de ontwikkelingen binnen SBM en de activiteiten van vennootschappen van de groep in het afgelopen jaar. De verschillende onderwerpen die in 2011 aan bod kwamen bij de vergaderingen van de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur staan gedetailleerd vermeld op pagina 26 van het jaarverslag. Als belangrijkste vermeldde de voorzitter de goedkeuring van het jaarverslag en de jaarrekening 2011, het operating plan of budget van 2012, het strategisch plan 2012 tot 2016 en de bespreking van de stand van zaken van majeure projecten en investeringen. De Raad van Commissarissen besloot in het bijzonder om zijn toezicht over twee in aanbouw zijnde MOPU-projecten, namelijk de MOPUstore voor het Yme olieveld in Noorwegen en het MOPU-platform van het Deep Panuke gasveld in Canada te verscherpen. Als gevolg van de herziening van de verwachte opleveringsdata van deze beide projecten en mede als gevolg van de plotse en onverwachte wijziging in houding van de klant van het Yme project diende besloten te worden om aanzienlijke verliezen te nemen die zijn meegedeeld in persberichten van 28 juli 2011, 23 januari 2012 en bij de bekendmaking van de jaarresultaten over het jaar 2011 op 2 maart 2012. In verband met deze beide projecten lopen juridische geschillen.

Naar aanleiding van deze ontwikkelingen werd in gezamenlijk overleg besloten dat de heer Mace, CEO en de heer Miles, CFO op deze vergadering niet zouden worden voorgedragen voor een nieuwe ambtstermijn van vier jaar. In een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 december 2011 werd de heer Chabas voorgedragen als nieuwe CEO en zijn benoeming werd alsdan goedgekeurd.

De Raad van Commissarissen wordt in zijn werkzaamheden bijgestaan door drie commissies, (i) de Audit Committee, (ii) de Appointment- and Remuneration Committee en (iii) de Technical and Commercial Committee. Zij behandelden in detail de hen toegeedeelde onderwerpen en kwamen met aanbevelingen die de Raad van Commissarissen heeft meegenomen in zijn besluitvorming. De Audit Committee is samengesteld uit de heer Cremers als voorzitter en de heer Deckers. Sinds 2011 maakt de voorzitter ook zelf deel uit van deze commissie. De activiteiten van deze commissie staan gedetailleerd beschreven op pagina 29 van het jaarverslag. Als meest markante zijn de evaluatie van de financiële risico's verbonden aan de zogenaamde legacy-projecten, met name het derde boorplatform, dat in de loop van 2011 is opgeleverd, en de voornoemde MOPU-projecten, aan bod gekomen. De verslagen van de Raad van Bestuur over de moeilijkheden ondervonden bij de afwerking van deze projecten en de weerslag ervan op financiële resultaten van de Vennoetschap werden in deze commissie uitgebreid en in detail besproken. De risico's verbonden aan de financiering van de Vennoetschap, voorstellen inzake de spreiding van de financieringsbronnen en de risico's met betrekking tot banken en landen waar de Vennoetschap mee samenwerkt of actief is, kwamen in dit jaar van grote financiële onzekerheid uitgebreid aan bod. De Appointment en Remuneration Committee is samengesteld uit de heer Gugen als voorzitter en de voorzitter voor remuneratiekwesties, en door de voorzitter als voorzitter en de heer Gugen voor selectie- en benoemingskwesties. De activiteiten van deze commissie zijn gedetailleerd weergegeven op pagina 30 van het jaarverslag. Inzake remuneratiekwesties is deze commissie in de loop van 2010 aangevangen met een herziening van het remuneratiebeleid en op de AvA van vorig jaar is het nieuwe remuneratiebeleid voorgelegd en goedgekeurd. Inzake selectie- en benoemingskwesties werd mevrouw Rethy voorgedragen als nieuwe commissaris en later in het jaar is de heer Chabas, die COO was, voorgedragen en benoemd per 1 januari 2012 als nieuwe CEO van de Vennoetschap. De voorzitter gaf aan dat de aandeelhouders wellicht gezien hebben dat de agenda is gepubliceerd voor een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 27 juni 2012 om 14.30 uur zal worden gehouden. Op deze BAvA zal de heer Hepkema voorgedragen worden als nieuw lid van de Raad van Bestuur en Chief Governance and Compliance Officer en de heer Van Rossum als nieuw lid van de Raad van Bestuur en Chief Financial Officer van de Vennoetschap. Als laatste punt op de agenda van de BAvA zal een voorstel worden voorgelegd voor aanpassing van het remuneratiebeleid. Sedert medio 2010 is een Technical en Commercial Committee ingesteld met de heer Ehret als voorzitter en de heer Van Gelder en mevrouw Rethy als leden. Een gedetailleerde beschrijving van de activiteiten van deze commissie kunt u terugvinden op pagina 31 van het jaarverslag. In deze commissie werd de verslaggeving van de Raad van Bestuur over de moeilijkheden ondervonden met de legacyprojecten uitgebreid besproken en werd diep ingegaan op de risico's en de voorgestelde acties. Naast dit verscherpt toezicht op de legacyprojecten werd ook de commissie regelmatig geïnformeerd door het projectmanagement over de stand van zaken van de nieuwe projecten in aanbouw. Deze commissie oefent ook toezicht uit op het Health, Safety, Security and Environment beleid. Op het vlak van environment scoort de onderneming goed. Op het vlak van safety kan de performance duidelijk nog verbeterd worden en de commissie stelde met tevredenheid vast dat een ervaren groep HSSE-directeur begin 2012 nieuw is aangesteld die de commissie uitgebreid toelichting heeft verstrekt over oorzaken, te nemen acties en een duidelijk langetermijnstrategieplan. Ten slotte werd eerder dit jaar ook tijd genomen voor een evaluatie van het eigen functioneren zowel op het vlak van de belangrijkste commissies als op het niveau van de Raad van Commissarissen zelf.

De heer Jorna dankte de voorzitter voor zijn toelichting en gaf aan het verslag met belangstelling te hebben gelezen. Hij heeft daarbij gezocht naar de zelfevaluatie van de Raad van Commissarissen gelet op datgene wat is gebeurd. Hij constateerde dat hierover niets in het verslag staat, behalve dat die zelfevaluatie gehouden is. Hij vroeg (eerste vraag) de resultaten van deze beeldvorming met de aandeelhouders te delen. De heer Jorna gaf aan dat het redelijk apart is om te lezen dat de conclusies van de zelfevaluatie besproken zijn met de CEO en dat aan de directie gevraagd is wat zij vinden van het functioneren van de Raad van Commissarissen. Hij gaf aan (tweede vraag) dat aandeelhouders heel erg benieuwd zijn naar wat de directie van de Raad van Commissarissen vond. Daarnaast verwonderde het de heer Jorna dat aan het nemen van de impairment het niet herbenoemen van de heer Miles is gekoppeld. Hij gaf aan dat naar zijn mening de één verantwoordelijk is voor de operations en de ander de "boekhouder" is. Hoe kan een boekhouder worden verweten dat het operationeel zo misging (derde vraag)? **De voorzitter** antwoordde dat de zelfevaluatie van de Raad van Commissarissen is gedaan en uitgebreid is besproken aan de hand van een formele vraagcatalogus. De beantwoording van de vragen heeft iedereen zelf gedaan en de antwoorden zijn toegestuurd aan secretaris van de Vennootschap. De beantwoording is anoniem en de heer Verwilghen heeft de antwoorden ingedeeld in categorieën en aan alle leden van de Raad van Commissarissen gestuurd. Daarnaast is aan de heer Chabas het verzoek gedaan dit met zijn managementteam te bespreken en hun opmerkingen over de samenwerking herkenbaar te maken. Eén van de grote elementen is hoever de Raad van Commissarissen zich betreft met de zaken van de Vennootschap, werd deze te executive of niet. Als de zaken niet lopen zoals ze zouden moeten lopen wordt er vaak tegen de Raad van Commissarissen gezegd dat de commissarissen zich te sterk bemoeiden met zaken die helemaal niet executive zijn en dat commissarissen het raamwerk dienen te bepalen om het toezicht te houden. Hij verzekert de aandeelhouders dat het niet "op schouders kloppen" was, maar dat het zeer serieus en zeer uitgebreid is gedaan.

De heer Jorna verwonderde zich erover dat de heer Van Gelder niet ter vergadering aanwezig is en constateerde dat de voorzitter hem nog niet had verontschuldigd. De heer Jorna vroeg of de heer Van Gelder dringende bezigheden elders heeft of ziek is. **De voorzitter** antwoordde dat hij had moeten melden dat de heer Van Gelder al een paar weken ziek is. Het betrof een ernstige zaak maar het gaat hem nu weer beter. Hij zal er pas na de maand juni weer helemaal bij zijn. **De heer Jorna** wenste de heer Van Gelder ook namens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders beterschap en sprak de hoop uit dat hij gauw terug mag komen. De heer Jorna vroeg of de algemene conclusie was dat de Raad van Commissarissen tevreden was over zijn eigen presteren. **De voorzitter** antwoordde ja op deze vraag. Er zijn veel inspanningen gesteld in deze zaak en de conclusie is niet dat alles goed gelopen is, maar de vraag of de Raad van Commissarissen juist gereageerd heeft. Hij wees erop dat een bekende zin uit managementboeken luidt dat goed management niet is of dingen fout gaan of niet, maar hoe het management reageert als het fout gegaan is. Als de heer Jorna hem zou hebben gevraagd of er helemaal niets is wat de Raad van Commissarissen twee jaar geleden had kunnen doen, dan zou zijn antwoord zijn geweest dat er dingen zijn waarvan hij vandaag zegt dat de Raad van Commissarissen dat nog iets anders had kunnen doen. Maar als de vraag is of de Raad van Commissarissen juist heeft gereageerd qua communicatie, qua betrokkenheid en qua werk dan is het gevoel van de Raad van Commissarissen dat dit redelijk goed gedaan is.

De voorzitter antwoordde nog op de derde vraag van de heer Jorna dat het niet herbenoemen van de heer Miles is overeengekomen in een gesprek tussen de heer Miles en de Raad van Commissarissen. De heer Miles wilde een nieuwe richting opgaan. Er is geen sprake van ruzie of van het willen uitschakelen van de

heer Miles. De voorzitter verzocht de heer Miles om ook zelf daarop een antwoord te geven. **De heer Miles** bedankte de voorzitter en antwoordde dat hij en de Raad van Commissarissen inderdaad gezamenlijk zijn overeengekomen dat hij zich niet opnieuw verkiesbaar zal stellen. Zonder met de beschuldigende vinger te willen wijzen, is geloofwaardigheid naar de buitenwereld een van de belangrijkste punten. De heer Miles merkte op dat de heer Mace en hijzelf enige tijd een bepaald standpunt hebben verdedigd dat uiteindelijk verkeerd bleek te zijn. Hij voelde dat dit een heikel punt was en dat het van belang is dat de Vennootschap een geloofwaardig gezicht toont aan analisten en aandeelhouders over wat management verwacht qua financiële richtlijnen.

De heer Jorna verzocht ten slotte om bij het schrijven van een verslag te letten op de jaartallen. Er staan twee hele storende vergissingen in het verslag, waaronder de opmerking dat de Raad van Commissarissen al vergaderd heeft in juli 2012.

4 Jaarrekening 2011: vaststelling van de jaarrekening (besluit)

De voorzitter gaf aan dat de grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening, de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, de geconsolideerde kasstroom, de toelichting op de geconsolideerde overzichten en de overige gegevens zijn opgenomen in het jaarverslag 2011 (pagina's 127 tot en met 214). De jaarrekening 2011 is gecontroleerd door KPMG Accountants N.V., de accountant van de Vennootschap. De goedkeurende verklaring is opgenomen op pagina's 212 en 213 van het jaarverslag. Een door de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur en de externe accountant getekend exemplaar van het jaarverslag is in de zaal beschikbaar bij de secretaris van de Vennootschap. De jaarrekening werd conform artikel 28 van de statuten van de Vennootschap door de Raad van Commissarissen goedgekeurd en ligt nu ter vaststelling door de vergadering voor.

De heer Lemmers (VEB) merkte op dat, als je kijkt naar het jaarverslag (pagina 141 tot en met 143) SBM een hedge probleem heeft ten bedrage van USD 286.000.000. Hij zegt dit een enorm bedrag te vinden, zelfs groter dan dat van AirFrance/KLM, terwijl zij veel meer gebruik maken van wisselkoersen dan SBM. Dit wordt rechtstreeks geboekt bij het eigen vermogen en niet op de winst- en verliesrekening, zodat de aandeelhouders hiervan direct nadeel ondervinden. De heer Lemmers vroeg waar dit vandaan kwam en wat er was gebeurd. Hij vroeg of dit mismanagement was of dat er domweg een slechte keuze was gemaakt. **De heer Miles** antwoordde dat het bedrag het rechtstreekse gevolg is van het beleid van SBM om zowel het valutarisico als het renterisico af te dekken. SBM stelt dat zij dergelijke risico's niet moet lopen. Als de aandeelhouders dergelijke risico's willen nemen, dan moeten zij die risico ergens anders nemen. Het beleid van SBM is erop gericht bekende valuta- en renterisico's af te dekken. SBM heeft een omvangrijke portefeuille, omdat SBM in veel projecten uitgaven doet in GBP, EUR, USD, SGD en BRL, valuta waarvoor SBM termijncontracten afsluit om de resultaten van een project te kunnen zekerstellen. De hedgecontracten hebben een bepaalde looptijd en moeten elke balansdatum opnieuw worden beoordeeld. De beoordeling van de hedgecontracten leidt rechtstreeks tot mutaties in het eigen vermogen. De heer Miles merkte op dat het naar zijn mening beter is als dit wordt weergegeven in het eigen vermogen en niet in de winst- en verliesrekening, waar het het dividend beïnvloedt. Het beleid is een goed beleid om de schommelingen of mogelijke verschillen in de resultaten van een project als gevolg van factoren die buiten de macht van SBM liggen te beperken. Er is niets misgegaan; het was een rechtstreeks gevolg van de daling van de rente en wijzigingen in de wisselkoersen. De verandering was enorm in 2011. In het eerste kwartaal van 2012 is echter een groot deel van die verandering weer ongedaan gemaakt. Het hedge bedrag mag niet de aandacht afleiden van het feit dat de taak van het management, voor wat betreft het financiële beheer, is de schommelingen als gevolg van factoren buiten zijn macht te beperken en dat

gebeurt middels hedging. **De heer Lemmers** vroeg of het management door zou gaan met de hedging activiteiten en zou proberen verschillende rentepercentages om te ruilen met verschillende valuta om zo het risico en de uitstroom van kapitaal te beperken. **De heer Miles** antwoordde dat SBM voor die valuta waarin bepaalde leveranciers betaald moeten worden valutatermijncontracten afsluit. Het renterisico wordt afgedekt omdat leningen vaak worden afgesloten tegen zwevende rente (variabele rente plus een bepaalde marge). SBM ruilt in feite die zwevende rente om voor een vast percentage bij een bank of een consortium van banken en de waarde van dergelijke contracten fluctueert over tijd. **De heer Lemmers** zei dat hij USD 116.000.000 aan short cash flow contracten had opgemerkt (pagina 186 jaarrekening). Hij vroeg zich af of dat bedrag verband houdt met hedging of met iets anders. **De heer Miles** antwoordde dat het verband houdt met de uitdrukking van de waarde van de derivatencontracten. Het is het deel dat verband houdt met wisselkoersen. De verplichtingen – de verliezen die worden geleden op deze contracten – waren aanzienlijk toegenomen. **De heer Lemmers** vroeg of dit een tweeledig probleem is. **De heer Miles** gaf aan dat het geen tweeledig probleem is. Het is een weergave die wordt weergegeven in het eigen vermogen; het is de tegenovergestelde kant van de boeking in de balans.

De heer Boom gaf aan dat SBM een aanzienlijk verlies heeft geleden, maar dat in noot 13 bij deferred tax assets staat: "*De onderneming heeft geen beschikbare fiscale verliezen die niet zijn gewaardeerd voor belastingdoeleinden.*" Hij vroeg waarom SBM ondanks het grote verlies kennelijk geen fiscaal verlies heeft. **De heer Miles** antwoordde dat de op de twee contracten geleden verliezen impairment kosten zijn die betrekking hebben op de activa van bedrijven die zijn gevestigd in een bijzonder gunstig belastingklimaat. Als er verlies wordt geleden kan er geen tax credit worden gerealiseerd. Op het andere contract zou wellicht wel een tax credit worden verkregen, maar dat zou pas over tien jaar worden gerealiseerd kunnen worden, aan het einde van de looptijd van het leasecontract, zodat SBM niet met voldoende zekerheid kan zeggen dat het een tax credit zal kunnen verkrijgen. Om die reden heeft SBM op geen van de twee verliezen rekening gehouden met tax credits. **De heer Boom** vroeg of er tax credits waren. **De heer Miles** gaf aan dat er wellicht op een van de projecten sprake was van een tax credit, maar dat dit ver in de toekomst is gesitueerd zodat daar momenteel nog niet van geprofiteerd kon worden. **De heer Boom** verklaarde dat het bedrag niet was genoemd. **De heer Miles** vertelde dat het bedrag aan tax credit niet was vermeld omdat management het niet van belang achtte. Als het wel van belang was geweest, zou SBM het wel hebben geopenbaard.

De heer Jorna (VEB) vroeg of de accountant de mening deelt dat het niet van belang is. **De heer Cremers** antwoordde dat als SBM bij een project, als er geen belasting op rust, winst maakt, er bij dat project als je verlies maakt ook geen verlies is dat SBM zou kunnen opnemen op de balans om in de toekomst te gebruiken tegen winst. Wat betreft de mogelijke tax credit die de heer Miles noemde is van belang wanneer SBM die kan gebruiken. Als die tax credit volgend jaar zou kunnen worden gebruikt, dan zou de Raad van Bestuur hem nu op de balans zetten en waarden. Volgens de berekeningen kan dit pas over ongeveer 10 jaar en in de periode van 10 jaar kan er veel gebeuren. Het voorzichtigheidsprincipe geeft aan dat SBM zichzelf niet rijk moet rekenen, want dan zou SBM een lager verlies hebben. Dat is besproken in de Audit Committee en heeft de volledige instemming van de externe accountant. **De heer Jorna** vroeg of hij dit als een soort winstwaarschuwing moet opvatten in de zin dat SBM volgend jaar niet genoeg winst maakt en over twee jaar of drie jaar dit verlies kan compenseren. **De heer Cremers** antwoordde dat dit niet geval is. De effectieve tax rate van SBM is heel erg laag en veel lager dan 25 % zoals bij andere bedrijven. Dat komt omdat er sommige landen zijn waar SBM 25% betaalt, terwijl het voor sommige projecten nul is. De heer Cremers vroeg de heer Miles hoe hoog de effectieve tax rate van SBM is. **De heer Miles** antwoordde dat dit van jaar tot jaar verschilt, maar dat het in de orde van grootte van 10% is.

De heer Jorna gaf aan dat de gearing ratio (verhouding tussen de netto-schuld en het netto-vermogen) hem zorgen baart. Door allerlei ontwikkelingen is het eigen vermogen dalende, terwijl aan de andere kant de netto schulden gelet op de groeiontwikkelingen toenemen. De heer Jorna constateerde dat SBM alle mogelijke moeite doet om die schuld gedempt te houden op een kleine USD 2.000.000.000, maar dat de gearing ratio van 142% aan het eind van 2011 tegen het plafond aanhikt van 150% dat SBM heeft gedefinieerd. De heer Jorna vroeg (eerste vraag) welke maatregelen de directie overweegt als SBM toch door de grens van 150% gaat en of er dan een aandelenemissie komt om het eigen vermogen te versterken of dat er andere wegen zijn om eigen vermogen te versterken. De heer Jorna vroeg verder (tweede vraag) waarom de marge van de turnkey projecten ten opzichte van het verleden behoorlijk aan het stijgen is. Hij heeft begrepen dat een joint venture wordt opgericht waarin SBM deels participeert. Via een turnkey project wordt het schip verkocht aan de joint venture. De joint venture leaset het dan weer door aan de gebruiker tegen de lagere leasetarieven. Simpel redenerend lijkt hem dit vestzak broekzak, maar hij vermoedt dat er waarschijnlijk een goede, slimme truc achter zit. De heer Miles antwoordde op de eerste vraag dat SBM in het jaarverslag geen *cap* heeft vermeld, maar een *comfort zone* of doelstelling van maximaal 150%. Hij merkte op dat de aandeelhouders in de trading update van het eerste kwartaal hadden kunnen lezen dat vanwege de in het eerste kwartaal van 2011 behaalde winst en de verbeteringen in de waarde van de hedgecontracten dat het gearing level weer gedaald is naar 126%. In het eerste deel van het jaar had er al een behoorlijke ommezwaai plaatsgevonden. Als de negatieve waarden van het hedgingcontract buiten beschouwing werden gelaten, zou de onderliggende gearing ratio, die is gebaseerd op de feitelijke activiteiten, in feite 117% zijn geweest. In de toekomst zal de kapitaalstructuur van de onderneming worden gedreven door de zakelijke mogelijkheden die SBM heeft, afhankelijk of dit verkoopcontracten of leasecontracten zullen zijn. Het zal in feite afhangen van het soort projecten die SBM met succes binnenhaalt. De heer Miles antwoordde op de tweede vraag dat SBM ervoor zorgt dat de gemiddelde marge op turnkey activiteiten stijgt en dat dit het gevolg is van een bepaalde wijze waarop leases boekhoudkundig worden behandeld maar niet noodzakelijkerwijs als gevolg van joint ventures. Het komt omdat er technisch gezien een verschil bestaat tussen operating leases, die gewoonlijk een kortere looptijd hebben, en financiële leases, waarvan de looptijd zodanig is dat ze worden beschouwd als de verkoop van een asset waaraan een financieringspakket is verbonden (dat wil zeggen, SBM financiert haar klant bij het kopen van een asset). De boekhoudkundige regels voor dergelijke leases houden in dat een deel van de opbrengst over de lease, die over een aantal jaar in de toekomst wordt gerealiseerd, al in de bouwfase wordt opgenomen. Dit betekent dat SBM gedurende de bouwfase van twee jaar inkomsten opneemt die pas in de toekomst zullen worden gerealiseerd.

De voorzitter vermeldde dat er gebruik zal worden gemaakt van stemkaartjes voor het stemmen en gaf een nadere toelichting over de stemprocedure.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening is aangenomen met 88.090.734 stemmen voor, 67.091 stemmen tegen en 1.792.562 onthoudingen.

5 Decharge:

5.1 Decharge van de Bestuurders voor het in 2011 gevoerde bestuur (*besluit*)

De voorzitter vroeg, conform de statuten van de Vennootschap, decharge te verlenen aan de Bestuurders voor het in 2011 gevoerde bestuur. Hoewel de Vennootschap in 2011 een verlies leed gelooft de Raad van Commissarissen dat het gepast is decharge te verlenen. Het nettoverlies over 2011 is het gevolg van

afschrijvingslasten die hoofdzakelijk betrekking hadden op contracten die zijn afgesloten in 2007 en die werden genomen naar aanleiding van een aantal ontwikkelingen in 2011 en aanvang 2012. De Raad van Bestuur heeft onverwijld en gepast actie genomen, zodra deze ontwikkelingen bekend werden en heeft de markten tijdig en transparant geïnformeerd middels hierop toegespitste persberichten (28 juli 2011 en 11 en 24 januari 2012) als ook in de persberichten met betrekking tot de halfjaarresultaten en de trading update over het derde kwartaal.

De heer Jorna dankte de voorzitter en gaf een stemverklaring namens de VEB. Hij deelde mede dat de VEB gelet op datgene wat in 2011 is voorgevallen de Raad van Bestuur geen decharge zal verlenen. De VEB vindt dat gezien de herhaaldelijke impairment lasten die genomen moesten worden het beleid zodanig is dat zij geen decharge kunnen verlenen. De VEB stemt daarom tegen.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot decharge van de Bestuurders voor het in 2011 gevoerde bestuur is aangenomen met 88.400.124 stemmen voor, 1.503.821 stemmen tegen en 46.120 onthoudingen.

5.2 Decharge van de Commissarissen voor het in 2011 uitgeoefende toezicht (*besluit*)

De voorzitter vroeg, conform de statuten van de Vennootschap, decharge te verlenen aan de Commissarissen voor het in 2011 uitgeoefende toezicht. Hoewel de Vennootschap in 2011 een verlies leed gelooft de Raad van Commissarissen dat het gepast is decharge te verlenen. De Raad van Commissarissen heeft rechtstreeks of middels de Audit Committee en de Technical and Commercial Committee zijn toezicht uitgeoefend. Naast de reguliere vergaderingen vonden er een aantal bijkomende vergaderingen en telefoonconferenties plaats die toegespitst waren op de ontwikkelingen.

De heer Jorna gaf aan dat de VEB van mening is dat in het houden van toezicht er ruimere mogelijkheden voor de Raad van Commissarissen waren om na de eerste twee afboekingen de andere afboekingen mede te helpen voorkomen en gepaste maatregelen te nemen zodat de aandeelhouders niet met deze enorme verliezen werden opgezadeld. De VEB vindt dat de Raad van Commissarissen daarin tekort is geschoten en daarom zal tegenstemmen.

De heer Tiemstra vroeg wat de resultaten worden van de door de Raad van Commissarissen genomen maatregelen voor 2012. Hij gaf aan dat de heer Chabas in zijn verhaal een ruime prognose deed tot 2016, maar dat hij vooral benieuwd is of in 2012 het resultaat positief of negatief zal zijn. **De voorzitter** gaf aan dat in de vergadering al uitgebreid is gesproken over de maatregelen die zijn genomen. Enerzijds is er een aanscherping van de betrokkenheid van de Raad van Commissarissen en dat ernaar gestreefd wordt deze betrokkenheid weer te verlagen als de resultaten verbeteren. SBM heeft een jong managementteam en er zijn maatregelen in verband met de reorganisatie. De voorzitter gaf aan dat hij het in verband daarmee goed vindt dat SBM een nieuw logo heeft, omdat dat aantoont dat SBM een nieuwe periode is ingegaan. De Raad van Commissarissen heeft er vertrouwen in dat de maatregelen die genomen zijn – betrokkenheid tussen Raad van Commissarissen en Board of Management en aanpak – resultaten zullen opleveren, maar dat dat later moet worden besproken. Hij vroeg de heer Chabas over de resultaten te spreken. **De heer Chabas** merkte op dat hij aan het einde van zijn presentatie enkele richtlijnen voor 2012 heeft gegeven, die buitengewoon specifiek waren voor wat betreft omzet, marges voor de verschillende bedrijfsonderdelen en de onderliggende marges qua schuldenniveau en rentebetaling. Hij gaf aan dat duidelijke richtlijnen waren gegeven, zowel aan de financiële wereld als aan de aandeelhouders van SBM. **De heer Tiemstra** gaf aan geen begroting voor 2012 te hebben gezien. **De heer Chabas** herhaalde de richtlijn, die ook was vermeld in

het gepubliceerde persbericht. Omzet ca. USD 4 miljard; turnkey system EBIT marge bijna 10%; turnkey services EBIT marge 15%-20% en de onderliggende lease and exploitatie EBIT marge overeenkomstig 2011. Netto financieringskosten in het inkomstensegment dicht bij het niveau van 2011 vanwege de groei in de operationele vloot. **De heer Tiemstra** vroeg of er een positief resultaat mag worden verwacht. **De voorzitter** gaf aan, dat als SBM de genoemde resultaten zal halen, dit een positief resultaat is. **De heer Cremers** gaf aan dat hij heel goed begrijpt dat de heer Tiemstra meer guidance zou willen hebben. In de huidige wereld zijn er echter veel onzekerheden. Er zijn bedrijven die helemaal geen guidance geven, omdat ze de wereld te onzeker vinden. SBM is doorgestaan met het geven van guidance ondanks het moeilijke jaar 2011. Hij gaf aan dat hij denkt dat het weinig zinvol is om te proberen meer guidance te krijgen dan gegeven is, aangezien dat niet wordt gedaan. Dat is niet in het belang van de onderneming.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot decharge van de Commissarissen voor het in 2011 gevoerde toezicht is aangenomen met 88.402.459 stemmen voor, 1.373.901 stemmen tegen en 46.179 onthoudingen.

6 Corporate Governance: samenvatting van het Corporate Governance beleid (informatie)

De voorzitter verwees naar (i) het corporate governance hoofdstuk in het jaarverslag 2011 (pagina's 68 tot en met 80) met toelichting op het beleid inzake corporate governance aan de hand van de Best practices uit de Code en (ii) Hoofdstuk 3.6 (pagina's 81 tot en met pagina 93) dat gaat over risicomanagement en beschrijvingen geeft van de belangrijkste risico's in de structuur van interne en externe assurance (het schema op pagina 93 geeft dit op inzichtelijke wijze weer). Met de aandacht voor risicobeschrijving en risicomanagement en met de omschrijving van het evaluatieproces van de externe accountant heeft de Raad van Commissarissen invulling gegeven aan de speerpuntenbrief van Eumedion.

Sedert het terugtreden van de heer Gelder als CEO van Heijmans en de statutenwijziging die op de AvA van vorig jaar werd goedgekeurd, is de Vennootschap geheel compliant met de Best practices uit de Code. Met de voorgestelde benoeming van de heer Hepkema als lid van de Raad van Bestuur zal er een non-compliance ontstaan, omdat de heer Hepkema recent tot voorzitter van de Raad van Commissarissen van Wavin N.V. is benoemd, na het gestand doen door Mexichem van hun openbaar bod. Mexichem heeft verklaard een delisting na te streven, zodat deze non-compliance van tijdelijke aard zal zijn. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de formele non-compliance niet opweegt tegen het belang voor de Vennootschap om de heer Hepkema als lid van de Raad van Bestuur te benoemen.

Mevrouw Lindeman (MN Services, Robeco, etc.) verwees naar de pagina 79 van het jaarverslag waarin wordt verwezen naar de response period. Zij gaf aan dat het niet aan SBM is om naleving van deze regel te vorderen en er een verklaring over af te leggen. De aandeelhouders die mevrouw Lindeman vertegenwoordigde kunnen dan ook niet toezeggen dat zij deze 180 dagen gaan toepassen. Zij vroeg SBM deze passage in het jaarverslag te schrappen of te wijzigen. **De voorzitter** gaf aan dit punt na te gaan.

7 Benoeming accountant: herbenoeming van KPMG Accountants N.V. als externe accountant (besluit)

De voorzitter vroeg de vertegenwoordigers van KPMG om de zaal te verlaten. **De heer Jorna** gaf aan een vraag te hebben voor de accountant en vroeg of de accountant in de zaal kon blijven.

De voorzitter gaf aan dat in 2011 uitgebreid aandacht is besteed aan de evaluatie van het functioneren van de externe accountant. Het proces van deze evaluatie is kort beschreven in het jaarverslag (pagina 78). Door de KPMG client care manager, die binnen KPMG een onafhankelijke functie bekleedt, is een aantal interviews afgenomen met de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. De conclusies hiervan waren positief en er werd hierover gerapporteerd aan de Audit Committee. Op aanbeveling van de Audit Committee werd voorgesteld KPMG Accountants N.V. te herbenoemen als externe accountant van de Vennootschap voor een duur verstrijkend bij de afsluiting van het boekjaar 2013. KPMG Accountants N.V. wordt bij deze opdracht vertegenwoordigd door de heren Smorenburg, als de verantwoordelijke partner, en Verhoef.

De heer Jorna (VEB) gaf aan dat de NBA (de organisatie van registeraccountants) eraan hecht dat het maatschappelijk verkeer weer vertrouwen krijgt in de accountant. Diverse accountantskantoren liggen onder vuur wegens disfunctioneren in hun controle en hun controleaanpak bij diverse beursgenoteerde ondernemingen. De NBA heeft dat naar zich toegetrokken en heeft standaardbrieven ontwikkeld die de accountant kan hanteren bij het aanvaarden van zijn opdracht. In die standaardbrief wordt gepleit dat de accountant aan de Raad van Commissarissen als opdrachtgever vraagt of de accountant ten opzichte van het maatschappelijk verkeer, dus ook in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, maximale openheid kan geven over zijn bevindingen en rapportages. De heer Jorna gaf aan dat hij graag wil dat de management letter en alles wat de accountant daarin aan de Raad van Commissarissen rapporteert met de aandeelhouder gedeeld zal worden. Hij vroeg aan de accountant of hij de standaardbrief van de NBA aan de Raad van Commissarissen heeft voorgelegd en of de Raad van Commissarissen dat heeft geaccepteerd en of de Raad van Commissarissen de accountant die vrijbrief heeft gegeven. En, indien dit niet het geval is, waarom de accountant niet de standaardbrief van zijn vakorganisatie heeft gehanteerd en of dat alleen het beleid is ten aanzien van SBM of het beleid van KPMG. **De voorzitter** verzocht de heer Cremers hierop te antwoorden. **De heer Cremers** gaf aan dat hem niets bekend is over een vrijbrief. Het standpunt van de onderneming is om de management letter niet op de website te gaan publiceren in al zijn details. Hij gaf aan het de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, en voorbereidend de Audit Committee, te vinden om daar zorgvuldig mee om te gaan. De aandeelhouders kunnen erop vertrouwen dat de Commissarissen hun taak zeer serieus nemen. Het wordt niet gedaan om dingen geheim te houden, omdat er dingen zijn gebeurd die niet door de beugel kunnen. De Commissarissen zitten daar met zijn allen in hun integriteit bij. Het gaat erom dat er commerciële zaken in staan of zaken ten aanzien van de juridische procedures die de onderneming voert waarvan het niet gewenst is dat concurrenten en klanten daarmee aan de haal gaan. Indien dit gedaan zou worden zouden er nietszeggende audit rapporten komen. De heer Cremers gaf aan het met de heer Jorna eens te zijn dat niet alleen de maatschappelijke positie van banken, die onder discussie staat, maar registeraccountants een essentiële is voor het vertrouwen in het bedrijfsleven. Hij gaf aan de rol van de accountant als een driehoek te zien, waarbij de Raad van Bestuur aan de ene punt zit, de Raad van Commissarissen en de Audit Committee aan de andere punt en de registeraccountant aan de derde punt. In volstrekte openheid gaat de Raad van Commissarissen met de accountant om en meldt in een vroeg stadium alle dingen aan de accountant. De Raad van Commissarissen eist dat de accountant in een vroeg stadium met zijn opmerkingen terugkomt. De accountant zit bij alle bijeenkomsten van de Audit Committee. Er zijn ondernemingen waar de accountant niet altijd bij audit committees aanwezig is. De heer Cremers acht dit volstrekt verwerpelijk en vindt dat de Audit Committee een hele grote openheid naar de accountant moet betrachten. **De heer Jorna** gaf aan dat het zo zou moeten zijn en dat bij veel bedrijven gelukkig ook wordt gedaan. Hij vermeldde dat er wel een aantal "ongelukken" zijn gebeurd, waarbij een heel groot accountantskantoor failliet is gegaan door de aansprakelijkheid die zij moest aanvaarden. Er lopen ook

meerdere tuchtzaken en rechtszaken tegen accountantskantoren wegens het tekortschieten in hun functioneren. Hij vroeg of de standaardbrief is voorgelegd of dat dat een heilloze weg was. En was dat een bevinding van de accountant of van KPMG. **De heer Cremers** antwoordde dat de beslissing om één van de twee rapporten of beide rapporten of de management letter met de buitenwereld te delen niet aan de accountant is, maar aan de onderneming. **De heer Jorna** vroeg of de accountant, misschien binnen kaders, om meer vrijheid heeft gevraagd. **De heer Cremers** antwoordde dat de accountant die vrijheid niet heeft gevraagd. Hij heeft niet aan de Audit Committee of de Commissarissen gevraagd om zijn rapport op de website van SBM te zetten. Dat is niet ter sprake gekomen. **De heer Smorenburg (KPMG)** gaf aan dat hij alle vijf de bijeenkomsten van de Audit Committee heeft bijgewoond, waarin alle zaken in volle openheid zijn besproken. Er is ook altijd een sessie zonder bijzijn van het Bestuur. Dit jaar is in zijn algemeenheid de publiciteit besproken, in de zin van we weten dat Eumedion en VEB vragen stellen over de management letter en wat is het standpunt van de onderneming daarover. De heer Smorenburg gaf verder aan dat, zoals de heer Cremers eerder aangaf, het primair aan de onderneming is om een standpunt in te nemen. **De heer Jorna** vroeg of KPMG dat heeft teruggekoppeld aan de NBA. **De heer Smorenburg** antwoordde dat er ongetwijfeld regelmatig overleg is tussen de accountantskantoren en de NBA, maar dat hij niet weet wat daar precies in besproken wordt. Feitelijk is het aan de onderneming om daar een besluit over te nemen en deze onderneming heeft dit besluit genomen.

De heer Jorna (VEB) gaf aan dat bij SBM heel pregnant steeds naar voren komt dat impairmentlasten moeten worden genomen door allerlei oorzaken. Hij vroeg de accountant of gelet op datgene wat de onderneming hem aangereikt heeft hij wel of geen impairment kan goedkeuren. Heeft de accountant het idee dat alle voorzienbare risico's of waarderingen die zouden moeten leiden tot een impairment genomen zijn. **De heer Cremers** gaf aan dat er absoluut een goedkeurende verklaring is. **De heer Smorenburg (KPMG)** gaf aan drie opmerkingen te willen maken over hoe de controle in zijn werk gaat. De Raad van Bestuur stelt de jaarrekening op met inachtneming van de wettelijke voorschriften en de IFRS-regels. Het is de verantwoordelijkheid van de accountant om een accountantsverklaring af te geven bij de jaarrekening als geheel, inhoudende dat die een getrouw beeld geeft. Daarbij doet de accountant allerlei controlemaatregelen, controleprocedures, en op 1 maart is de accountantsverklaring afgegeven inhoudende dat de jaarrekening zoals die voorligt een getrouw beeld geeft. Om tot dat proces te komen moet de accountant allerlei procedures uitvoeren. Uiteraard doet de accountant ook zaken aan de impairment; dat is een regulier proces binnen de accountantscontrole. Een accountant heeft te maken enerzijds met harde feiten, zoals het saldo op een bankrekening, en anderzijds met schattingen zoals de schatting wat een project oplevert of wat uiteindelijk een impairment is. Dit is primair een judgement van de Raad van Bestuur dat de accountant challenged. De accountant beoordeelt naar de verschillende veronderstellingen en de financiële onderbouwing en gebruiken daarbij projectreviews, technische mensen, juridische input. Uiteindelijk komt de accountant tot de conclusie dat de jaarrekening waarin de impairment is verantwoord een getrouw beeld weergeeft. De heer Smorenburg verwees voor de beantwoording van de concrete vraag van de heer Jorna naar de jaarrekening en de verschillende toelichtingen. Daarin staat expliciet een passage over wat de aanleiding voor de impairments was, maar ook dat er nog resterende onzekerheden zijn. Dat heeft de heer Chabas ook in zijn openingswoord duidelijk gemaakt. De heer Smorenburg gaf aan dat de onzekerheid in offshore projecten niet met een vingerknip kan worden weggenomen, maar dat hij er wel voor kan zorgen dat de verantwoording daarvan in de jaarrekening goed is en dat de onzekerheid in overeenstemming met de voorschriften is toegelicht. **De heer Jorna** gaf verder aan dat hij bij een bedrijf heeft gelezen dat in de accountantsverklaring heel nadrukkelijk, en daar was ook aanleiding toe, gestipuleerd werd dat alle waarderingen gebaseerd waren op de schattingen van de board en de raad van commissarissen van het bedrijf zelf. Inschattingen kunnen worden gemaakt waar je wilt. Dat

is het uitgangspunt en gelet op de nauwkeurigheid waarmee dat gebeurt, zal KPMG gronden vinden om te zeggen dat die schattingen juist zijn. Men kan agressief inschatten of defensief of men kan ergens tussenin zitten. De heer Jorna vroeg hoe de schattingen van SBM zijn te typeren. **De heer Smorenburg** antwoordde dat de schattingen worden beoordeeld om tot de conclusie te komen of die schattingen, met alle informatie die op dat moment bekend is, redelijk zijn. Het gaat er niet om of ze juist zijn, maar of ze redelijk zijn en of de onzekerheden op een juiste manier zijn toegelicht. Uiteindelijk mondt dat uit in het oordeel bij de jaarrekening dat de jaarrekening als geheel een getrouw beeld geeft. Dat oordeel is afgegeven.

Mevrouw Lindeman (MN Services, Robeco, etc.) vroeg hoe lang KPMG al SBM's externe accountant is. **De heer Miles** antwoordde dat hij niet zeker is van het exacte aantal jaar, maar zeker zo lang als hij werkzaam was voor de onderneming, dus minstens 18 jaar. **Mevrouw. Lindeman** vroeg of SBM andere accountantskantoren aan het overwegen was, aangezien er volgend jaar een nieuwe accountant moet worden aangesteld. **De heer Miles** antwoordde dat hij niets kon zeggen over de toekomst. SBM heeft dit jaar een grootschalig onderzoek naar de prestaties van de externe accountant uitgevoerd, wat heeft geleid tot het besluit KPMG voor nog een jaar aan te stellen. **De heer Cremers** gaf aan dat er het voorstel van minister Plasterk is geweest, wat door de Tweede Kamer is gegaan, waarbij enerzijds een splitsing moet worden aangebracht tussen accountantswerk en advieswerk en anderzijds een verplichte roulatie van accountantskantoren. Dat voorstel ligt bij de Eerste Kamer, die nog vragen heeft gesteld aan de Raad van State. Hij heeft begrepen dat de Eerste Kamer in het demissionaire kabinet geen enkel wetsvoorstel heeft weggeschoven en dit voorstel nog gaat behandelen. Er zal dus nog even moeten worden afgewacht. Als er ja op dit voorstel wordt gezegd, zijn alle grote bedrijven verplicht om een tender te gaan uitschrijven, waarbij de huidige accountant niet kan meedoen. Er zijn vier grote accountantskantoren in Nederland en dan moet er worden getenderd bij de andere drie. Dat zal dan ook bij SBM moeten gebeuren, mogelijk in 2013. Het is nog niet duidelijk wat de zogenaamde "grace period" zal zijn. Als het doorgaat doet SBM het liever niet helemaal op het einde, omdat dan alle kaarten zijn geschut. Alle goede lead partners bij de accountantskantoren zijn dan misschien al bezet en SBM wil een goede lead en engagement partner hebben. **Mevrouw Lindeman** vroeg hoe SBM om zal gaan met de splitsing van advies- en auditdiensten, omdat SBM momenteel niet alleen auditdiensten van KPMG ontvangt maar ook adviesdiensten. **De heer Cremers** antwoordde dat dit moet worden afgewacht. De verhouding tussen advies- en auditdiensten is een onderwerp dat in de maatschappelijke belangstelling staat. SBM is daar niet excessief in vergeleken met andere ondernemingen. Ook daar zal SBM zich aan de wet houden als de wet zover is.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot herbenoeming van KPMG Accountants N.V. als externe accountant van de Vennootschap is aangenomen met 88.445.785 stemmen voor, 1.104.845 stemmen tegen en 398.148 onthoudingen.

8 Machtiging tot uitgifte van gewone aandelen en tot het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten:

8.1 Aanwijzing van de Raad van Bestuur als het bevoegde orgaan om – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als bedoeld in artikel 4 van de statuten van de Vennootschap, voor de duur van 18 maanden (*besluit*)

De voorzitter gaf aan dat overeenkomstig artikel 4 van de statuten van de Vennootschap wordt gevraagd de Raad van Bestuur aan te wijzen als het bevoegde orgaan om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het

nemen van gewone aandelen. De bevoegdheid is beperkt tot 10% van de uitstaande gewone aandelen ten tijde van de machtiging, welk percentage wordt verhoogd tot 20% in geval van fusie of acquisitie. Deze aanwijzing wordt mede gevraagd om de Raad van Bestuur toe te laten om tijdig en op een flexibele manier te reageren met betrekking tot de financiering van de Vennootschap. De duur van de gevraagde aanwijzing is 18 maanden conform de gedeelde praktijk van corporate governance beginnend na goedkeuring van het voorgestelde besluit. De aanwijzing zoals verleend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2011 komt hiermee te vervallen.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als het bevoegde orgaan om – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als bedoeld in artikel 4 van de statuten van de Vennootschap, voor de duur van 18 maanden, is aangenomen met 84.271.643 stemmen voor, 5.676.659 stemmen tegen en 500 onthoudingen.

8.2 Aanwijzing van de Raad van Bestuur als het bevoegde orgaan om – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – te besluiten tot uitsluiting of beperking van het recht van voorkeur als bedoeld in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, voor de duur van 18 maanden (*besluit*)

De voorzitter vermeldde dat overeenkomstig artikel 6 van de statuten van de Vennootschap wordt gevraagd de Raad van Bestuur aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij uitgifte of verlening van rechten tot het nemen van aandelen, conform artikel 2:96 Burgerlijk Wetboek. In overeenstemming met het voorstel onder 8.1 is de aanwijzing beperkt tot een periode van 18 maanden, beginnend na goedkeuring van het voorgestelde besluit. De aanwijzing zoals verleend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2011 komt hiermee te vervallen.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als het bevoegde orgaan om – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – te besluiten tot uitsluiting of beperking van het recht van voorkeur als bedoeld in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, voor de duur van 18 maanden, is aangenomen met 70.775.369 stemmen voor, 19.159.691 stemmen tegen en 11.522 onthoudingen.

9 Machtiging tot inkoop van gewone aandelen: machtiging van de Raad van Bestuur – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – tot inkoop door de Vennootschap van gewone aandelen als bedoeld in artikel 7 van de statuten van de Vennootschap, voor de duur van 18 maanden (*besluit*)

De voorzitter gaf aan dat overeenkomstig artikel 7 van de statuten van de Vennootschap wordt gevraagd de Raad van Bestuur machtiging te verlenen om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en onverminderd het bepaalde in artikel 2:98 Burgerlijk Wetboek, gewone aandelen vertegenwoordigend maximaal 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap te verkrijgen. Machtiging wordt gevraagd om de gewone aandelen te verkrijgen voor een prijs per gewoon aandeel liggend tussen de nominale waarde van de gewone aandelen en 110% van de gemiddelde koers van de gewone aandelen op door de NYSE Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurzen gedurende de vijf handelsdagen voorafgaande aan de verkrijging. Deze machtiging tot inkoop geeft de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de flexibiliteit om verplichtingen na te komen betreffende aandelen gerelateerde

beloningsplannen of anderszins. De duur van de gevraagde machtiging is 18 maanden beginnend na goedkeuring van het voorgestelde besluit. De machtiging zoals verleend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2011, komt hiermee te vervallen.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – tot inkoop door de Vennootschap van gewone aandelen als bedoeld in artikel 7 van de statuten van de Vennootschap, voor de duur van 18 maanden, is aangenomen met 83.023.830 stemmen voor, 6.883.965 stemmen tegen en 38.279 onthoudingen.

10 Samenstelling van de Raad van Commissarissen:

10.1 Herbenoeming van de heer F.G.H. Deckers als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)

De voorzitter gaf aan dat de heer Deckers op deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders terugtreedt na afloop van zijn eerste vierjaarstermijn als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Deckers heeft aangegeven bereid te zijn zich herkiesbaar te stellen. Voorgesteld wordt om de heer Deckers voor een tweede vierjaarstermijn als commissaris van de Vennootschap te herbenoemen. Indien deze vergadering de heer Deckers besluit te herbenoemen zal de Raad van Commissarissen de heer Deckers tevens als lid van de Audit Committee herkiezen.

De heer Jorna (VEB) gaf aan dat, gelet op het verlenen of niet verlenen van decharge, de voorzitter zou kunnen verwachten dat de VEB tegen de herbenoeming van beide commissarissen zou stemmen. De VEB kent beide heren echter als zeer goede commissarissen en zou het een verlies voor SBM vinden als de VEB tegen zou stemmen en dit navolging zou vinden bij de andere aandeelhouders. De VEB zal zich onthouden van stemmen, omdat de VEB beide heren een herkansing gunt om de aandeelhouders het jaar 2011 te doen vergeten.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot herbenoeming van de F.G.H. Deckers als lid van de Raad van Commissarissen is aangenomen met 89.661.734 stemmen voor, 113.468 stemmen tegen en 171.711 onthoudingen.

10.2 Herbenoeming van de heer T.M.E. Ehret als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)

De voorzitter gaf aan dat de heer Ehret op deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders terugtreedt na afloop van zijn eerste vierjaarstermijn als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Ehret heeft aangegeven bereid te zijn zich herkiesbaar te stellen. Voorgesteld wordt om de heer Ehret voor een tweede vierjaarstermijn als commissaris van de Vennootschap te herbenoemen. Indien deze vergadering de heer Ehret besluit te herbenoemen zal de Raad van Commissarissen de heer Ehret tevens als voorzitter van de Technical and Commercial Committee herkiezen.

De voorzitter constateerde dat het voorstel tot herbenoeming van de heer T.M.E. Ehret als lid van de Raad van Commissarissen is aangenomen met 88.220.359 stemmen voor, 112.368 stemmen tegen en 173.015 onthoudingen.

11. Mededelingen en rondvraag

De voorzitter vroeg of aandeelhouders het woord wensten te nemen voor de rondvraag.

De heer Van de Roemer vroeg of het kantoor van de Vennootschap in Beijing bemand is met eigen mensen of mensen met een andere nationaliteit. De heer Chabas antwoordde dat de Vennootschap in Beijing een werknemer heeft van de Singaporese nationaliteit. De onderneming bekijkt wat zij hiermee zal doen.

12. Sluiting

De voorzitter constateerde dat er geen vragen meer waren. Hij bedankte alle aanwezigen voor hun komst en belangstelling en sloot de vergadering.



H.C. Rothemann

Chairman