

## NOTULEN

van het verhandelde<sup>1</sup> tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Fugro N.V., gehouden in het Hilton Hotel, Zeestraat 35 te 's-Gravenhage op 22 mei 2012.

Aanwezig ter vergadering:

### Leden van de Raad van Commissarissen:

De heer F.H. Schreve, voorzitter

De heer J.A. Colligan

De heer dr. F.J.G.M. Cremers

Mevrouw dr. M. Helmes

De heer ir. G-J. Kramer

De heer Th. Smith

### Leden van de Raad van Bestuur:

De heer ir. K.S. Wester

De heer ir. A. Steenbakker

De heer ir. P. van Riel

De heer A. Jonkman

De heer W. S. Rainey

De heer J. Rüegg

### In persoon of bij volmacht vertegenwoordigd kapitaal

Op de registratiedatum (24 april 2012) bedroeg het geplaatste aandelenkapitaal EUR 4.069.649,05 verdeeld in 81.392.981 gewone aandelen van elk nominaal EUR 0,05. Hiervan waren 75.644.890 aandelen gecertificeerd.

Het stemgerechtigde kapitaal bedroeg EUR 3.966.935,50 verdeeld in 79.338.710 gewone aandelen.

Het totaal aantal aandelen waarop in de vergadering is gestemd bedroeg 78.811.531, zijnde 96,8% van het geplaatste kapitaal en 99,34% van het stemgerechtigde kapitaal.

Stichting Administratiekantoor Fugro vertegenwoordigde 29.929.519 stemmen (37,72% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal).

---

<sup>1</sup> Het betreft hier een zakelijke weergave van de vergadering en geen letterlijke weergave van het daarin gesproken woord.

## 1. Opening

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen in het Engels en het Nederlands welkom en geeft aan dat de aandeelhoudersvergadering dit jaar onder meer in het teken staat van het 50-jarig bestaan van Fugro alsmede het afscheid van de heer ir. K.S. Wester.

In het bijzonder verwelkomt hij de heer ir. H.L.J. Noy, die is voorgedragen voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen; de heren drs. R.A. Kreukniet en drs. L. Gardien, de partners van de externe accountant KPMG; de heer mr. J. Schoonbrood, de notaris van de vennootschap; de bestuursleden van Stichting Administratiekantoor Fugro (AK); alsmede circa 80 internationale Fugro managers die dit jaar in Nederland zijn in verband met de jaarlijkse management vergaderingen.

De voorzitter staat even stil bij zijn afscheid in mei 2011 en zijn terugkeer in december 2011 als gevolg van het overlijden van zijn opvolger, de heer ir. H.C. Scheffer, in september 2011. De voorzitter dankt de heer dr. F.J.G.M. Cremers voor het vervullen van het voorzitterschap gedurende de periode dat hij nog niet (opnieuw) was benoemd.

*[applaus]*

De voorzitter licht toe dat de vergadering via webcast kan worden gevolgd. De aanwezigen kunnen desgewenst gebruik maken van simultaanvertaling. De voorzitter meldt vervolgens dat de vergadering op 6 april 2012 bijeen is geroepen overeenkomstig artikel 28 van de statuten door middel van het publiceren van de oproep en de vergaderstukken op de website van Fugro. Voorts meldt de voorzitter dat de registratiedatum voor de vergadering was vastgesteld op 24 april 2012. Certificaathouders dienden zich uiterlijk op die datum aan te melden bij ABN AMRO Bank of bij The Royal Bank of Scotland en aandeelhouders bij Fugro.

De voorzitter zegt dat hij aanneemt dat alle aanwezige aandeelhouders, certificaathouders en gevolmachtigden de presentielijst hebben getekend en anders dat alsnog te doen.

Vervolgens constateert hij dat voldaan is aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping van de vergadering. Hij verzoekt de heer mr. W.G.M. Mulders, tevens Secretaris van de Vennootschap, het verslag van de vergadering te maken.

## 2. Verslag van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen over de gang van zaken in 2011

De voorzitter merkt op dat zoals vorig jaar is besloten de Engelse versie van het jaarverslag van Fugro de officiële versie is maar dat er tevens een Nederlandse vertaling beschikbaar is. De heer Wester, die per 1 juli a.s. met pensioen gaat, zal een toelichting geven op de gang van zaken in 2011. De heer

Steenbakker die per 1 januari 2012 is benoemd als opvolger van de heer Wester zal een toelichting geven op de eerste paar maanden van 2012.

De heer Wester heet de aanwezigen welkom en geeft een uitgebreide toelichting op het jaarverslag aan de hand van een aantal sheets welke als bijlage bij deze notulen horen en eveneens op de website staan ([www.fugro.com](http://www.fugro.com)).

*(Samenvatting)*

Het aan het begin van 2011 verwachte herstel van de wereldeconomie is uitgebleven. De doorgaande groei in een aantal landen, met name het Verre Oosten, is grotendeels tenietgedaan door stagnatie in Europa en het Midden-Oosten. In Europa en de Verenigde Staten speelden nog steeds de naweeën van de financiële crisis die in 2008 begon. Politieke veranderingen in de Arabische wereld en in Noord-Afrika vertragen economische ontwikkelingen in de betreffende regio's.

De vraag naar energie is op peil gebleven. Dit heeft ertoe geleid dat de wereldwijde uitgaven van de olie- en gasindustrie voor exploratie en productie verder zijn toegenomen om in de toekomst aan de verwachte toename van de vraag te kunnen voldoen. Olie en gas zullen in de komende jaren belangrijk blijven. Hoewel duurzame energie, zoals windmolenparken op zee, snel groeit, levert dit wereldwijd nog steeds een bescheiden bijdrage. De ramp in Japan met de kernenergie-centrales ten gevolge van de aardbeving en tsunami heeft tot gevolg gehad dat in veel landen een herbezinning plaatsvindt op het gebruik van kernenergie.

De groei in omzet die zich in de eerste helft van 2011 voordeed, heeft zich ook in de tweede helft van het jaar voortgezet met een toename van de omzet met meer dan 13% vergeleken met de tweede helft van 2010. De omzettoename vond met name plaats in de divisies Survey en Geoscience, terwijl de omzet voor de divisie Geotechniek op hetzelfde niveau lag als in 2010.

Aanhoudende prijsdruk in een aantal sectoren en de kosten gemoeid met het integreren van overnames die in 2011 werden afgerond hebben geleid tot een iets lagere winstmarge van 11,2% (2010: 11,9%). In absolute zin was de nettowinst voor het jaar 2011 met EUR 287,6 miljoen (2010: EUR 272,2 miljoen) hoger dan in voorgaande jaren. De omzet steeg tot EUR 2.577,8 miljoen (2010: EUR 2.280,4 miljoen). De omzet steeg autonoom met 7,6% en met 8,8% als gevolg van overnames. Het effect van vreemde valuta was 3,2% negatief; het effect van desinvesteringen was 0,2% negatief. Het resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) was 0,6% lager met EUR 349,3 miljoen (2010: EUR 351,5 miljoen). De gewone winst per aandeel steeg met 4,6% tot EUR 3,63 (2010: EUR 3,47).

De heer Steenbakker geeft een korte toelichting op de ontwikkelingen in de eerste paar maanden van 2012 en op de vooruitzichten voor heel 2012 aan de hand van een aantal sheets welke als bijlage bij deze notulen horen en eveneens op de website staan ([www.fugro.com](http://www.fugro.com)).

*(Samenvatting)*

Voor Fugro zien de ontwikkelingen voor 2012 er positief uit ondanks de huidige onzekerheden. Een belangrijk deel van de omzet wordt uit de olie- en gasindustrie -gegenereerd. Met een geschatte investering van bijna USD 600 miljard in 2012, een verhoging van 10% t.o.v. van de investeringen in 2011, staan volgens externe rapporten, de hoogste investeringen in de geschiedenis van de olie- en gasindustrie in de planning. De stabiele olieprijs van rond USD 100 per vat (WTI) ligt boven de grens die investeringen in de exploratie en ontwikkeling van meer complexere gebieden, inclusief diepwater rendabel maakt. Met een goed gebalanceerd portfolio van diensten, gericht op de levenscyclus van olie- en gasvelden, zal Fugro profiteren van de door de industrie in de komende jaren geplande investeringen.

Fugro verwacht gedurende de tweede helft van het jaar een stijging van de activiteiten in de meeste marktsectoren waarin zij actief is. Dit wordt ondersteund door de huidige tenderactiviteiten en een toenemende ordeportefeuille. Fugro heeft in 2011 de sterke financiële positie voortgezet door het zeker stellen van de langetermijnfinanciering door US Private Placement leningen (USD equivalent 909 miljoen) en gecommiteerde bankfaciliteiten van EUR 775 miljoen. Dit zorgt voor voldoende financiële middelen voor toekomstige investeringsmogelijkheden voor de uitbreiding en verbreding van activiteiten, zowel autonoom als door overnames.

De voorzitter dankt de heren Wester en Steenbakker voor hun inleidingen. Tevens geeft hij gelegenheid vragen te stellen. Hij verzoekt degene die het woord krijgt zijn of haar naam, eventuele achtergrond en het aantal certificaten of aandelen dat men vertegenwoordigt te noemen.

De heer Jorna (Vereniging van Effectenbezitters (VEB)) feliciteert Fugro met het 50-jarig bestaan. Hij merkt op dat in het verslag van de Raad van Commissarissen melding wordt gemaakt van een wijziging in de managementstructuur en hij vraagt wat er is gewijzigd.

De voorzitter zegt dat in het verleden sprake was van een kleine raad van bestuur (directie) die samen met een groot aantal chief operating officers (coo's) het executive committee vormden en waarvan de coo's allemaal over hun eigen business unit rapporteerden aan de president-directeur. Als gevolg van de groei van Fugro is thans gekozen voor een meer uitgebreide raad van bestuur waarin ook elk van de drie divisies is vertegenwoordigd.

De voorzitter stelt vast dat er verder geen vragen zijn over het verslag van de Raad van Commissarissen en gaat over tot bespreking van het verslag van de Raad van Bestuur.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers (SRB)) vraagt of Fugro betrokken is bij windmolenparken. Ook vraagt hij of de resultaten van de Geosciense divisie aantrekken. Tot slot vraagt hij of er enig inzicht gegeven kan worden in de groeiverwachtingen en concurrentie in de Benelux.

De heer Steenbakker bevestigt dat Fugro actief is in de markt van windmolenparken, met name in de Noordzee. Er wordt ook gekeken naar de ontwikkeling van deze markt in Spanje, Portugal en Frankrijk. Voor wat betreft de groeiverwachting in de Benelux merkt de heer Steenbakker op dat die vermoedelijk gelijk is aan de groeiverwachting in Nederland. De markt voor infrastructuur in Nederland biedt nog goede mogelijkheden.

De heer Van Riel zegt dat de verbeteringen in Geoscience met name zitten in het aantrekken van de algemene exploratiemarkt. Aan de ene kant is er de afname van olie- en gasproductie en aan de andere kant stijgt de vraag. Dat levert een spanningsveld op waardoor de olieprijsen hoog zijn en er veel vraag is naar diensten rondom exploratie. Met name de activiteiten op het gebied van seismische dataverzameling op zee profiteren daarvan.

De heer Borger (Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO)) complimenteert Fugro met het feit dat dit jaar de wereldwijd geaccepteerde GRI richtlijnen zijn gekozen als uitgangspunt voor de rapportage over MVO en dat Fugro voornemens is om Key Performance Indicators (KPI's) te formuleren. De heer Borger vraagt of Fugro kan toezeggen om in het jaarverslag 2012 de doelstellingen en resultaten van de belangrijkste KPI's voor de drie focusgebieden, "environment, local content, staff development", op te nemen. Ook vraagt hij op welke wijze Fugro vorm geeft aan de communicatie met haar stakeholders om over het MVO beleid van gedachten te wisselen alsmede of kan worden toegezegd om in 2012 een multi-stakeholder dialoog te organiseren. Verder vraagt hij of Fugro de OESO richtlijnen onderschrijft en of Fugro de ontwikkelingen over mensenrechten volgt. Ook wil hij weten op welke manier Fugro een risicoanalyse uitvoert op naleving van mensenrechten en arbeidsomstandigheden bij toeleveranciers en onderaannemers; of Fugro beleid heeft ontwikkeld op mogelijke schending van rechten van lokale gemeenschappen bij opdrachten in ontwikkelingslanden; hoe Fugro toeziet op de naleving van de Business Partner Code; of er van kan worden afgeweken; of bekend is hoeveel bedrijven de Code niet nakomen; of Fugro kan toezeggen volgend jaar over monitoring en compliance te rapporteren; of kan worden toegezegd om over 2012 verslag te doen over Fugro's CO2-emissie reductieplan compleet met kwantitatieve doelen. Tot slot vraagt hij of kan worden toegezegd dat het doel, 100% certificering milieumanagementsysteem conform ISO 14001 of gelijkwaardig, in 2012 wordt gerealiseerd.

De voorzitter merkt op dat de heer Borger zelf is begonnen met aan te geven dat dit hele gebied in ontwikkeling is en dat dit dan natuurlijk ook de situatie is waar de onderneming mee wordt geconfronteerd. Hij geeft het woord aan de heer Steenbakker.

De heer Steenbakker geeft aan dat Fugro in het jaarverslag inderdaad duidelijk een focus aangegeven heeft voor haar MVO beleid. De kerngebieden zijn veiligheid, welzijn, local content en staff development en die hebben allemaal te maken met mensen en mensen zijn voor Fugro belangrijk. De focus voor 2012 en 2013 is gericht op veilig werken, gezondheid, lokaal werken met lokale mensen en ervoor zorgen dat mensen zich ontwikkelen en uitdagend werk kunnen doen.

Met betrekking tot de KPI's worden de veiligheidsindicatoren nog steeds verbeterd. Het aantal ongelukken per gewerkte één miljoen werkuren neemt af. Er wordt gewerkt aan de implementatie van een managementsysteem ter verbetering van de rapportage. Misschien dat dit al gebeurt in 2013. Wat betreft local content en staff development zal op dit moment niet in nog meer detail worden gerapporteerd dan wat er nu in het jaarverslag staat. Op dit moment wordt niet het nut ingezien van een multi-stakeholder dialoog omdat er met betrekking tot veiligheid, local content en staff development voldoende en rechtstreeks wordt gecommuniceerd met (lokale) werknemers, managers en opdrachtgevers. De naleving van mensenrechten maakt deel uit van Fugro's General Business Principles en Business Partner Code en er zijn procedures voor het al dan niet werken in landen waartegen bepaalde sancties zijn ingesteld en/of waar de veiligheid in het geding is. Dit wordt van geval tot geval bekeken en beoordeeld. Fugro zoekt de balans tussen de eigen hoge standaarden en de lokale omstandigheden en de daar soms beperkte wetgeving.

De heer Borger vraagt of er met betrekking tot de general business principles ook informatie is over niet naleving.

De heer Steenbakker bevestigt dat dit onder andere gebeurt door middel van interne audits.

De heer Borger vraagt of dit ook het geval is bij onderaannemers.

De heer Steenbakker antwoordt dat dit valt onder de verantwoordelijkheid van de lokale managers in het licht van het gedecentraliseerde beleid dat Fugro voert.

Op de eerder gestelde vraag over energie en klimaat antwoordt De heer Steenbakker dat zowel bij (nieuwe) gebouwen als bij (nieuwe) schepen hier zoveel mogelijk rekening mee wordt gehouden. Alle nieuwe schepen voldoen aan de laatste milieueisen.

De voorzitter merkt op dat het duidelijk is dat Fugro dit een buitengewoon belangrijk onderwerp vindt waar veel tijd en energie in wordt gestoken maar herhaalt dat het een gebied in ontwikkeling is en dat daar rekening mee moet worden gehouden. Fugro opereert in verschillende gebieden in de wereld met verschillende omstandigheden.

Op de laatste vraag van de heer Borger over de 100% certificering merkt de heer Steenbakker op dat als bedrijven worden overgenomen deze niet altijd gecertificeerd zijn. Dat moet in het systeem van

Fugro worden ingebed, daar gaat tijd over heen en daarom zal die 100% niet worden gehaald zolang Fugro overnames blijft doen.

De voorzitter vraagt de heer Borger of de vragen zo afdoende zijn beantwoord, deze bevestigt dat en de voorzitter geeft het woord aan de heer Jorna.

De heer Jorna (Vereniging van Effectenbezitters) merkt op dat de heer Steenbakker in de vooruitzichten de nadruk legt op een verwachte stijging van de activiteiten in de meeste marktsectoren gedurende de tweede helft van 2012. Hij vraagt zich af waarom die nadruk op het tweede halfjaar ligt terwijl het eerste kwartaal ook niet slecht was. Ook vraagt de heer Jorna of Fugro valutarisico's afdekt. Verder merkt de heer Jorna op dat Fugro, ondanks overcapaciteit in de markt voor seismisch onderzoek, zo'n negen nieuwe schepen op stapel heeft staan. Hij vraagt of deze schepen ook voor andere activiteiten kunnen worden ingezet dan voor seismisch onderzoek al besteld waren voordat sprake was van vraag- en prijsdruk. Tot slot merkt de heer Jorna op dat Fugro meer dan 213 dochterondernemingen heeft en hij vraagt of het voor overzicht en rapportage niet beter is om een aantal van die ondernemingen samen te voegen.

De voorzitter merkt met betrekking tot de laatste vraag of dat met de nieuwe Raad van Bestuur een en anders is geclusterd. Er zijn nu drie divisies die elk aangevoerd worden door één persoon. Dat Fugro veel entiteiten heeft hangt mede af van het feit dat Fugro in veel landen aanwezig is.

De heer Steenbakker geeft aan dat pas in de tweede helft van 2012 een stijging van de activiteiten in de meeste marktsectoren, waaronder Subsea services wordt verwacht. De opdracht voor de bouw van nieuwe schepen is al geruime tijd geleden gegeven en het gaat voornamelijk om geotechnische schepen die bestaande en verouderde schepen vervangen en niet om seismische schepen.

De heer Jonkman zegt dat Fugro valutarisico's meestal niet afdekt. Een belangrijk deel van de kosten en opbrengsten van Fugro is in verschillende valuta's en daardoor is al min of meer sprake van natuurlijke hedging. Daarnaast zijn de risico's vaak te overzien en wegen de kosten van hedging daar niet tegen op.

De heer Heinemann (particulier aandeelhouder uit Den Haag) feliciteert Fugro met het 50-jarig bestaan en met de schitterende ontwikkeling van zowel de omzet als de onderneming zelf en hij spreekt ook zijn waardering uit voor de medewerkers die daaraan hebben bijgedragen. De heer Heinemann merkt op dat het afgelopen jaar de winst minder sterk is gestegen dan de omzet en vraagt zich af of dit wijst op prijsdruk of op onderbezetting. Voorts vraagt hij zich af of Fugro toegerust is om te werken in Arctische gebieden omdat daar tegenwoordig de ontwikkeling van olie- en gasexploratie hoofdzakelijk plaatsvindt. De heer Heinemann merkt vervolgens op dat hij van mening is dat het erg moeilijk is voor Fugro om

zich te bemoeien met mensenrechten en milieu in andere landen. Zijns inziens is dit een zaak van de lokale overheden. Tot slot vraagt hij of Fugro zich ook bezig houdt met de ontwikkeling van rare earth minerals.

De heer Wester geeft aan dat de marge in 2011 wat is teruggevallen door aanhoudende prijsdruk in een aantal sectoren en de kosten voor de integratie van overnames die in 2011 werden afgerond.

De heer Van Riel zegt dat werken in het Arctische gebied veel perspectief voor de toekomst biedt maar dat op dit moment voornamelijk sprake is van incidenteel onderzoek. Fugro heeft hier vorig jaar een aantal seismische onderzoeken gedaan en mogelijk gebeurt dat ook dit jaar. Fugro beschikt hiervoor over het juiste materieel. Ten aanzien van de rare earth minerals bevestigt de heer van Riel dat Fugro zich hier ook mee bezig houdt. Het gaat dan met name om ijzer(erts) en aanverwante commodities zoals koper maar bijvoorbeeld ook uranium.

De heer Van der Stroom (privé aandeelhouder) vraagt waarom het herstel van de seismische activiteiten traag verloopt in Azië en het Midden Oosten.

De heer Van Riel antwoordt dat dit niet juist is. Seismiek is daar juist heel actief. Het is de subsea markt die traag herstelt als gevolg van moeilijke marktcondities.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt wat er met oude schepen gebeurt die worden vervangen en hoe het onderhoud is geregeld.

De heer Steenbakker zegt dat afhankelijk van de situatie en de mogelijkheden de schepen die worden vervangen, worden gesloopt of verkocht.

De heer Van Riel antwoordt dat het onderhoud van het overgrote deel van de vloot enerzijds door Fugro zelf (Survey) wordt gedaan en anderzijds wordt uitbesteed aan een derde partij.

De voorzitter vraagt of er nog meer vragen zijn. Dit is niet het geval en daarmee wordt vastgesteld dat het verslag van de Directie en de Raad van Commissarissen is besproken.

De voorzitter gaat over tot vaststelling van de jaarrekening. Tevens vermeldt hij dat in de vergadering 99,3% van het kapitaal is vertegenwoordigd. Het administratiekantoor vertegenwoordigt 37,7%.

### 3. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2011

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening 2011.

De heer Jorna (Vereniging van Effectenbezitters) zegt dat in het jaarverslag staat dat financiële activa en verplichtingen met een vaste rente niet tegen reële waarde worden opgenomen met verwerking van waardeveranderingen in de gerealiseerde resultaten. Hij vraagt waarom dit zo gebeurt en of het wel is geoorloofd in het kader van IFRS.

Ook constateert de heer Jorna dat de winstmarge in vier jaar tijd is gedaald van 13% naar 11% en het zou niet goed zijn als die trend zich zou voortzetten.

Verder verwijst hij naar de impairmenttest<sup>2</sup> op pagina 142 e.v. en vraagt hij hoe het gemiddelde groeipercentage dat varieert van 0% tot 3,5% wordt toegepast (is het bijvoorbeeld 3,5% de eerste jaren en na 10 jaar en verder 0%); waarom doet Fugro dat op basis van de opbrengsten? Er wordt ook gesteld dat de realiseerbare waarde significant hoger ligt dan de boekwaarde in de eenheden. Hoeveel comfort heeft Fugro daarbij?

De heer Jorna vraagt verder wat de oorzaak is van de stijging van het werkkapitaal van EUR 253 miljoen naar EUR 624 miljoen alsmede op welke wijze de seismische data library wordt afgeschreven en als er bijvoorbeeld een aardbeving is, of er dan een versterkte afschrijving wordt toegepast.

Daarnaast constateert dat de handelsvorderingen toenemen en vraagt hij of dit het gevolg is van een slechtere betalingsmoraal bij de klanten. Tot slot vraagt hij waarom de voorwaartse verliescompensatie van EUR 1 miljoen is verhoogd naar EUR 27 miljoen en of die nog verder wordt verhoogd.

De heer Jonkman merkt op dat financiële activa en verplichtingen met een vaste rente niet tegen reële waarde worden opgenomen en dat de ongerealiseerde koersresultaten op pagina 161 staan vermeld. Uiteraard geschiedt dit in overeenstemming met IFRS en met instemming van de externe accountant. De daling van de winstmarge zit met name in de aanhoudende prijsdruk in een aantal sectoren zoals seismische dataverzameling op zee en subsea services.

Met betrekking tot de impairmenttest merkt de heer Jonkman op dat hier zorgvuldig naar wordt gekeken. De 'headroom'<sup>3</sup> wordt nauwgezet gevolgd. Het gemiddelde groeipercentage van 0 tot 3,5% is relatief laag en daarmee wordt de voorzichtigheid in de berekening gebracht. De 0% groei is voor de toekomst. De heer Jonkman geeft aan dat Fugro zeer comfortabel is met de headroom.

De heer Jorna vraagt waarom de opbrengsten als maatstaf worden genomen en niet de rentabiliteit.

---

<sup>2</sup> Impairmenttest: Toets op bijzondere waardevermindering.

<sup>3</sup> Headroom: Realiseerbare waarde die hoger ligt dan de boekwaarde

De heer Jonkman antwoordt dat er gekeken wordt naar de kasstroom die kasstroomgenererende eenheden gaan brengen in de toekomst en dat is de manier waarop de berekeningen worden gemaakt. Er wordt niet gekeken naar de omzet, aldus de heer Jonkman.

De hogere post “voorraden” in het werkkapitaal betreft met name de opbouw van de 3D multi-client seismische library.

De voorraad seismische en geologische data wordt gewaardeerd tegen kostprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. De toekomstige netto-opbrengstwaarde wordt regelmatig geëvalueerd en de netto-opbrengstwaarde wordt op iedere verslagdatum opnieuw vastgesteld. Bij de waardering van de data library is rekening gehouden met de huidige marktsituatie voor multi-client gegevens en de selectieve houding van potentiële klanten ten aanzien van de geografische locatie van de verzamelde gegevens.

De heer Jonkman zegt dat de extra verliescompensatie mede te maken heeft met de acquisities die er zijn gedaan in 2011.

De heer Jonkman merkt met betrekking tot de toename van handelsvorderingen op dat inderdaad langzamer en soms slechter wordt betaald. Zowel door private partijen als door overheden. Een en ander heeft grote aandacht en tot op heden is het aantal afboekingen ten opzichte van de omzet te verwaarlozen.

De heer Jorna (Vereniging van Effectenbezitters) merkt op dat de gearing<sup>4</sup> oploopt van 54% naar 73% en hij vraagt of Fugro een norm hiervoor heeft dat de gearing niet boven een bepaald percentage mag uitkomen. Verder vraagt hij of sprake is van een tijdelijk verschijnsel of dat de stijging het gevolg is van de nieuwe financiering die is aangetrokken.

De heer Jonkman zegt dat de gearing inderdaad vrij hoog is. Dit wordt grotendeels veroorzaakt door hogere financiering die nodig was voor investeringen in de opbouw van de seismische data library en voor de in 2011 afgeronde overnames. Naar verwachting zal de gearing in de loop van 2012 afnemen. De financiële ratio's onderstrepen Fugro's gezonde balans.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en gaat over tot stemming. Hij zegt dat in de vergadering zoals gebruikelijk bij acclamatie zal worden gestemd. Tegenstemmen en onthoudingen moeten kenbaar worden gemaakt. Indien iemand de vergadering tussentijds verlaat dient hij de buiten de zaal aanwezige Fugro medewerkers te informeren. De aandeelhouders vertegenwoordigen bij aanvang van de vergadering 78,8 miljoen stemmen, dat is 99,3% van het stemgerechtigd kapitaal. Het

---

<sup>4</sup> Gearing: Leningen en overige financieringsverplichtingen vermeerderd met rekening-courantkredieten banken minus liquide middelen, gedeeld door eigen vermogen.

administratiekantoor vertegenwoordigt 29,9 miljoen stemmen, dat is 37,7% van het stemgerechtigde kapitaal. Dat betekent dat het administratiekantoor niet de meerderheid van de stemmen vertegenwoordigt. De exacte uitslag van de stemming wordt uiterlijk woensdag 23 mei op de website gepubliceerd.

De heer Van Dijk (ANT Trust) vertegenwoordigt aandeelhouders en certificaathouders die steminstructies hebben gegeven voor deze vergadering. In totaal worden 43.809.864 stemmen vertegenwoordigd. Ten behoeve van de notulen en de administratie van de stemmen zal hij na de vergadering een kopie van zijn steminstructies aan de secretaris van de vennootschap overhandigen.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 43.261 onthoudingen.

De voorzitter stelt vast dat de jaarrekening 2011 is vastgesteld.

#### **4. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde beleid**

De voorzitter gaat naar het agendapunt decharge en vraagt wie het woord wenst.

De heer Weeda (BNP Paribas Investment Partners) maakt van de gelegenheid gebruik om de heer Wester te bedanken voor de prestaties die hij als CEO van Fugro heeft laten zien en voor zijn inzet voor de aandeelhouders. In de afgelopen 50 jaar is een belangrijk deel van de aandeelhouderswaarde onder leiding van de heer Wester tot stand gekomen. De heer Weeda spreekt tevens zijn vertrouwen uit in de heer Steenbakker.

De voorzitter dankt de heer Weeda voor zijn woorden. Er zijn geen vragen of opmerkingen over dit agendapunt.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 555.522 stemmen tegen en 1.425 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de leden van de Raad van Bestuur zijn gedechargeerd voor de uitoefening van hun taak gedurende het boekjaar 2011, voor zover deze taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit andere openbare bekendmakingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2011.

## **5. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht**

De voorzitter gaat over op het agendapunt decharge van de Raad van Commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht. Er zijn geen vragen of opmerkingen over dit agendapunt.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 555.522 stemmen tegen en 1.527 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de leden van de Raad van Commissarissen zijn gedechargeerd voor de uitoefening van hun taak gedurende het boekjaar 2011, voor zover deze taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit andere openbare bekendmakingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2011.

## **6. Dividend: bestemming van de winst over 2011 en voorstel tot uitkering van dividend**

De voorzitter geeft een toelichting op dit agendapunt. Het reserverings- en dividendbeleid is niet apart geagendeerd omdat het beleid niet is gewijzigd. De nettowinst bedraagt EUR 287,6 miljoen. Voorgesteld wordt op elk (certificaat van) aandeel van nominaal EUR 0,05 een dividend te betalen van EUR 1,50. Het voorgestelde dividend komt neer op een uitkeringspercentage van 41,3% en kan naar keuze van de aandeel- en certificaathouders worden genoten in contanten of in (certificaten van) aandelen. De omvang van het keuzedividend in (certificaten van) aandelen wordt op 14 juni 2012 na beurs vastgesteld. Het dividend wordt betaalbaar gesteld op 18 juni 2012. De voorzitter vraagt wie het woord wenst.

De heer Jorna (Vereniging van Effectenbezitters) merkt op dat het voor Fugro een jubileumjaar is en dat er weer een record is gevestigd. Hij vraagt of dit niet een aanleiding was om het uitkeringspercentage te verhogen, zeker ook gezien de sterke financiële positie met een solvabiliteit van bijna 43%. Verder vraagt hij of de financiële ruimte benut zal worden om aandelen in te kopen.

De voorzitter antwoordt dat de heer Jorna eerder in de vergadering heeft aangegeven enige zorgen te hebben over de balans van Fugro. Fugro is voorzichtig en heeft besloten het dividend te handhaven.

De heer Jonkman geeft aan dat Fugro als beleid heeft om aandelen in te kopen ter afdekking van toegekende personeelsopties. Op dit moment zijn er geen plannen om anders dan voor het optieplan aandelen in te kopen.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) zegt dat de Stichting van mening is dat de gehele winst van de onderneming moet toekomen aan de aandeelhouders omdat het geld van

de aandeelhouders is, met uitzondering van een bepaald bedrag dat nodig is om de onderneming te leiden en voor overnames. Dit moet dan nader worden toegelicht. Een en ander zou door middel van een statutenwijziging moeten worden vastgelegd.

De voorzitter zegt dat het dividendbeleid in overeenstemming is met de door de aandeelhouders goedgekeurde statuten en het vastgestelde reserverings- en dividendbeleid. Er is geen reden om dat nu te wijzigen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Er zijn geen tegenstemmen of onthoudingen en daarmee is het voorstel tot bestemming van de winst 2011 en uitkering van een (keuze) dividend van EUR 1,50 op elk (certificaat van) aandeel unaniem aangenomen.

## **7. Benoeming van de heer ir. H.L.J. Noy tot lid van de Raad van Commissarissen**

De voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen op 9 maart 2012 heeft besloten de heer Noy voor te dragen tot lid van de Raad van Commissarissen voor de gebruikelijke termijn van vier jaar. De gegevens van de heer Noy staan in de toelichting op de agenda. De heer Noy is vorige week teruggetreden als CEO van Arcadis N.V. en de Raad van Commissarissen is van mening dat de heer Noy een schat aan ervaring meebrengt. Het is de bedoeling om de heer Noy volgend jaar tot voorzitter van de Raad van Commissarissen van Fugro te benoemen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 198.672 stemmen tegen en 40.794 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de heer Noy is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar. Deze termijn eindigt aan het einde van de jaarlijkse Algemene Vergadering in 2016.

*(applaus)*

## **8a. Herbenoeming van leden van de Raad van Bestuur: herbenoeming van de heer A. Jonkman**

De voorzitter gaat over tot de herbenoeming van de heer Jonkman tot lid van de Raad van Bestuur. De heer Jonkman is Chief Financial Officer van Fugro. Zijn gegevens staan in de toelichting bij de agenda. Het voorstel is om de heer Jonkman te herbenoemen voor een termijn van vier jaar. Er zijn geen vragen of opmerkingen.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 9.163 stemmen tegen en 40.896 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de heer Jonkman is herbenoemd tot lid van de Raad van Bestuur voor een termijn van vier jaar. Deze termijn eindigt aan het einde van de jaarlijkse Algemene Vergadering in 2016.

#### **8b. Herbenoeming van leden van de Raad van Bestuur: herbenoeming van de heer J. Rüegg**

De voorzitter gaat over tot de herbenoeming van de heer Rüegg tot lid van de Raad van Bestuur. De heer Rüegg wordt dit jaar 68 jaar maar Fugro wil hem graag nog een jaar houden om de Survey divisie te leiden. Het voorstel is om de heer Rüegg te herbenoemen voor een termijn van één jaar. De voorzitter verwijst naast de toelichting op de agenda voor de relevante gegevens van de heer Rüegg. Er zijn geen vragen of opmerkingen.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 7.509 stemmen tegen en 40.896 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de heer Rüegg is herbenoemd tot lid van de Raad van Bestuur voor een termijn van één jaar. Deze termijn eindigt aan het einde van de jaarlijkse Algemene Vergadering in 2013.

#### **9. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het doen verkrijgen door Fugro van eigen (certificaten van) aandelen**

De voorzitter gaat over tot het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot het doen verkrijgen door Fugro van eigen (certificaten van) aandelen. Dit betreft de verlenging van een bestaande machtiging. Als de machtiging wordt verleend, vervalt de nog geldige machtiging die werd verleend in 2011. De voorzitter verwijst naar de toelichting bij de agenda en meldt dat de verkrijging wordt beperkt tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal op het moment van verkrijging. In de praktijk zijn in de afgelopen jaren slechts (certificaten van) aandelen ingekocht ter dekking van het al eerder genoemde optieplan. De voorzitter vraagt of er vragen zijn.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 69.078 stemmen tegen en 34.737 onthoudingen.

De voorzitter stelt vast dat de machtiging aan de Raad van Bestuur tot het doen verkrijgen door Fugro van eigen (certificaten van) aandelen overeenkomstig het voorstel is verleend.

#### **10a. Machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen**

De voorzitter gaat over tot het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen. Ook dit betreft de verlenging van een bestaande machtiging waarbij de machtiging wordt beperkt tot de gebruikelijke 10% van het aandelenkapitaal plus nog een extra 10% in geval er sprake is van een fusie of overname van een bedrijf. Indien de machtiging door de vergadering wordt verleend, vervangt deze de machtiging van een jaar geleden. De machtiging tot uitgifte gaat om de aanwijzing van de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf vandaag, als bevoegd orgaan om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van en/of het verlenen van rechten tot het nemen van alle gewone aandelen en alle soorten financieringspreferente aandelen waarin het maatschappelijk kapitaal op de datum van het desbetreffende besluit is verdeeld. De voorzitter vraagt of er vragen zijn.

De heer Weeda (BNP Paribas Investment Partners) feliciteert Fugro met haar 50<sup>ste</sup> verjaardag en spreekt de hoop uit dat de onderneming in de komende 50 jaar net zo succesvol mag zijn als in de afgelopen 50 jaar. Met betrekking tot agendapunt 10a en 10b merkt de heer Weeda op dat BNP Paribas van mening is dat de machtiging tot uitgifte van nieuwe aandelen in het algemeen en zonder specifieke reden niet boven de 5% zou moeten uitkomen aangezien anders de verwatering voor zittende aandeelhouders te groot wordt bevonden. In vergelijking met voorgaande jaren is Fugro al een behoorlijk eind in deze richting opgeschoven, aldus de heer Weeda. Gezien deze ontwikkeling zal hij niet tegenstemmen maar zich van stemming onthouden.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 4.600.769 stemmen tegen.

De heer Weeda (BNP Paribas Investment Partners) heeft 181.678 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel tot de machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen en financieringspreferente aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van zulke aandelen in overeenstemming met de toelichting is aangenomen.

#### **10b. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het beperken en/of uitsluiten van het voorkeursrecht op aandelen**

De voorzitter gaat naar agendapunt 10b, voorstel voor de machtiging van de Raad van Bestuur tot het beperken en/of uitsluiten van het voorkeursrecht op aandelen. Het betreft de aanwijzing van de Raad

van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf vandaag, als bevoegd orgaan om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot het beperken en/of uitsluiten van het voorkeursrecht op gewone aandelen en alle soorten financieringspreferente aandelen. Indien de machtiging door de vergadering wordt verleend, vervangt hij de machtiging die vorig jaar werd verleend. Er zijn geen vragen of opmerkingen en de voorzitter gaat over tot stemming.

De heer Van Dijk (ANT Trust) heeft 12.989.931 stemmen tegen.

De heer Weeda (BNP Paribas Investment Partners) heeft 181.678 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat ook dit voorstel is aangenomen.

## **11. Rondvraag**

De voorzitter gaat verder met de rondvraag.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) brengt de certificering ter sprake. Exclusief het Administratiekantoor is in de vergadering meer dan 60% van de aandeelhouders vertegenwoordigd en de SRB van mening dat dit een mooi moment is om afscheid te nemen van de certificering.

De voorzitter antwoordt dat de reactie van Fugro bekend is. Dit onderwerp is al diverse keren besproken. De certificering zal niet worden afgeschaft. De voorzitter merkt op verheugd te zijn dat zoveel aandeelhouders en certificaathouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn maar dat is nog geen reden om de certificering af te schaffen.

De heer Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) zegt dat de SRB een vergadering van certificaathouders wil organiseren. Volgens de statuten van het administratiekantoor is daar ten minste 15% van de certificaathouders voor nodig. De SRB vindt dit een erg hoge drempel.

De voorzitter antwoordt dat ook dit onderwerp al eerder is besproken en geeft aan dat de aandeelhoudersvergadering het forum is waar vragen kunnen worden gesteld door aandeelhouders en certificaathouders en waar met de Raad van Bestuur van gedachten kan worden gewisseld. Het percentage van 15 heeft betrekking op het doen van een verzoek aan het bestuur van het Administratiekantoor om een vergadering van certificaathouders bijeen te roepen om een aanbeveling voor de benoeming van een lid van het bestuur te doen. De voorzitter stelt voor dat de heer Stevense zich wendt tot het Administratiekantoor.

De heer Elsinga merkt op dat hij afgelopen november een bezoek heeft gebracht aan Dubai. Omdat

Fugro daar eveneens een kantoor heeft, heeft hij contact opgenomen met de vraag of het mogelijk was om het Fugro kantoor in Dubai te bezoeken. Dit was geen probleem en een en ander werd prima geregeld. De heer Elsinga doet uitgebreid verslag van zijn bezoek. Hij is van mening dat dit mede door de platte organisatie van Fugro zo goed geregeld kon worden.

De voorzitter dankt de heer Elsinga voor zijn verslag en woorden van dank.

De heer Jorna (Vereniging van Effectenbezitters) merkt op dat de VEB het standpunt van de SRB met betrekking tot het Administratiekantoor deelt en is van mening dat Fugro wel heel zwaar beveiligd is. Zijns inziens is het de omgekeerde wereld dat nu het Administratiekantoor maar ongeveer 38% van de stemmen vertegenwoordigt, de certificaathouders om een vergadering moeten vragen. Bij een aantal andere ondernemingen schrijft het administratiekantoor zelf een vergadering uit.

De voorzitter dankt de heer Jorna voor zijn betoog.

De heer Theelen (particulier belegger) merkt op dat in het jaarverslag staat dat Fugro in een aantal ondernemingen een minderheidsbelang heeft, zoals in EMGS. Hij vraagt of Fugro in de toekomst vaker van plan is om een dergelijk minderheidsbelang te nemen. Tevens vraagt hij zich af hoe de research van Fugro is georganiseerd.

De heer Van Riel zegt dat Fugro in beginsel geen minderheidsbelangen in ondernemingen neemt. Het belang in EMGS is wat dat betreft een uitzondering en bovendien het gevolg van de conversie van een lening in aandelen. Research is veelal lokaal georganiseerd. In Nederland wordt relatief veel aan research gedaan. Naar verwachting zullen er wereldwijd steeds meer ontwikkelcentra komen.

De voorzitter memoreert het 50-jarig bestaan van Fugro en de ontwikkeling die de onderneming heeft doorgemaakt.

De voorzitter besluit de vergadering met een dankwoord aan de heer Wester voor zijn inzet en grote bijdrage aan Fugro.

*(applaus)*

## 15. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering<sup>5</sup>.

w.g. F.H. Schreve

w.g. W.G.M. Mulders

Voorzitter

Secretaris

---

<sup>5</sup> In overeenstemming met best practice bepaling IV.3.10 van de Corporate Governance Code konden aandeelhouders en certificaathouders tot en met 1 maart 2013 op het concept van deze notulen reageren.