



**SMIT INTERNATIONALE N.V.**

SMIT Internationale N.V.  
Waalhaven O.Z. 85  
Port number 2204  
3087 BM Rotterdam  
P.O. Box 59052  
3008 PB Rotterdam  
The Netherlands

B. Vree  
Chairman of the Executive Board (CEO)

Tel +31 10 454 92 08  
Fax +31 10 454 92 98  
b.vree@smit.com  
www.smit.com

Vereniging van Effectenbezitters VEB  
Postbus 240  
2501 CE Den Haag

Ref.:BV/EV

15 december 2008

Mijne heren,

Onder verwijzing naar uw brief van 8 december 2008, informeren wij u als volgt.

### **Strategie Smit**

Zoals bekend bestaat de in 2001 ingezette strategie van Smit Internationale N.V. ("Smit") uit een focus op de vier kernactiviteiten, transparantie van rapportage en van de organisatiestructuur en stabiele gefaseerde groei. Uitgangspunt is daarbij de hechte onderlinge samenhang van de vier divisies Harbour Towage, Terminals, Salvage en Transport & Heavy Lift. Deze strategie heeft zich mede gezien de winstgroei in de afgelopen jaren succesvol bewezen. De strategische focus van Smit ligt op het realiseren van winstgroei en het vergroten van de stabiliteit van inkomsten. De synergie tussen de verschillende divisies is aantoonbaar substantieel en met een gestaag groeiende omvang aanwezig.

### **Waarde van Smit**

Mede in verband met de aankondiging van het voornemen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. ("Boskalis") om een openbaar bod op Smit uit te brengen, hebben wij, samen met onze financiële adviseur, met gebruikmaking van verschillende technieken, waarderingen van Smit gemaakt. In de waarderingen is de negatieve invloed van de thans spelende financiële en economische crisis op (i) de geschatte toekomstige resultaten en (ii) de kapitaalskosten, meegenomen. Daar waar nodig zijn de waarderingen naar beneden aangepast. Mede op basis van deze waarderingsanalyses kwam Smit tot de conclusie dat de uiteindelijke propositie van Boskalis de waarde van Smit onvoldoende reflecteerde. Wij merken hierbij tevens op dat tijdens de gesprekken met Boskalis bleek dat de oorspronkelijke financiële voorwaarden van het voorgenomen bod van Boskalis niet meer in stand zouden blijven.

Zoals Smit altijd heeft onderstreept, was voor haar beoordeling van het voorstel naast de waarde van het bedrijf tevens van belang de combinatie van activiteiten (strategie), waarbij beide elementen niet los van elkaar kunnen worden gezien.



### **Dreigende impasse en alternatieven**

Directie en RvC van Smit hebben tot taak de belangen van de vennootschap Smit en alle daarmee verbonden stakeholders te dienen. Zoals eerder bekend gemaakt, acht Smit het door Boskalis voorgestane openbaar bod en de aangekondigde opsplitsing niet in lijn met de belangen die directie en RvC moeten waarborgen. Beoordeeld aan de hand van beide criteria, waarde van de onderneming en continuïteit van de strategie van Smit, was het voorgenomen bod onvoldoende. Dit neemt niet weg dat Smit, mede ter voorkoming van een dreigende impasse, bereid was alternatieven te onderzoeken. In dit kader heeft Smit met diverse partijen contact gehad. Dat overleg heeft niet geleid tot een uitkomst die voor Smit, alle factoren tegen elkaar afwegend, acceptabel is. Smit kan over de identiteit van deze partijen noch over de inhoud van deze contacten mededelingen doen in verband met vooraf overeengekomen vertrouwelijkheid.

### **Aandeelhouders**

Onder strikte vertrouwelijkheid heeft Smit in de afgelopen periode regelmatig contact gehad met grotere aandeelhouders voor zover noodzakelijk om vast te stellen of een transactie kans van slagen had. Daarnaast heeft Smit opengestaan voor de visie van diverse kleinere aandeelhouders. Uit deze contacten in binnen –en buitenland is gebleken op het moment van finale besluitvorming dat geen van hen van mening was dat Smit het voorgenomen bod zou moeten aanvaarden terwijl geen aandeelhouder met een dergelijk verzoek zich mondeling of schriftelijk bij Smit heeft gemeld. Wij merken tevens op dat ook de VEB op haar website negatief was over de hoogte van het voorgenomen bod van Boskalis en dat wij sindsdien geen andere bericht hierover van u hebben ontvangen.

### **Overige stakeholders**

Het hoeft geen uitgebreide toelichting om aan te geven dat ook het personeel van Smit grote zorgen had ten aanzien van het voorgenomen bod van Boskalis. Ook de Centrale Ondernemingsraad (COR) van Smit heeft zich meerdere malen publiekelijk bezorgd over deze zaak uitgelaten. Wij verwijzen hiervoor naar de berichtgeving in de landelijke en lokale media. Onze wereldwijde klanten alsook onze joint venture partners hebben mondeling en schriftelijk hun zorgen geuit over de gevolgen van de verkoop van de diverse divisies aan Boskalis en, met name, het doorbreken van de synergie tussen de diverse divisies.



### **Positie directie en RvC**

Op grond van bovenstaande zijn directie en RvC van mening dat zij de voorgestelde transactie niet hebben kunnen ondersteunen en dat er ook op dit moment geen basis is om een transactie te faciliteren. Dit standpunt en de daarbij behorende argumenten zijn voortdurend op transparante wijze gecommuniceerd. Directie en RvC van Smit zijn zich gedurende het gehele proces ten volle bewust geweest van hun verantwoordelijkheden ten opzichte van de aandeelhouders en alle andere stakeholders van Smit. De RvC van Smit heeft zich gedurende dit proces laten bijstaan door eigen adviseurs. Directie en RvC van Smit hebben naar beste eer en geweten en met grote aandacht en zorg aan die taak gewijd. Ook in de toekomst zullen directie en de RvC van Smit openstaan voor een constructieve dialoog met alle betrokken aandeelhouders.

### **Inlichtingenverzoek**

In uw brief van 8 december jl. verzoekt de VEB om nadere informatie omtrent de synergievoordelen tussen de verschillende divisies van Smit. Zoals aangegeven, heeft de onderlinge samenhang tussen de vier divisies Harbour Towage, Terminals, Salvage en Transport & Heavy Lift zich gezien de winstgroei in de afgelopen jaren succesvol bewezen. Voor een nadere specifieke toelichting op deze synergievoordelen, verwijzen wij naar onze jaarverslagen van de jaren 2001 – 2007 en het halfjaarverslag 2008, die beschikbaar zijn op onze website [www.smit.com](http://www.smit.com).

Het is in verband met de overeengekomen vertrouwelijkheid met verschillende partijen en de concurrentiegevoeligheid van bepaalde informatie voor Smit niet mogelijk om meer informatie publiek te maken dan in deze brief is opgenomen of op enige andere wijze al eerder openbaar is gemaakt.

Wij zullen deze brief integraal op onze website plaatsen.

Hoogachtend,

B. Vree  
CEO

  
F.E.L. Dornhout Mees  
Voorzitter Raad van Commissarissen