

# Halfjaarbericht 2009





## Inhoudsopgave

---

<b>Management Verslag</b>	<b>2</b>
Marktonwikkelingen	3
Financiële Gang van Zaken	3
Baggeren & Grondverzet	6
Maritieme Infrastructuur	7
Maritieme en Terminaldiensten	7
Orderportefeuille	8
Overige	9
Investerings en balans	9
Vooruitzichten	9
Overige ontwikkelingen	10
Belangrijkste risico's en onzekerheden	10
Aandelenkapitaal	10
Raad van Commissarissen	10
Financiële Agenda	10
<b>Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Overzichten</b>	<b>11</b>
Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening	11
Verkorte geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	12
Verkorte geconsolideerde balans	13
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	14
Verkort geconsolideerd vermogensmutatieoverzicht	15
Toelichting op de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten	16

*Dit halfjaar bericht bevat mededelingen over toekomstverwachtingen. Deze mededelingen zijn gebaseerd op actuele verwachtingen, schattingen en projecties van het management van Boskalis en informatie die op dit moment beschikbaar is. De verwachtingen zijn onzeker en bevatten elementen van risico's die moeilijk te kwantificeren zijn en Boskalis geeft dan ook geen zekerheid dat de verwachtingen zullen worden gerealiseerd.*

*Boskalis heeft niet de verplichting de in dit bericht vervatte mededelingen te actualiseren.*

*Alle bedragen in dit verslag zijn in euro's (€), tenzij anders vermeld. Een aantal van de in dit verslag vermelde projecten is uitgevoerd in samenwerking met andere ondernemingen.*

*Van dit verslag is een Engelse vertaling beschikbaar. In geval van verschillen tussen beide versies prevaleert de Nederlandse tekst.*

*Dit halfjaar bericht evenals het Jaarverslag 2008, zijn in te zien op [www.boskalis.nl](http://www.boskalis.nl).*

## Management Verslag

---

### **Sterk eerste halfjaar voor Boskalis**

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. heeft in het eerste halfjaar 2009 een nettowinst behaald van € 102,7 miljoen. In het eerste halfjaar 2008 werd een nettowinst behaald van € 110,0 miljoen, exclusief de eenmalige bate van de W.D. Fairway (€ 92,0 miljoen).

Boskalis profiteerde in het eerste halfjaar 2009 van haar goed en breed gevulde orderportefeuille. Hierdoor werd een stevige materieelbezetting gerealiseerd met bovendien goede marges.

De omzet steeg tot € 989 miljoen, met groei in de thuismarkten en bij de offshore activiteiten binnen het segment Baggeren & Grondverzet en in het segment Maritieme Infrastructuur. In het resultaat zijn opgenomen het aandeel in het eerste halfjaar resultaat van Smit Internationale (€ 13,1 miljoen) en een positief hedge-resultaat op het project Port Rashid (€ 7,2 miljoen). Boskalis nam in het eerste halfjaar per saldo voor € 622 miljoen aan nieuwe projecten aan, waarmee de goed gevulde en breed gespreide orderportefeuille uitkomt op € 3,0 miljard.



Peter Berdowski, CEO:

*“Ondanks het zware economische weer hebben we een ijzersterk eerste halfjaar gedraaid. De schepen waren goed bezet en de omzet bleef op peil. Ook de marges op de werken in uitvoering zijn gezond. Dit is met name te danken aan het selectieve aannemingsbeleid dat wij de afgelopen jaren hebben gevoerd. Hierdoor was de orderportefeuille bij aanvang van het jaar goed en vooral ook breed gevuld.*”

*Op basis van de sterke orderportefeuille zijn wij ook voor de rest van 2009 positief gestemd. Voor de periode die daarna volgt zijn de vooruitzichten minder goed te overzien. In delen van de markt zien wij een meer afwachtende houding van klanten bij hun investeringsbeslissingen. Anderzijds zien wij positieve ontwikkelingen in de offshore en bij infrastructurele projecten van overheden. Voor de komende jaren houden wij rekening met minder volume in de wereldbaggermarkt. Om het bedrijf hierop voor te bereiden zijn wij gestart met een rationalisatieslag van het materieel.”*

## Marktontwikkelingen

De mondiale markt voor baggeren en maritieme infrastructuur wordt gedreven door factoren zoals groei van de wereldhandel, wereldbevolking, energieconsumptie en de gevolgen van klimaatveranderingen. De afgelopen jaren hebben al deze factoren voor een periode van onstuimige groei gezorgd.

Onder invloed van de wereldwijde recessie zijn deze positieve marktomstandigheden sinds september 2008 ingrijpend gewijzigd. Hoewel de structurele groeifactoren voor de lange termijn onverminderd positief zijn voor baggeren en maritieme infrastructuur, is er hierdoor voor de korte termijn veel veranderd. De prijzen van grondstoffen en energie zijn flink afgenomen en de wereldhandel stagneert en dit alles heeft effect op de vraag naar onze producten en diensten.

## Financiële Gang van Zaken

### Hoofdpunten eerste helft 2009

- Nettowinst € 102,7 miljoen (1H 2008: € 110,0 miljoen excl. eenmalige bate)
- Omzet € 989 miljoen (1H 2008: € 938 miljoen)
- Hoge bezetting schepen
- Goed gevulde orderportefeuille van € 3,0 miljard

### Vooruitzichten 2009

- Nettowinst tweede halfjaar naar verwachting vergelijkbaar met eerste halfjaar 2009
- Jaaromzet vergelijkbaar met het niveau van 2008 (€ 2,1 miljard)
- Gezonde operationele marges
- Investeringsniveau circa € 300 miljoen

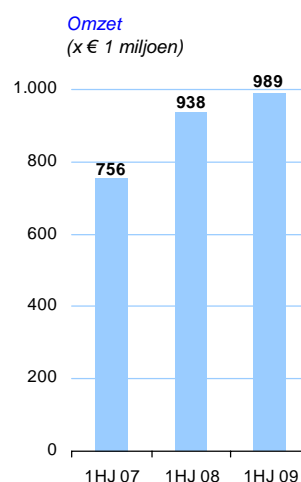
### Kerncijfers

(in mln euro's)

	1 <sup>e</sup> HJ 2009	1 <sup>e</sup> HJ 2008
Omzet	988,9	938,2
Bedrijfsresultaat	120,2	227,4
Bedrijfsresultaat excl. eenmalige bate	120,2	130,0
Resultaat geassocieerde deelnemingen	12,5	1,0
Nettowinst	102,7	202,0
Nettowinst excl. eenmalige bate	102,7	110,0
EBITDA	180,7	275,8
Winst per aandeel (in euro's) * excl. eenmalige bate	1,19	1,28*
	Ultimo 1 <sup>e</sup> HJ	31-12-2008
Orderportefeuille	2.986	3.354
Solvabiliteit	36,8%	34,0%

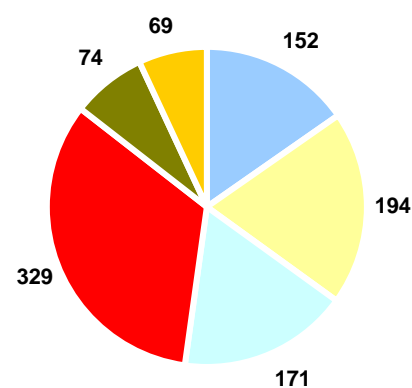
### Omzet

De omzet nam in het eerste halfjaar met 5% toe tot € 989 miljoen (eerste halfjaar 2008: € 938 miljoen). Bij de kernactiviteit Baggeren & Grondverzet was de omzetgroei sterk in de thuismarkten en specialistische nichediensten. Daarnaast steeg de omzet sterk in het segment Maritieme Infrastructuur. De omzet was geografisch breed gespreid in zowel bestaande als nieuwe markten.



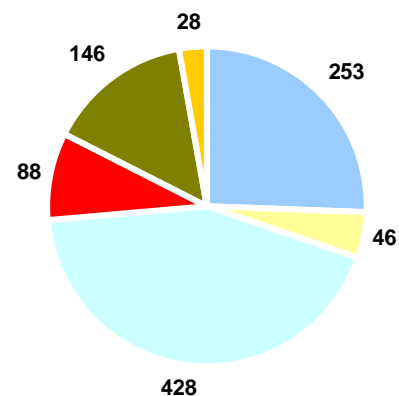
### Omzet naar geografische gebieden (in mln euro's)

	1 HJ 09	1 HJ 08
Nederland	152	104
Rest van Europa	194	141
Australië / Azië	171	170
Midden-Oosten	329	341
Afrika	74	100
Noord- en Zuid-Amerika	69	82
<b>Totaal</b>	<b>989</b>	<b>938</b>



### Omzet naar markten (in mln euro's)

	1 HJ 09	1 HJ 08
Thuismarkten in Europa	253	204
Thuismarkten buiten Europa	46	24
Internationale projecten	428	526
Specialistische niche markten	88	69
<b>Totaal Baggeren &amp; Grondverzet</b>	<b>815</b>	<b>823</b>
Maritieme Infrastructuur	146	87
Maritieme en Terminaldiensten	28	28
<b>Totaal</b>	<b>989</b>	<b>938</b>



### EBITDA

Het groepsresultaat vóór resultaat geassocieerde deelnemingen, afschrijving, rente en belastingen (EBITDA) bedroeg € 180,7 miljoen (eerste helft 2008: € 178,8 miljoen exclusief eenmalige bate).

### Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedroeg € 120,2 miljoen.

#### Segmentresultaten

(in mln euro's)

	1 <sup>e</sup> HJ 09	1 <sup>e</sup> HJ 08
Baggeren & Grondverzet	103,9	123,4*
Maritieme Infrastructuur	14,9	5,0
Maritieme en Terminaldiensten	5,4	6,0
Niet-gealloceerde groepskosten	-4,0	-4,0
<b>EBIT</b>	<b>120,2</b>	<b>130,4*</b>

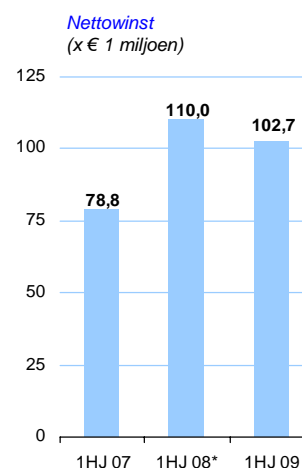
\* exclusief eenmalige bate

### Nettowinst

De nettowinst bedroeg in het eerste halfjaar € 102,7 miljoen (eerste halfjaar 2008: € 110,0 miljoen exclusief eenmalige bate).

In het resultaat zijn opgenomen het aandeel in het eerste halfjaar resultaat van Smit Internationale (€ 13,1 miljoen) en een positief hedge-resultaat op het project Port Rashid (€ 7,2 miljoen).

In het eerste halfjaar 2008 werd de nettowinst positief beïnvloed door de eenmalige bate uit de afwikkeling van de verzekeringsclaim van de W.D. Fairway (€ 92,0 miljoen).



\* Geschoond voor eenmalige bate

## Baggeren & Grondverzet

<i>(in mln euro's)</i>	1 <sup>e</sup> HJ 09	1 <sup>e</sup> HJ 08	2008
Omzet	815	823	1.820
Bedrijfsresultaat	103,9	123,4*	318,1
Orderboek	2.214	2.580	2.424

\* exclusief eenmalige bate

### Omzet

De omzet van het segment Baggeren & Grondverzet bedroeg in het eerste halfjaar € 815 miljoen (eerste halfjaar 2008: € 823 miljoen).

### Thuismarkten

De omzet op de thuismarkten bedroeg € 299 miljoen (eerste halfjaar 2008: € 228 miljoen).

Nederland, Noordwest-Europa (Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Nordic landen), Nigeria en Mexico zijn de thuismarkten waar Boskalis in 2009 actief was. Onder invloed van de forse stijging van de thuismarkt omzet steeg het aandeel van de omzet op de thuismarkten binnen het Baggeren & Grondverzet segment tot 37% (eerste halfjaar 2008: 28%).

De omzet op de Europese thuismarkten steeg met 24% tot € 253 miljoen (eerste halfjaar 2008: € 204 miljoen). Deze groei is te verklaren uit een sterk eerste halfjaar in Nederland en het Verenigd Koninkrijk, vooral als gevolg van enkele grote projecten (Felixstowe en Maasvlakte 2).

Buiten Europa steeg de thuismarkt omzet met 92% tot € 46 miljoen (eerste halfjaar 2008: € 24 miljoen). Deze sterke groei kan voor het overgrote deel aan de Mexicaanse thuismarkt worden toegeschreven en betrof zowel autonome groei als een consolidatie-effect. Eind 2008 verkreeg Boskalis de resterende aandelen (50%) van de Mexicaanse deelneming Dragamex en vanaf medio november wordt de volledige omzet uit Mexico meegeconsolideerd.

### Internationale projectenmarkt

Op de internationale projectenmarkt nam de omzet met 19% af tot € 428 miljoen (eerste helft 2008: € 526 miljoen). Het aflopen van enkele grote projecten in ondermeer het Midden-Oosten, Zuid Amerika en Afrika ligt ten grondslag aan deze daling. De gerealiseerde omzet was breed verspreid over projecten in Australië, het Midden-Oosten, India en Midden-Amerika.

### Specialistische nichediensten

De omzet van de specialistische nichediensten, waaronder de offshore activiteiten voor de olie- en gasindustrie, steeg met 28% tot € 88 miljoen (eerste helft 2008: € 69 miljoen). De omzet betrof onder andere olie- en gasprojecten in Europa, het Midden-Oosten en India. Daarnaast werd in het eerste halfjaar het Fox River project in de Verenigde Staten opgestart.

### Segmentresultaat

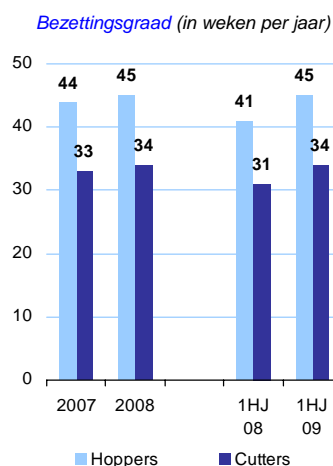
Het resultaat (EBIT) van het segment Baggeren & Grondverzet bedroeg € 103,9 miljoen (eerste helft 2008: € 123,4 miljoen). Dit verschil wordt verklaard door:

- lagere operationele marges,
- hogere afschrijvingen als gevolg van de ingebruikname van nieuw materieel en incidentele hogere afschrijvingen op projectgebonden materieel,
- een lagere omzet en
- een positief hedge-resultaat op het project Port Rashid (€ 7,2 miljoen).



In het eerste halfjaar was het materieel zeer stevig bezet. De gemiddelde bezetting van de hoppervloot bedroeg 45 weken op jaarbasis, ten opzichte van 41 weken in de eerste helft van 2008. Daarenboven werden medio maart de verlengde Queen of the Netherlands en de Shoreway in de vaart genomen.

Ook bij de cuttervloot was de bezetting sterk. De gemiddelde bezetting steeg tot 34 weken op jaarbasis, ten opzichte van 31 weken in de eerste helft 2008.



### Maritieme Infrastructuur

(in mln euro's)	1 <sup>e</sup> HJ 09	1 <sup>e</sup> HJ 08	2008
Omzet	146	87	214
Bedrijfsresultaat	14,9	5,0	17,8
Orderboek	501	639	685

#### Omzet

De omzet van het 40%-aandeel van Boskalis in Archirodon steeg naar € 146 miljoen (eerste helft 2008: € 87 miljoen). Deze stijging ligt in lijn met de groei in het orderboek van de afgelopen jaren en werd bovendien positief beïnvloed door een hogere US dollarkoers. Archirodon is voornamelijk werkzaam op infrastructurele projecten en wordt derhalve slechts in beperkte mate getroffen door de negatieve ontwikkelingen op de vastgoedmarkten in het Midden-Oosten.

De uitvoering van de bouw van de Thessaloniki tunnel in Griekenland is onzeker geworden. Dit project, met een contractwaarde van € 70 miljoen (Boskalis deel), is daarom uit het orderboek verwijderd.

#### Segmentresultaat

De bijdrage van Archirodon aan het resultaat (EBIT) steeg tot € 14,9 miljoen (eerste helft 2008: € 5,0 miljoen). De hogere omzet en goede resultaten op de projecten liggen hieraan ten grondslag.

### Maritieme en Terminaldiensten

(in mln euro's)	1 <sup>e</sup> HJ 09	1 <sup>e</sup> HJ 08	2008
Omzet	27,7	28,2	60,0
Bedrijfsresultaat	5,4	6,0	11,6
Orderboek	271	195	245

#### Omzet

De omzet van Lamnalco werd enerzijds positief beïnvloed door een hogere US dollarkoers en werd anderzijds getroffen door verslechterde omstandigheden in de spotmarkt in het Midden-Oosten. Daarnaast werd de start van een tweetal nieuwe contracten (Yemen LNG en een FPSO support contract in Australië) vertrapd. Het 50%-aandeel van Boskalis in de omzet bedroeg € 27,7 miljoen (eerste helft 2008: € 28,2 miljoen).

#### Segmentresultaat

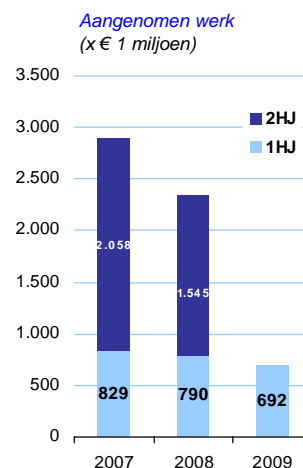
Mede als gevolg van hogere afschrijvingslasten gerelateerd aan nieuw materieel dat bovendien nog niet volledig kon worden ingezet op de nieuwe contracten, daalde het resultaat (EBIT) van Lamnalco tot € 5,4 miljoen (eerste helft 2008: € 6,0 miljoen).

### Orderportefeuille

In het eerste halfjaar werd breed gespreid over de wereld voor € 692 miljoen aan werk aangenomen, waaronder een havenproject in Gijon, Spanje, een offshore project in Magellan, Argentinië en een aantal kustbeschermingsprojecten in Nederland en Benin.

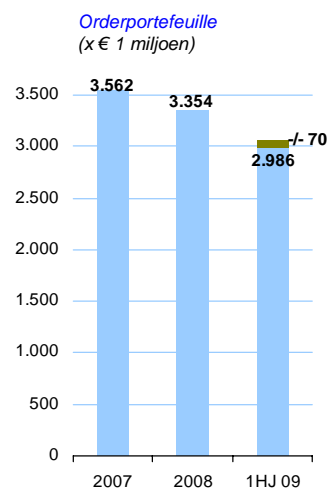
In het segment Maritieme Infrastructuur is een project met een contractwaarde van € 70 miljoen uit het orderboek verwijderd.

De omvang van de orderportefeuille bedroeg per saldo € 2.986 miljoen (ultimo 2008: € 3.354 miljoen).



*Orderportefeuille naar markten*  
(in mln euro's)

	Ultimo 1 <sup>e</sup> HJ	31-12-08
Thuismarkten in Europa	954	1.055
Thuismarkten buiten Europa	42	62
Internationale projecten	955	1.171
Specialistische niche markten	263	136
<b>Totaal Baggeren &amp; Grondverzet</b>	<b>2.214</b>	<b>2.424</b>
Maritieme Infrastructuur	501	685
Maritieme en Terminaldiensten	271	245
<b>Totaal</b>	<b>2.986</b>	<b>3.354</b>



### Overige

De afschrijvingen bedroegen € 60,5 miljoen (eerste helft 2008: € 48,4 miljoen). De stijging wordt verklaard door de recent in de vaart genomen hoppers en incidentele hogere afschrijvingen op projectgebonden materieel.

Het resultaat uit deelnemingen steeg tot € 12,5 miljoen (eerste helft 2008: € 1,0 miljoen). Hierin is tevens het 26,4% belang van Boskalis van het eerste halfjaar resultaat Smit Internationale N.V. opgenomen.

De belastingdruk in de eerste helft van 2009 bedroeg 20,3%. De belastingdruk vorig jaar van 12,3% was relatief laag als gevolg van het lage percentage waartegen het resultaat op de W.D. Fairway is belast.

In lijn met de ontwikkeling van de nettowinst bedroeg de winst per aandeel in het eerste halfjaar € 1,19, op basis van het gemiddelde aantal uitstaande aandelen (eerste helft 2008: € 1,28 exclusief eenmalige bate).

### Investerings en balans

In het eerste halfjaar is voor € 145 miljoen geïnvesteerd. Belangrijke investeringen betroffen de bouw van twee 12.000m<sup>3</sup> hoppers, de verlenging van de Queen of the Netherlands, projectgebonden investeringen en uitbreidingsinvesteringen door Lamnalco. De investeringsverplichtingen zijn ten opzichte van eind 2008 afgenomen van € 349 miljoen tot € 234 miljoen.

Boskalis heeft recent de voorbereidingen van de bouw van een nieuw valpijpschip bij de Yantai Raffles scheepswerf in China stilgelegd in verband met problemen bij de voortgang. Op dit moment is Boskalis in gesprek met de werf om tot een oplossing te komen.

In lijn met de ontwikkeling van de nettowinst, nam de cashflow af tot € 163,8 miljoen (eerste helft 2008: € 158,8 miljoen exclusief eenmalige bate).

Per saldo namen de liquiditeiten in het eerste halfjaar af, vooral als gevolg van de dividendbetaling van € 36 miljoen, tot € 372 miljoen (ultimo 2008: € 408 miljoen). Hiervan was € 221 miljoen vrij beschikbaar (ultimo 2008: € 251 miljoen) en bevond € 151 miljoen zich bij deelnemingen en werken die in combinatie met derden worden uitgevoerd (ultimo 2008: € 157 miljoen).

De solvabiliteit van de onderneming steeg per einde eerste halfjaar 2009 tot 36,8% (ultimo 2008: 34,0%).

Kort na afloop van het eerste halfjaar heeft Boskalis een nieuwe kredietfaciliteit afgesloten ter grootte van € 350 miljoen. De nieuwe kredietfaciliteit zal vooral gebruikt worden voor de financiering van de versterking en uitbouw van de activiteiten.

### Vooruitzichten

Voor geheel 2009 wordt een omzet verwacht die vergelijkbaar is met het niveau van 2008. Voor de tweede helft van het jaar verwacht de Raad van Bestuur een resultaat vergelijkbaar met eerste halfjaar 2009. Het investeringsniveau in 2009 zal circa € 300 miljoen bedragen.

Voor de komende jaren wordt rekening gehouden met een lager volume in de wereldbaggermarkt. Om het bedrijf hierop voor te bereiden wordt gestart met een rationalisatieslag van het materieel.

## Overige ontwikkelingen

---

### Belangrijkste risico's en onzekerheden

In het jaarverslag 2008 is een beschrijving gegeven van het risicobeheer van Boskalis en een beschrijving van de voornaamste risico's, ondergebracht in een viertal categorieën: markt- en concurrentierisico's, operationele risico's, financiële risico's en risico's ten aanzien van de financiële verslaggeving.

Voor het tweede halfjaar van 2009 zijn in het bijzonder de markt- en concurrentierisico's bepalend voor de mate waarin nieuwe projecten worden gegund en de bijbehorende commerciële condities.

### Aandelenkapitaal

Bij de uitkering van het dividend over 2008 heeft bijna twee derde (64,8 procent) van de aandeelhouders gekozen voor een dividend in de vorm van gewone aandelen. In verband hiermee zijn 3.832.322 nieuwe aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. uitgegeven en is het aantal uitstaande aandelen toegenomen tot 89.631.683.

### Raad van Commissarissen

Op 19 augustus is de heer M.P. Kramer op de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. De heer Kramer is voor een periode van drie jaar benoemd.

### Financiële Agenda

17 november (08.00) Trading update

## Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Overzichten

### Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in mln euro's)

	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2009</u>	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2008</u>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		
Netto-omzet	988,9	938,2
Overige opbrengsten	<u>0,7</u>	<u>99,5</u>
	989,6	1.037,7
<b>Bedrijfslasten</b>		
Operationele kosten en kosten van personeelsbeloningen	( 808,9 )	( 761,9 )
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	( <u>60,5</u> )	( <u>48,4</u> )
	( 869,4 )	( 810,3 )
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<u>120,2</u>	<u>227,4</u>
Financieringsbaten en –lasten	( 3,2 )	2,5
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	<u>12,5</u>	<u>1,0</u>
	9,3	3,5
<b>Winst voor belastingen</b>	<u>129,5</u>	<u>230,9</u>
Belastingen naar de winst	( 26,2 )	( 28,4 )
<b>Netto groepswinst</b>	<u>103,3</u>	<u>202,5</u>
<b>Nettowinst toerekenbaar aan:</b>		
Aandeelhouders	102,7	202,0
Minderheidsbelangen	<u>0,6</u>	<u>0,5</u>
	<u>103,3</u>	<u>202,5</u>
Winst per aandeel (in euro's)	1,19	2,35
Verwaterde winst per aandeel (in euro's)	1,19	2,35
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	86.244	85.799
Ultimostand aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	89.632	85.799
EBITDA	180,7	275,8

## Verkorte geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in mln euro's)

	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2009</u>	<u>1<sup>e</sup> halfjaar 2008</u>
<b>Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte resultaten (na belastingen)</b>		
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	2,6	( 5,8 )
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	<u>1,9</u>	<u>25,2</u>
	4,5	19,4
<b>Netto groepswinst</b>	<u>103,3</u>	<u>202,5</u>
<b>Totaalresultaat</b>	<u>107,8</u>	<u>221,9</u>
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode toerekenbaar aan:</b>		
Aandeelhouders	106,4	221,5
Minderheidsbelangen	<u>1,4</u>	<u>0,4</u>
	<u>107,8</u>	<u>221,9</u>

## Verkorte geconsolideerde balans

(in mln euro's)	<u>ultimo 1<sup>e</sup> halfjaar 2009</u>	<u>31 december 2008</u>
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële activa	22,5	19,4
Materiële vaste activa	1.061,9	979,3
Overige vaste activa	<u>261,9</u>	<u>233,5</u>
	<u>1.346,3</u>	<u>1.232,2</u>
<b>Viottende activa</b>		
Voorraden en vorderingen	832,2	910,8
Liquide middelen	<u>372,0</u>	<u>408,4</u>
	<u>1.204,2</u>	<u>1.319,2</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>2.550,5</u>	<u>2.551,4</u>
<b>Groepsvermogen</b>		
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders	930,5	860,1
Minderheidsbelangen	<u>9,0</u>	<u>7,6</u>
	<u>939,5</u>	<u>867,7</u>
<b>Schulden</b>		
Langlopende schulden en voorzieningen	133,6	100,2
Kortlopende schulden en voorzieningen	<u>1.477,4</u>	<u>1.583,5</u>
	<u>1.611,0</u>	<u>1.683,7</u>
<b>Totaal groepsvermogen en schulden</b>	<u>2.550,5</u>	<u>2.551,4</u>
Solvabiliteit	36,8%	34,0%

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in mln euro's)

	1° halfjaar 2009	1° halfjaar 2008
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Nettogroepswinst	103,3	202,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	<u>60,5</u>	<u>48,4</u>
Cashflow	163,8	250,9
Aanpassingen voor:		
Rente, belastingen, boekresultaten, resultaat geassocieerde deelnemingen	16,3	( 74,7 )
Mutatie overige financiële vaste activa	2,1	( 1,1 )
Mutatie langlopende schulden en voorzieningen	( 0,4 )	( 0,9 )
Mutatie werkkapitaal (incl. voorraden, excl. belasting en rente)	<u>23,0</u>	( <u>30,2</u> )
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten	204,8	144,0
Ontvangen dividenden	0,8	1,5
Ontvangen en betaalde rente	( 3,2 )	2,5
Betaalde winstbelastingen	( <u>37,7</u> )	( <u>10,1</u> )
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	<u>164,7</u>	<u>137,9</u>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Netto-investeringen in (im)materiële vaste activa	( 142,8 )	41,5
Netto-investeringen in geassocieerde deelnemingen	( <u>13,6</u> )	( <u>1,8</u> )
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	( <u>156,4</u> )	<u>39,7</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Opgenomen leningen	55,7	16,9
Aflossingen op leningen	( 59,0 )	( 4,8 )
Betaald dividend	( <u>36,0</u> )	( <u>102,1</u> )
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	( <u>39,3</u> )	( <u>90,0</u> )
<b>Saldo toename / (afname) liquide middelen</b>	( <u>31,0</u> )	<u>87,6</u>
Saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten 1 januari	402,1	350,4
Mutatie in saldo liquide middelen (incl. koersverschillen)	( <u>30,9</u> )	<u>85,0</u>
Saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten ultimo eerste halfjaar	<u>371,2</u>	<u>435,4</u>



### Verkort geconsolideerd vermogensmutatieoverzicht

(in mln euro's)	1 <sup>e</sup> halfjaar 2009			1 <sup>e</sup> halfjaar 2008		
	Eigen vermogen	Minder- heids- belangen	Groeps- vermogen	Eigen vermogen	Minderheids- belangen	Groeps- vermogen
Balans per 1 januari	860,1	7,6	867,7	768,1	8,7	776,8
Contant dividend	( 36,0)	—	( 36,0)	( 102,1)	( 2,2)	( 104,3)
Vermogen na dividenduitkering	824,1	7,6	831,7	666,0	6,5	672,5
Totaalresultaat 1e halfjaar	106,4	1,4	107,8	221,5	0,4	221,9
<b>Balans per ultimo 1<sup>e</sup> halfjaar</b>	<b>930,5</b>	<b>9,0</b>	<b>939,5</b>	<b>887,5</b>	<b>6,9</b>	<b>894,4</b>

## Toelichting op de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

### 1. Algemeen

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is statutair gevestigd te Sliedrecht, Nederland en heeft haar hoofdkantoor in Papendrecht, Nederland. De geconsolideerde financiële overzichten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. over het eerste halfjaar 2009 omvatten Koninklijke Boskalis Westminster N.V., haar dochterondernemingen en het belang van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (tezamen te noemen de 'Groep'). De Groep heeft gedurende de verslagperiode geen belangrijke wijzigingen ondergaan als gevolg van acquisities of vervreemdingen.

### 2. Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Het bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2008 van de Groep te worden gelezen.

De geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn door de Raad van Bestuur opgesteld en vrijgegeven voor publicatie op 20 augustus 2009.

### 3. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de tussentijdse financiële overzichten

Tenzij hierna anders vermeld, zijn de toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2008 zijn toegepast.

#### *Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving*

Met ingang van 1 januari 2009 worden operationele segmenten door de Groep bepaald en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS 8 *Operationele segmenten*. De vereiste segmentering onder IFRS 8 sluit aan op de interne rapportering naar strategische bedrijfseenheden aan de Raad van Bestuur en de in het verleden gehanteerde segmentering.

De Groep past de herziene standaard IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening (2007)* toe, die sinds 1 januari 2009 van kracht is. Als gevolg hiervan presenteert de Groep alle veranderingen in het eigen vermogen die verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders, in het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Alle veranderingen in het eigen vermogen die geen verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders, worden verwerkt in het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat. Deze stelselwijziging heeft voor de Groep geleid tot de opname van een verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat.

Met betrekking tot financieringskosten in verband met in aanmerking komende activa waarbij de begindatum van activering van kosten op of na 1 januari 2009 ligt, activeert de Groep de

financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief als deel van de kostprijs van het betreffende actief. Voorheen werden alle financieringskosten door de Groep onmiddellijk als last opgenomen. Conform de overgangsbepalingen van IAS 23 *Financieringskosten* zijn de vergelijkende cijfers niet aangepast. De stelselwijziging heeft geen materiële invloed op de activa, winst of winst per aandeel over het eerste halfjaar van 2009.

Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, in miljoenen euro.

#### 4. Schattingen

De opstelling van de tussentijdse financiële overzichten vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen zijn gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2008.

#### 5. Operationele segmenten

De groep heeft drie operationele segmenten, die, zoals hieronder beschreven, de strategische bedrijfseenheden van de groep vormen. Deze strategische bedrijfseenheden bieden verschillende producten en diensten, en worden afzonderlijk beheerd, omdat ze verschillende strategieën vereisen. Voor ieder van de strategische bedrijfseenheden beoordeelt de Raad van Bestuur tenminste per kwartaal de interne management rapportages. De volgende samenvatting beschrijft de activiteiten per operationeel segment:

- *Baggeren & Grondverzet*  
Het voornaamste operationeel segment wordt gevormd door Baggeren & Grondverzet, waaronder ook havenontwikkeling en activiteiten op het gebied van pijpleidinginterventie, landaanwinning en kust- en rivieroeverbescherming vallen. Dit productsegment is wereldwijd verspreid en kan qua markten worden opgesplitst in thuismarkten (binnen en buiten Europa), internationale projecten markten en specialistische niche markten.
- *Maritieme Infrastructuur*  
Het tweede operationeel segment is Maritieme Infrastructuur, alwaar Koninklijke Boskalis Westminster N.V. actief is door middel van haar strategisch partnerschap met Archirodon, een toonaangevend aannemersbedrijf in deze sector.
- *Maritieme en Terminaldiensten*  
Het derde operationeel segment waar Koninklijke Boskalis Westminster N.V., ook via een strategische partnerschap, werkzaam is, is Maritieme en Terminaldiensten. Hierbij is sprake van een strategisch partnerschap met Lamnalco, een wereldmarktleider op het gebied van maritieme en terminaldiensten voor de olie- en gasector.

**Informatie over operationele segmenten en aansluiting naar de resultaten van de groep**

(in mln euro's)	Baggeren & Grond- verzet	Maritieme infra- structuur	Maritieme en terminal- diensten	Groep
<b>1<sup>e</sup> halfjaar 2009</b>				
Netto-omzet	815,7	145,5	27,7	988,9
Segmentresultaat	103,9	14,9	5,4	124,2
Niet-gealloceerde groepskosten				( 4,0)
Bedrijfsresultaat				120,2
Resultaat geassocieerde deelnemingen	( 0,2)	—	( 0,5)	( 0,7)
Resultaat niet-gealloceerde geassocieerde deelnemingen				13,2
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten				( 3,2)
Niet-gealloceerde belastingen				( 26,2)
Netto groepswinst				<u>103,3</u>
<b>1<sup>e</sup> halfjaar 2008</b>				
Netto-omzet	823,2	86,8	28,2	938,2
Segmentresultaat	220,4	5,0	6,0	231,4
Niet-gealloceerde groepskosten				( 4,0)
Bedrijfsresultaat				227,4
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,6	—	0,4	1,0
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten				2,5
Niet-gealloceerde belastingen				( 28,4)
Netto groepswinst				<u>202,5</u>

De operationele segmenten worden beoordeeld op basis van het segmentresultaat vòòr financieringsbaten en -lasten en winstbelastingen. Het segmentresultaat wordt gehanteerd als maatstaf om de financiële prestaties van de operationele segmenten te beoordelen, zowel onderling als ook met andere aanbieders die ook opereren in deze markten. Leveringen tussen operationele segmenten, voorzover daar sprake van is, vinden plaats op zakelijke basis. Gedurende de verslagperiode hebben geen materiële transacties tussen de operationele segmenten plaatsgevonden.

Het segmentresultaat Baggeren & Grondverzet is over 2008 beïnvloed door de eenmalige bate van de W.D. Fairway van €97 miljoen voor belastingen.

Gedurende 2009 en 2008 hebben er geen veranderingen plaatsgevonden in de basis voor de operationele segmentatie en methodiek voor de bepaling van de segmentresultaten.

Een groot deel van de door de groep uitgevoerde en onderhanden projecten wordt direct of indirect uitgevoerd in opdracht van overheidsinstellingen in diverse landen en geografische

gebieden. Door de spreiding van de opdrachten kwalificeert geen van deze opdrachtgevers zich als een belangrijke cliënt in relatie tot het totaal van de netto-omzet van de groep.

## 6. Seizoensgebondenheid van bedrijfsactiviteiten

De bedrijfsactiviteiten van de Groep worden grotendeels projectmatig uitgevoerd en worden derhalve beïnvloed door het moment van opstarten en afronden van projecten. Projecten worden uitgevoerd over de gehele wereld. Van een duidelijke seizoensinvloed is geen sprake.

## 7. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (in mln euro's):

<b>Boekwaarde per 1 januari 2009</b>	979,3
Investerings	145,5
Desinvesteringen	( 5,1 )
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	( 60,5 )
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	<u>2,7</u>
<b>Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2009</b>	<u><u>1.061,9</u></u>

## 8. Verbonden partijen

### *Identiteit van verbonden partijen*

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden: dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen, pensioenfondsen welke in overeenstemming met IAS 19 worden geclassificeerd als afgedekte toegezegd-pensioenregelingen en leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

### *Transacties met dochterondernemingen*

Transacties tussen dochterondernemingen worden in de consolidatie geëlimineerd.

### *Transacties met joint ventures*

Transacties met joint ventures vinden plaats op zakelijke, objectieve basis. Per ultimo 1<sup>e</sup> halfjaar 2009 hebben de gezamenlijke dochterondernemingen van de Groep vorderingen op en schulden aan projectgedreven aannemingscombinaties uitstaan ter hoogte van respectievelijk €94 miljoen en €211 miljoen (ultimo 2008: respectievelijk €146 miljoen en €181 miljoen).

### *Transacties met overige verbonden partijen*

Er is geen sprake van materiële transacties met geassocieerde deelnemingen, pensioenfondsen en de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

## 9. Belastingpositie

Over het resultaat van het eerste halfjaar 2009 is €26,2 mln aan winstbelastingen verschuldigd (eerste halfjaar 2008: €28,4 mln).

Het Nederlandse toepasselijke belastingtarief bedraagt 25,5%. De effectieve belastingdruk over het eerste halfjaar 2009 bedraagt 20,3% (eerste halfjaar 2008: 12,3%).

#### **10. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.**

Gedurende het eerste halfjaar 2009 is over het boekjaar 2008 een dividend uitgekeerd van € 1,19 per aandeel.

In het eerste halfjaar 2009 is het dividend over 2008 ten bedrage van € 102,2 miljoen uitgekeerd.

Bijna twee derde (64,8 procent) van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in de vorm van gewone aandelen. In verband hiermee zijn 3.832.322 nieuwe aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. uitgegeven. Daarmee bedraagt het totale aantal uitstaande aandelen ultimo eerste halfjaar 2009 89.631.683.

Het resterende deel van de aandeelhouders (35,2 procent) heeft gekozen voor een dividend in contanten. Hiervoor is € 36,0 miljoen uitgekeerd en de daarbij behorende dividendbelasting is in juni 2009 betaald.

#### **11. Niet in de balans opgenomen verplichtingen**

Het totaal van de, voornamelijk ten behoeve van lopende projecten, uitstaande garanties bedraagt per 30 juni 2009 € 860 miljoen (31 december 2008: € 882 miljoen). De investeringsverplichtingen zijn afgenomen met € 98 miljoen tot € 234 miljoen (ultimo 2008: € 349 miljoen). De overige niet in de balans opgenomen verplichtingen zijn ten opzichte van 31 december 2008 niet materieel gewijzigd.

#### **12. Gebeurtenissen na balansdatum**

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. heeft na balansdatum, op 16 juli 2009, een nieuwe kredietfaciliteit afgesloten ter grootte van € 350 miljoen. De nieuwe kredietfaciliteit zal vooral gebruikt worden voor de financiering van de versterking en uitbouw van activiteiten.

#### **13. Accountantsverklaring**

De geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn niet door de externe accountant gecontroleerd.

**14. Bestuurdersverklaring**

De Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verklaart, in overeenstemming met de vereisten in artikel 5:25d van de Wet op het Financieel Toezicht, dat voor zover haar bekend:

1. De geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten een getrouw beeld geven van de activa, passiva en de financiële positie per ultimo eerste halfjaar 2009 en van het resultaat van de geconsolideerde activiteiten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. in het eerste halfjaar van 2009 en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. Het halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de financiële positie per ultimo eerste halfjaar 2009, van de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar van 2009 binnen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en van de verwachte risico's en ontwikkelingen in de resterende maanden van 2009.

Papendrecht / Sliedrecht, 20 augustus 2009

Raad van Bestuur  
Dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter  
Ing. T.L. Baartmans  
Drs. J.H. Kamps, CFO

**Koninklijke  
Boskalis Westminster nv**

Rosmolenweg 20  
3356 LK Papendrecht

Postbus 43  
3350 AA Papendrecht

Telefoon 078 69 69 000  
Telefax 078 69 69 555

E-mail [royal@boskalis.nl](mailto:royal@boskalis.nl)  
Internet [www.boskalis.nl](http://www.boskalis.nl)

