

Halfjaarbericht 2010



Inhoudsopgave

Bericht van de Voorzitter	3
Marktontwikkelingen	4
Financiële Gang van Zaken	5
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	5
Baggeren & Grondverzet	8
Maritieme Infrastructuur	10
Terminaldiensten	10
Harbour Towage	11
Salvage, Transport & Heavy Lift	11
Holding	12
Investerings en balans	13
Belangrijkste risico's en onzekerheden	13
Andere ontwikkelingen	14
Vooruitzichten	15
Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Overzichten voor het 1^e halfjaar 2010	16
Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening	17
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	18
Verkorte geconsolideerde balans	19
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	20
Verkort geconsolideerd vermogensmutatieoverzicht	21
Toelichting op de tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten	22

Dit halfjaarbericht 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 2009, zijn in te zien op www.boskalis.nl.

Bericht van de Voorzitter

"We hebben een uitstekend eerste halfjaar gedraaid, in het bijzonder met de baggeractiviteiten. Dankzij de brede en goedgevulde orderportefeuille waarmee we het jaar ingingen, was de bezetting van schepen hoog en werden prima marges op de werken gerealiseerd.

Ook de activiteiten van SMIT hebben dit half jaar bijgedragen aan het resultaat. In vervolg op de fusie zijn de integratiestappen voorbereid. Uit de inventarisatie blijkt dat er de komende jaren substantiële markt- en kostensynergieën zijn te behalen.

Op basis van de bestaande orderportefeuille zijn we positief gestemd ten aanzien van de winstverwachting voor de rest van het jaar. In de markt zien we echter terughoudendheid bij klanten, waardoor het marktvolume daalt en verdere druk op de prijzen ontstaat."

Peter Berdowski, CEO

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. heeft over het eerste halfjaar van 2010 een nettowinst behaald van € 123,9 miljoen, tegen € 102,7 miljoen in de eerste helft van 2009. De bijdrage van Smit Internationale N.V. ("SMIT") aan de nettowinst bedroeg € 9,5 miljoen, exclusief rentekosten als gevolg van de acquisitie maar inclusief overige effecten verband houdende met de transactie.

De omzet steeg tot € 1.135 miljoen. Aan het begin van het tweede kwartaal werd de fusie met SMIT geëffectueerd en deze activiteiten droegen € 160 miljoen bij aan de omzet. Exclusief het consolidatie-effect van SMIT bedroeg de omzet in het eerste halfjaar € 975 miljoen (eerste helft van 2009: € 989 miljoen).

De kernactiviteit Baggeren & Grondverzet presteerde bijzonder sterk. Boskalis profiteerde in het eerste halfjaar van 2010 van de goede en breed gevulde orderportefeuille. Dit resulteerde in een sterke materieelbezetting en goede marges. Het resultaat van SMIT lag in relatie tot een vergelijkbare periode vorig jaar per saldo op een lager niveau. Bij de Transport & Heavy Lift-activiteiten heeft een zwakkere markt voor spotcontracten vanuit voornamelijk de olie- en gasindustrie geleid tot een daling van het resultaat. Het geleidelijke herstel van vrachtvolumes in de havens had daarentegen een positief effect op de resultaten van Harbour Towage.

In de eerste helft van het jaar werd exclusief SMIT voor € 890 miljoen aan werk aangenomen. De omvang van de orderportefeuille bedroeg aan het eind van het eerste halfjaar per saldo € 3,3 miljard, inclusief de orderportefeuille van SMIT.



Marktontwikkelingen

De markten waarop Boskalis actief is met haar activiteiten - baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten - worden gedreven door factoren zoals groei van de wereldhandel, wereldbevolking, energieconsumptie en de gevolgen van klimaatverandering.

Hoewel de structurele groeifactoren voor de lange termijn onverminderd positief zijn, zijn de kortetermijn vooruitzichten voor baggeren en maritieme infrastructuur sinds begin 2009 aanzienlijk minder zeker door de gedaalde olieprijs, onzekerheid bij de vraag naar grondstoffen en een haperend herstel van de wereldeconomie. Deze marktomstandigheden zorgen ervoor dat klanten kritisch en terughoudend zijn bij het initiëren van nieuwe projecten.

Als gevolg hiervan daalt het volume aan werk in de markt en staan marges onder druk. Vooral nog wordt een spoedig herstel over de volle breedte van de markt niet voorzien.

De vraag naar de havensleep- en terminaldiensten ontwikkelt zich positief. Vrachtvolumes herstellen zich na de terugval van 2009 en het in productie treden van nieuwe olie- en gasvelden levert nieuwe terminalcontracten op. De ontwikkeling van de bergingsmarkt laat zich slecht voorspellen door de aard van de activiteit. Bij Transport en Heavy Lift wordt met name gekeken naar het aantrekken van de spotmarkt. Een overtuigend herstel van de wereldeconomie en een hoge olieprijs zijn hierbij van belang.



Financiële Gang van Zaken

Hoofdpunten eerste helft 2010

- Nettowinst € 123,9 miljoen (1H 2009: € 102,7 miljoen)
- Omzet € 1.135 miljoen (1H 2009: € 989 miljoen)
- Activiteiten SMIT dragen bij aan resultaat eerste halfjaar
- Hoge bezetting schepen
- Orderportefeuille € 3,3 miljard

Vooruitzichten 2010

- Aanhoudend sterke prestaties met 10-15% stijging nettowinst t.o.v. 2009
- Gezonde operationele marges
- Goede bezetting van de schepen

Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

In het eerste halfjaar heeft Boskalis de acquisitie van Smit Internationale N.V. door middel van een openbaar bod succesvol afgerond. De resultaten van SMIT zijn voor wat het eerste kwartaal betreft, op basis van een pro rata belang verantwoord als resultaat van geassocieerde deelnemingen. Vanaf het tweede kwartaal worden de activiteiten van de SMIT groepsmaatschappijen volledig, en de joint ventures proportioneel meegeconsolideerd.

Kerncijfers (in mln euro's)

	1° HJ 2010	1° HJ 2009
Omzet	1.135	989
Bedrijfsresultaat	150,8	120,2
Resultaat geassocieerde deelnemingen	23,3	12,5
Nettowinst	123,9	102,7
EBITDA	238,7	180,7
Winst per aandeel (in euro's)	1,25	1,19
	Ultimo 1° HJ	31-12-2009
Orderportefeuille	3.324	2.875

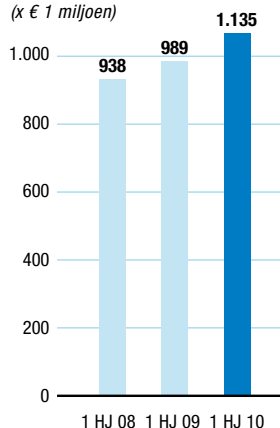
Omzet

De omzet nam in het eerste halfjaar toe met 15% tot € 1.135 miljoen. De bijdrage van SMIT aan de omzet bedroeg € 160 miljoen; de omzet exclusief het consolidatie-effect van SMIT kwam uit op € 975 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 989 miljoen).

Bij de kernactiviteit Baggeren & Grondverzet bleef de omzet in de thuismarkten en op internationale projecten vrij stabiel. Bij de specialistische nichediensten groeide de omzet. De sterke groei binnen Terminaldiensten wordt deels verklaard door de toevoeging van de activiteiten van SMIT Terminals.

Omzet

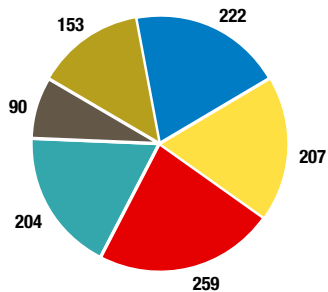
(x € 1 miljoen)



EBITDA

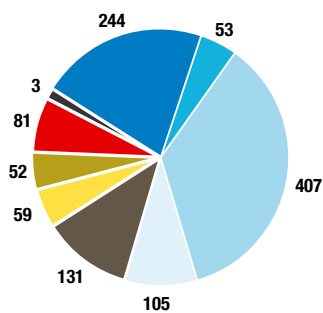
Het bedrijfsresultaat vóór resultaat geassocieerde deelnemingen, afschrijvingen, amortisatie, bijzondere waardeverminderingen, rente en belastingen (EBITDA) steeg met 32% tot € 238,7 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 180,7 miljoen). De bijdrage van de activiteiten van SMIT aan het EBITDA-resultaat, exclusief eenmalige fusiekosten, bedroeg € 45,0 miljoen.

*Omzet naar geografische gebieden
(in miljoenen euro's)*



	1 ^o HJ 2010	1 ^o HJ 2009
Nederland	222	152
Rest van Europa	207	194
Australië / Azië	259	171
Midden-Oosten	204	329
Afrika	90	74
Noord- en Zuid-Amerika	153	69
Totaal	1.135	989

*Omzet naar markten
(in miljoenen euro's)*



	1 ^o HJ 2010	1 ^o HJ 2009
Thuismarkten in Europa	244	253
Thuismarkten buiten Europa	53	46
Internationale projecten	407	428
Specialistische nichediensten	105	88
Totaal Baggeren & Grondverzet	809	815
Maritieme Infrastructuur	131	146
Terminaldiensten	59	28
Harbour Towage	52	-
Salvage, Transport & Heavy Lift	81	-
Niet-gealloceerde groepsomzet	3	-
Totaal	1.135	989

Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat (EBIT) nam met 25% toe tot € 150,8 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 120,2 miljoen). De bijdrage van de activiteiten van SMIT aan het bedrijfsresultaat, exclusief eenmalige fusiekosten, bedroeg € 17,9 miljoen.

Segmentresultaten

(in mln euro's)

	1 ^o HJ 2010	1 ^o HJ 2009
Baggeren & Grondverzet	130,6	103,9
Maritieme Infrastructuur	16,7	14,9
Terminaldiensten	10,7	5,4
Harbour Towage	8,6	-
Salvage, Transport & Heavy Lift	7,1	-
Niet-gealloceerde groepskosten	-22,9	-4,0
EBIT	150,8	120,2

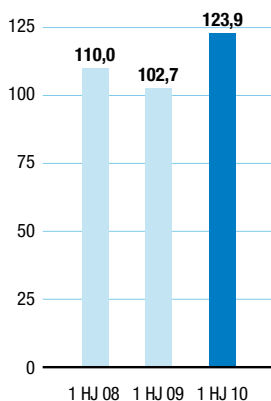
Nettowinst

De nettowinst bedroeg in het eerste halfjaar € 123,9 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 102,7 miljoen). De bijdrage van SMIT aan de nettowinst bedroeg € 9,5 miljoen, exclusief rentekosten als gevolg van de acquisitie maar inclusief de overige effecten verband houdende met de fusie. Deze bijdrage kan worden uitgesplitst in vier componenten:

- een bijdrage aan de nettowinst van € 17,7 miljoen uit hoofde van de operationele activiteiten van SMIT. In het eerste kwartaal is de bijdrage van SMIT verwerkt in het resultaat van geassocieerde deelnemingen. Met ingang van het tweede kwartaal worden de activiteiten van SMIT volledig geconsolideerd;
 - eenmalige kosten van € 22,1 miljoen, die zowel SMIT als Boskalis hebben gemaakt en die verband houden met de acquisitie en het arrangeren van de financiering daarvan;
 - een non-cash bate van € 17,3 miljoen op de herwaardering van het belang van 29,98% in SMIT voorafgaand aan gestanddoening van het bod. Dit herwaarderingsresultaat vertegenwoordigt het verschil tussen de waardering van het belang op basis van de biedprijs en de boekwaarde. Deze bate is verantwoord als resultaat van geassocieerde deelnemingen;
- en
- per saldo minus € 3,4 miljoen als gevolg van de boekhoudkundige verwerking van de Purchase Price Allocation (PPA). Dit bedrag wordt toegerekend aan de betreffende SMIT-activiteiten waarop de PPA van toepassing is.

Nettowinst

(x € 1 miljoen)



Boskalis verwacht dat de toekomstige operationele resultaten van SMIT, afgezien van het jaarlijks terugkerend PPA-effect van circa € 10 miljoen voor belasting, niet zullen worden belast met materiële resultaat-effecten in verband met de acquisitie.

Orderportefeuille

In de eerste helft van het jaar werd exclusief SMIT voor € 890 miljoen aan werk aangenomen, breed gespreid over de wereld. De vraag naar infrastructuur voor de olie- en gasindustrie blijft een belangrijke factor achter de instroom van nieuwe orders, met nieuwe opdrachten voor LNG- en gaspijpleidingen in Polen en Noord-Duitsland.

Als gevolg van de acquisitie van SMIT zijn tevens de door SMIT gehouden contracten gewaardeerd en in de orderportefeuille opgenomen. De (omzet) waarde van deze contracten bedroeg aan het einde van het eerste halfjaar € 534 miljoen.

De omvang van de orderportefeuille bedroeg aan het eind van het eerste halfjaar per saldo € 3.324 miljoen (ultimo 2009: € 2.875 miljoen).

Orderportefeuille naar markten (in miljoenen euro's)

	Ultimo 1 ^e HJ	31-12-09
<i>Thuismarkten in Europa</i>	739	843
<i>Thuismarkten buiten Europa</i>	55	77
<i>Internationale projecten</i>	917	1.132
<i>Specialistische nichediensten</i>	268	171
Totaal Baggeren & Grondverzet	1.979	2.223
Maritieme Infrastructuur	464	363
Terminaldiensten	690	289
Harbour Towage	-	-
Salvage, Transport & Heavy Lift	191	-
Totaal	3.324	2.875

Baggeren & Grondverzet

Aanleg en onderhoud van havens en vaarwegen, landaanwinning, kust- en rivieroeversbescherming, droog grondverzet, offshore-dienstverlening voor de olie- en gasindustrie, grondverbetering en rotsfragmentatie onder water

<i>(in mln euro's)</i>	1 ^e HJ 2010	1 ^e HJ 2009	2009
Omzet	809	815	1.814
Bedrijfsresultaat	131	104	217
Orderportefeuille	1.979	2.214	2.223

Omzet

De omzet van het segment Baggeren & Grondverzet bedroeg in het eerste halfjaar € 809 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 815 miljoen).

Thuismarkten

De omzet op de thuismarkten bedroeg € 297 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 299 miljoen).

Nederland, Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Nordic landen, Nigeria en Mexico zijn de thuismarkten waar Boskalis in 2010 actief was.

De omzet op de Europese thuismarkten bedroeg € 244 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 253 miljoen). Projecten die aan deze omzet bijdroegen, waren onder andere Maasvlakte 2 en verschillende kustbeschermingsprojecten in Nederland, alsmede verschillende onderhoudsprojecten voor havens en waterwegen in de andere thuismarkten. De marktomstandigheden in de Nordic landen blijven uitdagend, omdat er minder vraag uit de markt is en de concurrentie is toegenomen.

Buiten Europa bedroeg de thuismarkt omzet € 53 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 46 miljoen). Deze groei was toe te schrijven aan de eerste fase van het Cuyutlán-project in Mexico. Het werkvolume in Nigeria was iets lager, hetgeen een weerspiegeling is van de aanhoudende terughoudendheid van grote olie- en gasmaatschappijen om nieuwe investeringen te doen.

Internationale projectenmarkt

De omzet op de internationale projectenmarkt bedroeg € 407 miljoen (eerste halfjaar van 2009: € 428 miljoen). Na de voltooiing van verschillende grote projecten in het Midden-Oosten en Afrika



verplaatst de geografische spreiding van de projecten zich naar Australazië en Noord- en Zuid-Amerika. Over de gehele linie blijft de omzet goed verspreid, zowel geografisch gezien als over de marktsegmenten.

Specialistische nichediensten

De omzet van de specialistische nichediensten bedroeg € 105 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 88 miljoen). Omzet werd gegenereerd uit projecten in Europa, het Midden-Oosten, Noord- en Zuid-Amerika en andere regio's, waarbij pijpleidingprojecten zoals Magellan, Nord Stream en Saffanyah een sterke bijdrage leverden. Daarnaast begon in het eerste halfjaar het Fox River-project in de Verenigde Staten aan zijn tweede seizoen.

Vlootontwikkelingen

De sterke omzet werd behaald met een goede materieelbezetting. Daarnaast werd de hoppervloot uitgebreid door het in de vaart komen van de Gateway (12.000m³) in maart en de Shoalway (4.500m³) in april. De hoppervloot haalde over het eerste halfjaar een bezetting (op jaarbasis) van 45 weken, gelijk aan dezelfde periode in 2009.

De bezetting van de cuttervloot daalde in het eerste halfjaar als gevolg van onderhoudswerkzaamheden aan een van de grote schepen. De gemiddelde bezetting was 28 weken (ten opzichte van 34 weken in de eerste helft van 2009).

Segmentresultaat

Het resultaat (EBIT) van het productsegment Baggeren & Grondverzet bedroeg in totaal € 130,6 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 103,9 miljoen). De uitzonderlijke goede marge wordt mede veroorzaakt door de afronding c.q. afwikkeling van een aantal langer lopende projecten en de afwikkeling van enkele verzekeringsdisputen.

Orderportefeuille

In de eerste helft van 2010 werden talrijke kleine en middelgrote projecten aangenomen in het productsegment Baggeren & Grondverzet. In de olie- en gasmarkt werden het project Nord Stream (een aanvullend contract ter bescherming van delen van de gaspijpleidingen tussen Rusland en Noord-Duitsland) en de aanleg van een LNG-importinstallatie in Swinoujscie (Polen) als nieuwe projecten aangenomen. In het segment havens werden diverse onderhoudsprojecten voor havens en waterwegen aangenomen in de verschillende thuismarkten. In het marktsegment kustbescherming werden nieuwe projecten verworven in Nederland en Duitsland. De waarde van de orderportefeuille bedroeg aan het einde van de periode € 1.979 miljoen (ultimo 2009: 2.223 miljoen).



Maritieme Infrastructuur

Maritieme infrastructuur-gerelateerde faciliteiten, waaronder kademuuren, aanlegsteigers, golfbrekers, waterzuiveringsinstallaties, rioleringen, dammen en bruggen. Industriële constructie van o.a. krachtcentrales en ontziltingsinstallaties

(in mln euro's)	1 ^e HJ 2010	1 ^e HJ 2009	2009
Omzet	131	146	301
Bedrijfsresultaat	16,7	14,9	28,8
Orderportefeuille	464	501	363

Omzet

De omzet in het productsegment Maritieme Infrastructuur realiseren wij via onze strategische partner Archirodon. De omzet van ons 40%-aandeel in Archirodon daalde naar € 131 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 146 miljoen). Deze daling werd vooral veroorzaakt door vertragingen in de beginfase van enkele projecten.

Segmentresultaat

De bijdrage van Archirodon aan het bedrijfsresultaat steeg tot € 16,7 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 14,9 miljoen).

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in vergelijking met het niveau van ultimo 2009 gestegen als gevolg van nieuwe opdrachten in het Midden-Oosten. De waarde van de orderportefeuille bedroeg € 464 miljoen aan het eind van de verslagperiode (ultimo 2009: € 363 miljoen).



Terminaldiensten

Sleep- en afmeerdiensten, onderhoud boven en onder de waterlijn en aanverwante maritieme en managementdiensten voor offshore en onshore olie- en gasterminals

(in mln euro's)	1 ^e HJ 2010 *	1 ^e HJ 2009	2009
Omzet	58,9	27,7	60,0
Bedrijfsresultaat	10,7	5,4	12,9
Orderportefeuille	690	271	289

* Activiteiten van SMIT worden vanaf het tweede kwartaal meegeteld



Omzet

Boskalis is actief in het productsegment Terminaldiensten via SMIT Terminals (geconsolideerd vanaf het tweede kwartaal 2010) en via het 50% belang in strategische partner Lamnalco. In het eerste halfjaar steeg de omzet van Terminaldiensten naar € 58,9 miljoen. Exclusief de bijdrage van SMIT Terminals kwam de omzet in de eerste helft uit op € 34,5 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 27,7 miljoen).

Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat steeg tot € 10,7 miljoen. Exclusief de bijdrage van SMIT Terminals nam het resultaat toe tot € 7,3 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 5,4 miljoen).

Orderportefeuille

De omvang van de orderportefeuille nam aanzienlijk toe als gevolg van de toevoeging van SMIT Terminals. Aan het eind van het eerste halfjaar was de omvang van de orderportefeuille € 690 miljoen. Exclusief de recent toegevoegde orderportefeuille van SMIT Terminals steeg de orderportefeuille van Terminals (50% van Lamnalco) tot € 348 miljoen (ultimo 2009: € 289 miljoen).

Harbour Towage

Aan- en afmeren van zeeschepen, assistentie verlenen aan speciale objecten en havendiensten

(in mln euro's)	1 ^o HJ 2010 *
Omzet	51,7
Bedrijfsresultaat	8,6

* Activiteiten van SMIT worden vanaf het tweede kwartaal meegeteld

Omzet

Boskalis is actief in dit segment via SMIT Harbour Towage (geconsolideerd vanaf het tweede kwartaal 2010). De Harbour Towage-activiteiten herstellen zich met het aantrekken van de economie: het vervoersvolume, inclusief containervervoer, neemt toe op de belangrijkste locaties waar SMIT actief is (Rotterdam, België, Panama en Canada). Het herstel in de haven van Antwerpen is minder sterk als gevolg van het langzamer aantrekken van volumes en toegenomen lokale concurrentie. De omzet in het eerste halfjaar (alleen het tweede kwartaal), inclusief de proportionele consolidatie van joint ventures, was € 51,7 miljoen.



Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat was € 8,6 miljoen. Zowel de joint venture Keppel SMIT (Singapore) als Rebras (Brazilië) presteerden goed. SMIT Rebras (Rebocadores do Brasil SA) is het Braziliaanse havensleepbedrijf waarin Boskalis SMIT een aandelenbelang heeft van 50 procent. Boskalis SMIT heeft recent op hoofdlijnen overeenstemming bereikt om het resterende belang van 50 procent te verkrijgen, mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Rekening houdend met dit voorbehoud zal de transactie naar verwachting voor eind 2010 plaatsvinden.

Salvage, Transport & Heavy Lift

Salvage: wrakopruiming, milieuzorg en advisering

Transport: chartering, pontonverhuur, zwaar transport, zee-, kust- en riviersleepvaart

Heavy lift: hijswerkzaamheden, maritieme projecten, maritieme ondersteuning en subsea-activiteiten



(in mln euro's)	1 ^o HJ 2010 *
Omzet	80,8
Bedrijfsresultaat	7,1
Orderportefeuille	191

* Activiteiten van SMIT worden vanaf het tweede kwartaal meegeteld

Omzet

Boskalis is actief in dit segment via de betreffende activiteiten van SMIT (geconsolideerd vanaf het tweede kwartaal 2010). Salvage had een rustig tweede kwartaal als gevolg van het relatief kleine aantal verzoeken om noodhulp. Het geschatte marktaandeel bleef echter stabiel.

De Transportactiviteiten opereren van oudsher voor een belangrijk deel op spotcontracten voor de olie- en gasindustrie. Als gevolg van kleinere



onderhoudsbudgetten en vertraagde investeringen door olie- en gasondernemingen, is de hoeveelheid transportwerk onder druk komen te staan. Het niveau van activiteiten in Nederland en België was bijzonder laag, terwijl het activiteitsniveau in en rond Singapore en Zuid-Afrika op peil bleef als gevolg van langetermijncontracten.

Heavy Lift ondervond ook de gevolgen van de verminderde activiteit in de offshoremarkt. De afname van het subsea-werk in Europa en Afrika leidde tot een lage bezetting van materieel en personeel.

Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat, inclusief de proportionele consolidatie van joint ventures, bedroeg € 7,1 miljoen.

Orderportefeuille

De orderportefeuille van dit segment bedroeg € 191,2 miljoen. Circa de helft van de orderportefeuille houdt verband met Transportcontracten.

Holding

Niet-toegewezen activiteiten hoofdkantoor

<i>(in mln euro's)</i>	1^e HJ 2010	1 ^e HJ 2009	2009
Omzet	3,1	-	-
Bedrijfsresultaat	-22,9	-4,0	-9,0

Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat in de verslagperiode omvat de gebruikelijke niet-toegewezen kosten van de hoofdkantoren van Boskalis en SMIT. Tevens zijn hierin eenmalige lasten van € 16,3 miljoen met betrekking tot de acquisitie van SMIT opgenomen. Er worden geen verdere materiële fusiegerelateerde lasten verwacht in de tweede helft van 2010 of daarna.

Overig

Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen bedroegen € 87,9 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 60,5 miljoen). Deze stijging ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 wordt volledig verklaard door het consolidatie-effect van SMIT.

Het resultaat uit deelnemingen was € 23,3 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 12,5 miljoen) en bestond voornamelijk uit het 27,98% gemiddeld aandeel in het resultaat van Smit Internationale N.V. over het eerste kwartaal van 2010 en een buitengewone bate van € 17,3 miljoen. Deze bate bestaat uit de herwaardering van het belang in SMIT direct voorafgaand aan gestanddoening van het bod. Dit herwaarderingresultaat vertegenwoordigt het verschil tussen de waardering van het belang op basis van de biedprijs en de boekwaarde.

De belastinglast bedroeg € 31,7 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 26,2 miljoen). De belastingdruk in de eerste helft bleef met 20,3% constant in vergelijking met vorig jaar.

Investerings en balans

In de eerste helft van 2010 is voor een totaalbedrag van € 161 miljoen geïnvesteerd. Belangrijke investeringen betroffen de bouw van twee 12.000m³ hoppers (Gateway en Willem van Oranje), een 4.500m³ hopper (Shoalway), een nieuwe backhoe (Baldur) en een nieuw valpijpschip. De Gateway, Shoalway en Baldur zijn tijdens de verslagperiode in de vaart genomen. Tevens zijn aanpassingen aangebracht aan de cutter Taurus en zijn diverse investeringen gedaan bij Terminaldiensten, Harbour Towage en Salvage, Transport & Heavy Lift. Investeringsverplichtingen namen in vergelijking met het eind van 2009 fors af, van € 182 miljoen per 31 december 2009 tot € 160 miljoen aan het eind van het eerste halfjaar.

In verband met de hogere winst en gestegen afschrijvingskosten steeg de cashflow tot € 212,7 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 163,8 miljoen).

De liquiditeit bedroeg € 354 miljoen. Van de totale kaspositie was € 152 miljoen vrij beschikbaar en bevond € 202 miljoen zich bij deelnemingen en werken die in combinatie met derden worden uitgevoerd.

Op de fusie met SMIT is conform IFRS voorschriften een Purchase Price Allocation (PPA) uitgevoerd. Als onderdeel van dit proces zijn de materiële vaste activa, immateriële activa zoals contracten, de merknaam SMIT en klantrelaties evenals alle verplichtingen tegen reële waarde gewaardeerd. In dit kader zijn de goodwill en immateriële activa op de balans van SMIT tot nul afgewaardeerd en in de nieuwe PPA-berekening opgenomen. Het verschil tussen de fair value (€ 672 miljoen) en de aankoopprijs (gebaseerd op 100% van de aandelen en de biedprijs van € 60 per aandeel gelijk aan € 1,1 miljard) vertegenwoordigt de goodwill (€ 430 miljoen) die in de balans is opgenomen.

Kort na afloop van het eerste halfjaar heeft Boskalis een onderhandse plaatsing (US Private Placement) van USD 450 miljoen succesvol afgerond, bestaande uit drie tranches met looptijden van 7, 10 en 12 jaar. De opbrengst in dollars en ponden is omgewisseld in euro's, voor een totaalbedrag van € 354 miljoen. Met de opbrengst hiervan heeft Boskalis, aangevuld met beschikbare liquide middelen, het bestaande overbruggingskrediet volledig afgelost.

De solvabiliteit van de onderneming bedroeg aan het einde van het halfjaar 33,3%.

Belangrijkste risico's en onzekerheden

Het jaarverslag 2009 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. geeft een overzicht van het risicobeheer binnen Boskalis en beschrijft de vijf belangrijkste risicocategorieën: strategische en marktrisico's, operationele risico's, financiële risico's, interne risicobeheer- en controlesystemen en risico's ten aanzien van financiële verslaggeving. Voor meer informatie zie pagina's 57-61 van het Jaarverslag 2009.

Daarnaast geeft het jaarverslag 2009 van SMIT Internationale N.V. een overzicht van de belangrijkste risico's die samenhangen met de activiteiten van SMIT en die onderverdeeld kunnen worden in: operationele risico's, financiële risico's, interne risico's en andere risico- en controlemaatregelen. Voor meer informatie zie pagina's 35-40 van het Jaarverslag 2009.

De belangrijkste risico's, zoals beschreven in beide jaarverslagen, zijn ook van toepassing op het lopende boekjaar. In de tweede helft van 2010 zal de mate waarin nieuwe projecten worden toegewezen en de daarbij behorende commerciële voorwaarden grotendeels worden bepaald door markt- en concurrentierisico's.

Andere ontwikkelingen

Integratie SMIT

Na de fusie met SMIT is een gezamenlijk integratieteam samengesteld. Daarbij zijn tien specifieke gebieden benoemd waarop samen kansen zullen worden benut, best practices worden uitgewisseld en bepaalde activiteiten c.q. functies worden geïntegreerd. Integratieteams bestaande uit medewerkers van beide ondernemingen hebben de afgelopen maanden veel vooruitgang geboekt. Op basis van de huidige informatie worden de synergie-effecten van de fusie met SMIT geschat op € 15-20 miljoen per jaar voor belasting; deze zullen vanaf 2011 geleidelijk worden gerealiseerd in een periode van twee tot drie jaar.

Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Als gevolg van de fusie met SMIT werd de heer Ben Vree benoemd als lid van de Raad van Bestuur en de heer Herman Hazewinkel als lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke Boskalis Westminster. Recentelijk is bekend gemaakt dat de heer Ben Vree zich, na afronding van het integratieproces tussen Boskalis en SMIT, zal terugtrekken en de onderneming per 1 januari 2011 zal verlaten.

Financiële agenda

18 November (08.00 uur CET) Trading update



Vooruitzichten

De Raad van Bestuur verwacht dat de nettowinst voor het boekjaar 2010, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, 10-15% hoger zal zijn dan de gerapporteerde nettowinst over 2009. De synergie-effecten van de fusie met SMIT bedragen naar schatting € 15-20 miljoen per jaar voor belasting; deze zullen vanaf 2011 geleidelijk worden gerealiseerd in een periode van twee tot drie jaar.

De verwachting is dat het totale investeringsniveau in 2010 € 325-350 miljoen zal bedragen. Boskalis SMIT heeft op hoofdlijnen overeenstemming bereikt om haar belang in de Harbour Towage joint venture met Rebras, Brazilië voor eind 2010 uit te breiden van 50% naar 100%. Voorafgaand aan de definitieve overeenkomst dient nog aan een aantal condities te worden voldaan.



Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het 1^e halfjaar 2010

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>(in miljoenen euro's)</i>	1^o halfjaar 2010	1 ^o halfjaar 2009
Bedrijfsopbrengsten		
Netto-omzet	1.134,5	988,9
Overige opbrengsten	12,0	0,7
	1.146,5	989,6
Bedrijfslasten		
Grondstoffen, materialen, diensten en personeelslasten	- 907,8	- 808,9
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	- 87,9	- 60,5
	- 995,7	- 869,4
Bedrijfsresultaat	150,8	120,2
Financieringsbaten en -lasten	- 17,6	-3,2
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	23,3	12,5
	5,7	9,3
Winst voor belastingen	156,5	129,5
Winstbelastingen	- 31,7	- 26,2
Netto groepswinst over de verslagperiode	124,8	103,3
Netto groepswinst over de verslagperiode toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders	123,9	102,7
Minderheidsbelangen	0,9	0,6
	124,8	103,3
Winst per aandeel (in euro's)	1,25	1,19
Verwaterde winst per aandeel (in euro's)	1,25	1,19
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	99.207	86.244
Ultimo stand aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	100.974	89.632
EBITDA	238,7	180,7

Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

<i>(in miljoenen euro's)</i>	1^o halfjaar 2010	1 ^o halfjaar 2009
Netto groepswinst over de verslagperiode	124,8	103,3
Niet-gerealiseerde resultaten		
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na belastingen	51,0	2,6
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen, na belastingen	- 44,9	1,9
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na belastingen	6,1	4,5
Totaal gerealiseerde resultaten en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	130,9	107,8
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	127,5	106,4
Minderheidsbelangen	3,4	1,4
Totaal gerealiseerde resultaten en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	130,9	107,8

Verkorte geconsolideerde balans

(in miljoenen euro's)

	Ultimo 1 ^o HJ 2010	31 december 2009
Vaste activa		
Immateriële activa	569,7	13,6
Materiële vaste activa	2.195,8	1.059,8
Overige vaste activa	64,2	311,8
	<u>2.829,7</u>	<u>1.385,2</u>
Vlottende activa		
Vorraden en vorderingen	1.055,3	823,6
Liquide middelen	353,5	594,8
	<u>1.408,8</u>	<u>1.418,4</u>
Totaal activa	<u>4.238,5</u>	<u>2.803,6</u>
Groepsvermogen		
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders	1.379,1	1.295,8
Minderheidsbelangen	33,7	9,1
	<u>1.412,8</u>	<u>1.304,9</u>
Langlopende schulden en voorzieningen		
Leningen en financieringsverplichtingen	349,7	57,4
Voorzieningen	32,2	6,4
Overige schulden en verplichtingen	152,7	50,0
	<u>534,6</u>	<u>113,8</u>
Kortlopende schulden en voorzieningen		
Leningen en financieringsverplichtingen	686,2	24,0
Voorzieningen	22,8	1,8
Overige schulden en verplichtingen	1.582,1	1.359,1
	<u>2.291,1</u>	<u>1.384,9</u>
Totaal groepsvermogen en schulden	<u>4.238,5</u>	<u>2.803,6</u>
Solvabiliteit	33,3%	46,5%

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoenen euro's)

	1 ^o halfjaar 2010	1 ^o halfjaar 2009
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Netto groepswinst	124,8	103,3
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	87,9	60,5
Cashflow	212,7	163,8
Aanpassingen voor:		
Rente, belastingen, boekresultaten, resultaat geassocieerde deelnemingen	22,7	16,3
Mutatie overige financiële vaste activa	- 4,7	2,1
Mutatie langlopende schulden en voorzieningen	2,9	- 0,4
Mutatie werkkapitaal (incl. voorraden, excl. belasting en rente)	1,1	23,0
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten	234,7	204,8
Ontvangen dividenden	15,7	0,8
Ontvangen en betaalde rente	- 16,8	- 3,2
Betaalde winstbelastingen	- 43,6	- 37,7
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	190,0	164,7
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Netto-investeringen in (im)materiële vaste activa	- 155,7	- 142,8
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	- 675,1	-
Netto-investeringen in geassocieerde deelnemingen	- 56,0	- 13,6
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	- 886,8	- 156,4
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opgenomen leningen	1.114,2	55,7
Aflossingen op leningen	- 605,1	- 59,0
Betaald dividend	- 44,2	- 36,0
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	464,9	- 39,3
Saldo toename / (afname) liquide middelen		
	- 231,9	- 31,0
Saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten 1 januari	593,5	402,1
Mutatie in saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten	- 231,9	- 31,0
Koersomrekeningsverschillen	- 15,6	0,1
Saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten ultimo 1^o halfjaar	346,0	371,2

Verkort geconsolideerd vermogensmutatieoverzicht

<i>(in miljoenen euro's)</i>	1 ^e halfjaar 2010			1 ^e halfjaar 2009		
	Eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Groepsvermogen	Eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Groepsvermogen
Stand per 1 januari	1.295,8	9,1	1.304,9	860,1	7,6	867,7
<i>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</i>						
Winst over de verslagperiode	123,9	0,9	124,8	102,7	0,6	103,3
Niet gerealiseerde resultaten	3,5	2,6	6,1	3,7	0,8	4,5
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	127,4	3,5	130,9	106,4	1,4	107,8
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
<i>Uitkeringen aan aandeelhouders</i>						
Contant dividend	-44,1	- 0,1	- 44,2	- 36,0	-	- 36,0
<i>Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen</i>						
Nieuw in consolidatie	-	0,7	0,7	-	-	-
Minderheidsbelangen in SMIT	-	20,6	20,6	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders	- 44,1	21,2	- 22,9	- 36,0	-	- 36,0
Stand ultimo 1^e halfjaar	1.379,1	33,7	1.412,8	930,5	9,0	939,5

Toelichting op de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

1. Algemeen

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is een toonaangevende dienstverlener op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten. Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap") 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 2010 omvatten de Vennootschap, haar dochterondernemingen en haar belang in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (tezamen te noemen de 'Groep').

De geconsolideerde jaarrekening 2009 van de Groep is beschikbaar op www.boskalis.nl.

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 door de accountants gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening 2009 van de Groep te worden gelezen.

De geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn door de Raad van Bestuur opgesteld en vrijgegeven voor publicatie op 19 augustus 2010.

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

De toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2009 zijn toegepast.

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

4. Schattingen

De opstelling van de geconsolideerde 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 2009, behoudens het onderstaande:

- *Belastingen*
Belastingen over de winst worden in de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten gereserveerd op basis van de tarieven die zouden gelden voor het verwachte jaarresultaat voor belastingen.
- *Bijzondere waardevermindering van goodwill en overige immateriële activa*
De Groep voert haar jaarlijkse beoordeling op bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële activa met een onbepaalbare levensduur in het vierde kwartaal uit.
- *Bedrijfscombinatie*
In het kader van de in het eerste halfjaar 2010 uitgevoerde bedrijfscombinatie heeft een 'purchase price allocation' plaatsgevonden. Hierbij zijn alle geïdentificeerde activa en verplichtingen tegen de geschatte reële waarde opgenomen.

5. Wijziging in consolidatiekring

In het eerste halfjaar 2010 is de samenstelling van de geconsolideerde Groep gewijzigd door de uitbreiding van de participatie in Smit Internationale N.V. (hierna: "SMIT") van 26,76% ultimo 2009 naar 98,10% ultimo eerste halfjaar 2010. Primo 2e kwartaal 2010 heeft de Groep beslissende zeggenschap gekregen in SMIT en is SMIT vanaf dat moment als zodanig verwerkt in de consolidatie van de Groep. Voor het belang in SMIT dat nog niet in bezit is van de Groep is een minderheidsbelang op de balans verantwoord.

6. Bedrijfscombinatie

Per 1 april 2010 heeft de Groep zeggenschap verkregen over SMIT door de verkrijging van bijna alle uitstaande aandelen van en stemrechten in SMIT. Hierbij is de participatie in SMIT uitgebreid van 26,76% primo 2010 tot 98,10% ultimo eerste halfjaar 2010.

SMIT is een wereldwijde dienstverlener in de maritieme sector. De voornaamste klantgroepen bevinden zich onder andere in de sectoren scheepvaart, olie- en gas productie, (offshore) constructie, verzekeringen en scheepswerven. De bedrijfscombinatie creëert een maritieme dienstverlener van wereldformaat die een platform biedt voor verdere groei.

Het verkrijgen van beslissende zeggenschap over SMIT stelt de Groep in staat om de realisatie van de bedrijfsstrategie te versnellen. Daarnaast verwacht de Groep als gevolg van synergie-effecten te komen tot kostenbesparingen.

Het Management verwacht dat het potentieel van de Groep verder kan worden versterkt door middel van schaalvoordelen, het gebruik maken van 'best practices', het optimaliseren van het regionale kantorennetwerk en door gecombineerde inkoopmogelijkheden.

Gedurende het tweede kwartaal 2010 heeft SMIT € 160,5 mln bijgedragen aan de netto-omzet van de Groep en € 10,5 mln aan de netto-groepswinst. Dit is exclusief de aan de overname gerelateerde kosten en het resultaat uit hoofde van de herwaardering naar reële waarde van het op overnamedatum reeds bestaande belang van de Groep in SMIT. Als de overname primo 2010 had plaatsgevonden, is het de inschatting van het Management dat de geconsolideerde netto-omzet over de rapportageperiode € 1.283 mln zou hebben bedragen en de geconsolideerde netto-groepswinst € 132 mln. Bij de bepaling van deze bedragen is het Management uitgegaan van dezelfde reële-waardecorrecties op overnamedatum als wanneer de overname primo 2010 had plaatsgevonden.

De belangrijkste categorieën overgedragen vergoeding en de opgenomen bedragen aan verworven activa en aangegane verplichtingen waren op overnamedatum als volgt:

Overgedragen vergoeding

Nadat gedurende 2008 en 2009 al een belang in SMIT was opgebouwd, heeft de overname van SMIT plaatsgevonden door middel van aankopen via de effectenbeurs en door middel van een openbare bieding op de overige aandelen SMIT. In het kader van deze aankopen en daarmee samenhangende kosten is gedurende 2010 een bedrag van in totaal € 788,1 mln gemoeid geweest, waarvan € 56,0 mln tot het moment waarop beslissende zeggenschap over SMIT is verkregen.

Identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen (in miljoenen euro's)

Immateriële activa	128,1
Materiële vaste activa	998,6
Financiële vaste activa	36,3
Voorraden	18,4
Handels- en overige vorderingen	206,9
Liquide middelen en rekening-courantkredieten	56,9
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 417,7
Voorzieningen	- 43,7
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	- 4,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	- 86,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	- 220,1
Minderheidsbelangen	- 0,7
Saldo van identificeerbare activa	672,6

Door de korte tijdspanne tussen overnamedatum en rapportagedatum zijn bij de waardering van (alle categorieën) geïdentificeerde verworven activa en aangegane verplichtingen deels reële waarden vastgesteld op voorlopige basis. Nadere inzichten in de twaalf maanden na overnamedatum kunnen tot een aanpassing van de gehanteerde reële waarden en de hierna te noemen Goodwill leiden.

De handels- en overige vorderingen bestaan uit bruto contractuele vorderingen van € 222,5 mln, waarvan op overnamedatum € 15,6 mln naar verwachting oninbaar was.

Goodwill

Uit hoofde van de overname is als volgt Goodwill opgenomen:

(in miljoenen euro's)

Totaal overgedragen vergoeding	732,1
Reële waarde van reeds bestaand belang in SMIT	349,6
Waardering minderheidsbelang	20,6
Af: Saldo van identificeerbare activa	- 672,6
Goodwill	429,6

Het minderheidsbelang is gewaardeerd op basis van de reële waarde van het aandeel SMIT op overnamedatum, zijnde € 60,00 vermeerderd met aankoopkosten.

De herwaardering naar reële waarde van het bestaande belang van de Groep in SMIT heeft geleid tot een boekwinst van € 17,3 mln die is opgenomen onder Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen. In het in paragraaf 7 opgenomen overzicht "informatie over operationele segmenten en aansluiting naar de resultaten van de groep" is deze post opgenomen binnen 'Holding & eliminaties'.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de expertise en technische kwaliteiten van het personeel van SMIT en de synergievoordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit de integratie van de onderneming met de bestaande activiteiten van de Groep. De opgenomen goodwill is naar verwachting niet fiscaal aftrekbaar.

Transacties gerelateerd aan de overname

De Groep heeft aan de overname gerelateerde kosten gemaakt van € 13,1 mln in verband met externe adviseurs, het uitvoeren van een due diligence-onderzoek en vergoedingen aan betrokken financiële instellingen. Deze kosten zijn in de verkorte geconsolideerd winst- en verliesrekening opgenomen onder Grondstoffen, materialen en diensten. In het in paragraaf 7 opgenomen overzicht "informatie over operationele segmenten en aansluiting naar de resultaten van de groep" is deze post opgenomen in het segmentresultaat van 'Holding & eliminaties'.

7. Operationele segmenten

Na de overname van SMIT in het eerste halfjaar 2010 onderkent de groep een vijftal 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 managementrapportages. 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 projectenmarkten en specialistische niche-markten.
- *Maritieme Infrastructuur*
Het tweede operationeel segment is Maritieme Infrastructuur, waarin Koninklijke Boskalis Westminster N.V. actief is door middel van haar strategisch partnerschap met Archirodon, een toonaangevend aannemersbedrijf in deze sector.
- *Terminaldiensten*
Het derde operationeel segment waar Koninklijke Boskalis Westminster N.V., ook via een strategische partnerschap, werkzaam is, is Terminaldiensten. Hierbij is sprake van een strategisch partnerschap met Lamnalco, een wereldmarktleider op het gebied van maritieme en terminaldiensten voor de olie- en gassector. De verworven terminalactiviteiten van SMIT vormen een strategisch belangrijke aanvulling op de al bestaande activiteiten binnen dit segment.
- *Harbour Towing*
Het vierde operationeel segment waar Koninklijke Boskalis Westminster N.V. werkzaam is, is Harbour Towing. De activiteiten betreffen het assisteren van binnenkomende en vertrekkende zeeschepen en andere vaartuigen, bijvoorbeeld grote containerschepen, 'roll-on roll-off' schepen, tankers met olie of chemicaliën, andere bulk carriers en cargo schepen en 'offshore' olie- en gas boortorens.

- *Salvage, Transport & Heavy Lift*

Dit segment verleent transportdiensten door middel van verschillende zeewaardige transportvaartuigen, waarvan een deel zelf-aangedreven is. Heavy Lift voert wereldwijd gespecialiseerde takel activiteiten uit met behulp van drijvende 'bokken', op basis van gespecialiseerde technische kennis. Binnen dit segment vallen ook de activiteiten 'Marine Projects' (verschillende soorten van transport, hijs- en installatiewerkzaamheden op het water) en 'Subsea' (onderwater activiteiten met duikers en op afstand bestuurbare apparatuur). Tenslotte bevat dit segment de bergingsactiviteiten, die bestaan uit dienstverlening aan vaartuigen in nood ('emergency response') en het verwijderen en bergen van wrakken ('wreck removal').

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, voor zover daar sprake van is, vinden plaats op zakelijke basis. Gedurende de verslagperiode hebben geen materiële transacties tussen de operationele segmenten plaatsgevonden.

Informatie over operationele segmenten en aansluiting naar de resultaten van de Groep

	Baggeren & Grondverzet	Maritieme infrastructuur	Terminaldiensten	Harbour Towage	Salvage, Transport & Heavy Lift	Holding & Eliminaties	Groep
<i>(in miljoenen euro's)</i>							
1^e halfjaar 2010							
Netto-omzet	809,1	130,9	58,9	51,7	80,8	3,1	1.134,5
Segmentresultaat	130,6	16,7	10,7	8,6	7,1	- 22,9	150,8
Bedrijfsresultaat							150,8
Resultaat geassocieerde deelnemingen	3,2	-	0,1	- 0,0	0,2	20,8	23,3
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten							- 17,6
Niet-gealloceerde winstbelastingen							- 31,7
Netto groepswinst							124,8
Investeringen in materiële vaste activa	110,0	2,9	21,8	17,3	9,2	-	161,1
Afschrijvingen en bijz. waardeverminderingen	46,8	9,4	9,0	9,7	10,4	0,3	85,6
1^e halfjaar 2009							
Netto-omzet	815,7	145,5	27,7	-	-	-	988,9
Segmentresultaat	103,9	14,9	5,4	-	-	- 4,0	120,2
Bedrijfsresultaat							120,2
Resultaat geassocieerde deelnemingen	- 0,2	-	- 0,5	-	-	13,2	12,5
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten							- 3,2
Niet-gealloceerde belastingen							- 26,2
Netto groepswinst							103,3
Investeringen in materiële vaste activa	124,4	8,0	13,1	-	-	-	145,5
Afschrijvingen en bijz. waardeverminderingen	48,5	8,8	3,2	-	-	-	60,5

Gedurende 2010 heeft, naast de vaststelling van de operationele segmenten volgend op hiervoor beschreven bedrijfscombinatie, geen verandering plaatsgevonden in de methodiek voor de bepaling van de segmentresultaten.

Door de bedrijfscombinatie zijn met name de segmentactiva van de segmenten Terminaldiensten (+€ 0,4 miljard), Harbour Towage (+€ 0,8 miljard) en Salvage, Transport & Heavy Lift (+€ 0,8 miljard) toegenomen. De segmentactiva van Holding & eliminaties zijn door het in consolidatie nemen van SMIT met € 0,1 miljard afgenomen.

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.

8. 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.

9. Immateriële activa

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

	Goodwill	Overig	Totaal
Boekwaarde primo 2010	13,6	-	13,6
Nieuw in consolidatie	429,6	128,1	557,7
Amortisatie	-	- 2,3	- 2,3
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	-	0,6	0,6
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2010	<u>443,2</u>	<u>126,4</u>	<u>569,7</u>

De overige immateriële activa betreffen voornamelijk in het kader van de bedrijfscombinatie geïdentificeerde en op reële waarde gewaardeerde merknamen, concessies en klantenbestanden. Op de geactiveerde merknamen vindt geen amortisatie plaats.

10. Materiële vaste activa

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

Boekwaarde primo 2010	1.059,8
Investeringen	161,1
Nieuw in consolidatie	998,6
Desinvesteringen	- 2,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 85,6
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	64,1
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2010	<u>2.195,8</u>

11. Voorzieningen

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

Boekwaarde primo 2010	8,1
Nieuw in consolidatie	43,7
Dotaties	4,1
Onttrekkingen	- 1,6
Koersomrekeningsverschillen	0,7
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2010	<u>55,0</u>
Langlopend	32,2
Kortlopend	22,8
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2010	<u>55,0</u>

12. Leningen en overige financieringsverplichtingen

De leningen en overige financieringsverplichtingen kunnen als volgt worden toegelicht (in mln euro's):

	ultimo 1 ^e halfjaar 2010	31 december 2009
Langlopende leningen en financieringsverplichtingen		
Hypothecaire leningen	126,0	4,5
Overige bankschulden	223,7	52,9
	<u>349,7</u>	<u>57,4</u>
Kortlopende leningen en financieringsverplichtingen		
Hypothecaire leningen	21,0	1,3
Overbruggingskrediet	400,0	-
Overige bankschulden	257,7	21,4
Rekening-courantkredieten	7,5	1,3
	<u>686,2</u>	<u>24,0</u>

Aan geldende financiële ratio's en negatieve zekerheidsverklaringen wordt ultimo eerste halfjaar 2010 voldaan.

13. 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. Er hebben zich naast de hierna te noemen mutaties geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de ondernemingen en personen die verbonden partijen zijn van de Groep:

- De heer B. Vree is met ingang van 1 april 2010 benoemd als lid van de Raad van Bestuur;
- De drs. H.J. Hazewinkel is met ingang van 1 april 2010 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen;
- De pensioenfondsen waarin SMIT haar pensioenregelingen heeft ondergebracht, voorzover deze fondsen in overeenstemming met IAS 19 kunnen worden geclassificeerd als gedekte toegezegd-pensioenregelingen.

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 1e halfjaar 2010 hebben de gezamenlijke dochterondernemingen van de Groep vorderingen op en schulden aan joint ventures uitstaan ter hoogte van respectievelijk € 118 miljoen en € 288 miljoen (ultimo 2009: respectievelijk € 130 miljoen en € 302 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.

14. Belastingpositie

Over het resultaat van het eerste halfjaar 2010 is € 31,7 mln aan winstbelastingen verschuldigd (eerste halfjaar 2009: € 26,2 mln).

Het Nederlandse toepasselijke belastingtarief bedraagt 25,5%. De effectieve belastingdruk over het eerste halfjaar 2010 bedraagt 20,3% (eerste halfjaar 2009: 20,2%).

15. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Gedurende het eerste halfjaar 2010 is over het boekjaar 2009 een dividend uitgekeerd van € 1,19 per aandeel.

In het eerste halfjaar 2010 is het dividend over 2009 ten bedrage van € 117,4 miljoen uitgekeerd.

Bijna twee derde (62,4%) van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in de vorm van gewone aandelen. In verband hiermee zijn 2.322.974 nieuwe aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. uitgegeven. Daarmee bedraagt ultimo eerste halfjaar 2010 het totale aantal uitstaande aandelen 100.974.263.

Het resterende deel van de aandeelhouders (37,6 procent) heeft gekozen voor een dividend in contanten. Hiervoor is € 44,1 miljoen uitgekeerd en de daarbij behorende dividendbelasting is in juni 2010 betaald.

16. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het totaal van de, voornamelijk ten behoeve van lopende projecten, uitstaande garanties bedraagt ultimo eerste halfjaar € 899 miljoen (31 december 2009: € 818 miljoen). De investeringsverplichtingen zijn afgenomen met € 22 miljoen tot € 160 miljoen (ultimo 2009: € 182 miljoen). De operationele leaseverplichtingen ultimo eerste halfjaar bedragen € 60 miljoen (31 december 2009: € 18 miljoen). De overige niet in de balans opgenomen verplichtingen zijn ten opzichte van 31 december 2009 niet materieel gewijzigd.

17. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 juli 2010 heeft Koninklijke Boskalis Westminster N.V. een inaugurale onderhandse plaatsing (US Private Placement) ter grootte van USD 450 miljoen met succes afgerond en geplaatst bij 26 institutionele beleggers in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. De plaatsing, die aanzienlijk overtekend was, bestaat uit drie tranches met een looptijd van 7, 10 en 12 jaar, uitgegeven in zowel Amerikaanse dollars als Britse ponden. De opbrengst in dollars en ponden is omgewisseld in euro's voor een totaalbedrag van € 354 miljoen. De gewogen gemiddelde rente bedraagt 4,76% op jaarbasis.

De opbrengst van de onderhandse plaatsing is, aangevuld met beschikbare contante middelen, aangewend voor de volledige aflossing van het bestaande overbruggingskrediet van € 400 miljoen dat diende ter gedeeltelijke financiering van de overname van SMIT.

18. Accountantsverklaring

Op de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten is door de externe accountant geen accountantscontrole uitgevoerd.

19. Bestuurdersverklaring

De Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verklaart hierbij dat, voor zover haar bekend, de halfjaarrekening, opgesteld overeenkomstig IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving", een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Papendrecht / Sliedrecht, 19 augustus 2010

Raad van Bestuur

Dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter

Ing. T.L. Baartmans

Drs. J.H. Kamps, CFO

B. Vree

**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
Internet www.boskalis.nl

