

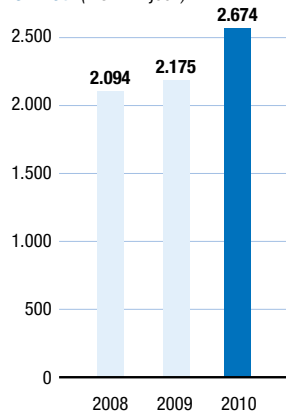


JAARVERSLAG

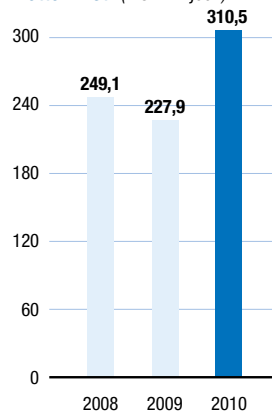
2010

Kerncijfers

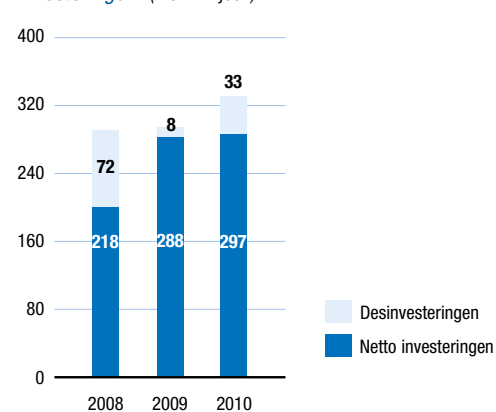
Omzet (x € 1 miljoen)



Nettowinst (x € 1 miljoen)



Investerings (x € 1 miljoen)



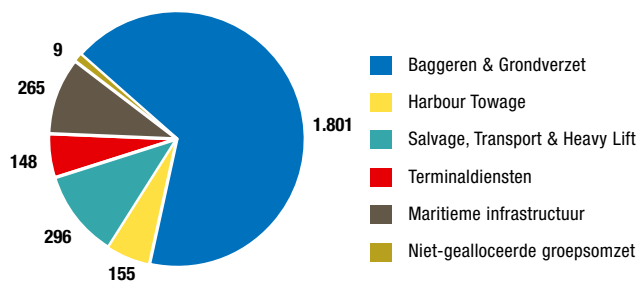
(Bedragen x € 1 miljoen, tenzij anders vermeld)

	2010	2009
Omzet (verricht werk)	2.674	2.175
Orderportefeuille (nog te verrichten werk)	3.248	2.875
Bedrijfsresultaat	401,9	249,3
EBITDA*	621,5	445,0
Nettowinst	310,5	227,9
Nettogroepswinst*	312,9	229,2
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	219,6	195,7
Cashflow	532,5	424,8
Eigen vermogen	1.565	1.296
Aantal medewerkers	13.832	10.514
Kengetallen (in procenten)		
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	15,0	11,5
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen	18,1	20,2
Rentabiliteit eigen vermogen*	21,7	21,1
Solvabiliteit*	37,1	46,5
Gegevens per aandeel (in €)		
Winst	3,11	2,58
Dividend	1,24	1,19
Cashflow*	5,30	4,81

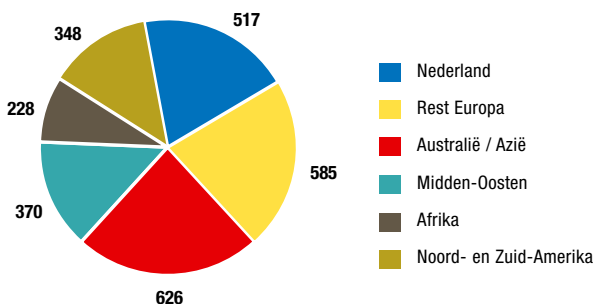
* Zie de begrippenlijst

Omzetverdeling

Omzet per segment (x € 1 miljoen)

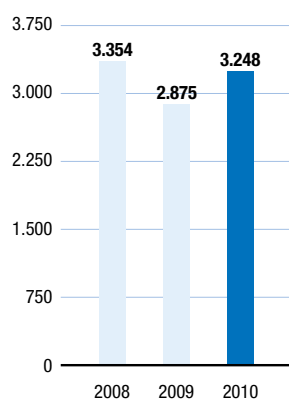


Omzet geografisch (x € 1 miljoen)

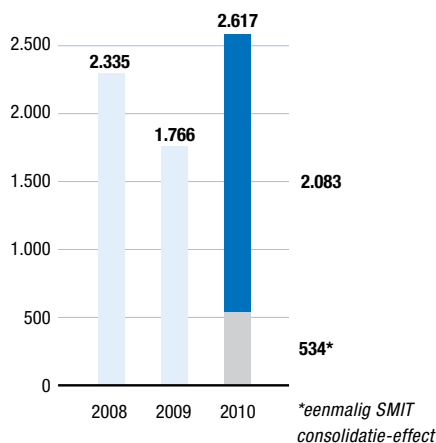


Ontwikkeling orderportefeuille

Orderportefeuille (x € 1 miljoen)

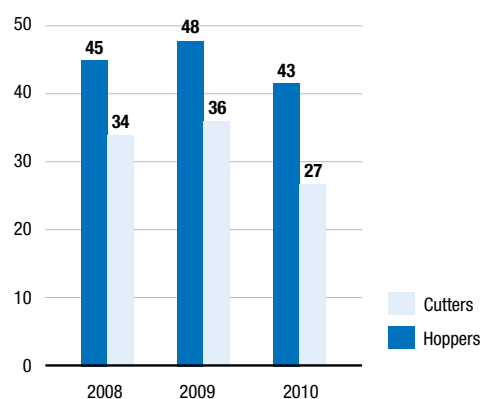


Aangenomen werk (x € 1 miljoen)



Operationele informatie

Bezettingsgraad (in weken per jaar)



Informatie over het aandeel

Aandelenkoers (in €)

Hoog

36,58

28,45

Laag

23,16

13,25

Slot per einde jaar

35,7

27,05

Gemiddeld dagelijks handelsvolume

485.549

518.277

Aantal uitgegeven gewone aandelen (x 1.000)

100.974

98.651

Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)

99.962

88.372

Marktkapitalisatie per einde jaar (in € miljarden)

3,605

2,669

Winst (in €)

3,11

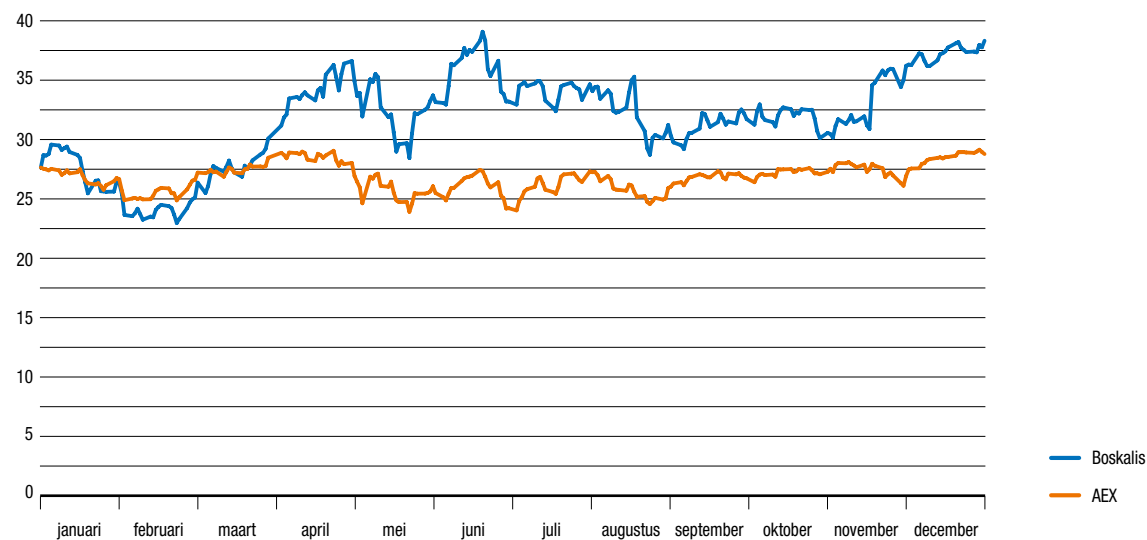
2,58

Dividend per aandeel (in €)

1,24

1,19

Ontwikkeling aandelenkoers Boskalis 2010, AEX-index geherindexeerd voor Boskalis (in euro's)





Een overzicht van 100 jaar Boskalis

In 2010 bestond Boskalis 100 jaar. Om dat bijzondere feit te onderstrepen is het boek gepubliceerd *Verdiept verleden. Een eeuw Koninklijke Boskalis Westminster en de Nederlandse baggerindustrie*. Het boek is in opdracht van Boskalis geschreven door (bedrijfs)historici van de Universiteit Utrecht en beschrijft hoe onze onderneming kans zag uit te groeien tot de toonaangevende maritieme dienstverlener die wij nu zijn. De omslagfoto van dit verslag is ontleend aan het boek.

Dit Jaarverslag 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 Jaarverslag 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 verslag is volledig CO₂-vrij geproduceerd en gedrukt op 100% gerecycled FSC papier.



*De Queen of the Netherlands
aan het werk op de Malediven.
In 2010 werd de ophoging van
vier eilanden ter bescherming
van de lokale bevolking
succesvol afgerond.*

Inhoudsopgave

Kerncijfers	<i>(binnenkant omslag)</i>
--------------------	----------------------------

Bericht van de Voorzitter	4
----------------------------------	----------

Boskalis in vogelvlucht	10
--------------------------------	-----------

<i>Bedrijfsprofiel</i>	12
------------------------	----

<i>Activiteiten</i>	13
---------------------	----

<i>Strategie</i>	14
------------------	----

<i>Aandeelhoudersinformatie</i>	22
---------------------------------	----

Verslag van de Raad van Commissarissen	26
---	-----------

Verslag van de Raad van Bestuur	34
--	-----------

<i>Markontwikkelingen</i>	36
---------------------------	----

<i>Financiële gang van zaken</i>	37
----------------------------------	----

<i>Operationele gang van zaken</i>	46
------------------------------------	----

<i>Corporate Social Responsibility</i>	50
--	----

<i>Risicobeheer</i>	51
---------------------	----

<i>Corporate Governance</i>	58
-----------------------------	----

<i>Vooruitzichten voor het komende jaar</i>	60
---	----

<i>Bestuurdersverklaring</i>	61
------------------------------	----

Jaarrekening over 2010	65
-------------------------------	-----------

Overige informatie	132
---------------------------	------------

<i>Tien jaren overzicht</i>	134
-----------------------------	-----

<i>Stichting Continuïteit KBW</i>	135
-----------------------------------	-----

<i>Toezicht, Bestuur & Management</i>	136
---	-----

<i>Juridische structuur</i>	140
-----------------------------	-----

<i>Mededelingen in het kader van Besluit</i>	
--	--

<i>artikel 10 EU overnamerichtlijn</i>	141
--	-----

<i>Begrippenlijst</i>	143
-----------------------	-----

<i>Materieeloverzicht</i>	144
---------------------------	-----

Dames en heren aandeelhouders,

2010 is in vele opzichten een bijzonder en gedenkwaardig jaar geweest voor Boskalis. Als jaar waarin wij ons 100-jarig bestaan vierden, maar zeker ook als jaar waarin wij het fundament voor de toekomst van ons bedrijf verder uitbouwden.



Historische omzet en resultaat

2010 is bovenal een bijzonder jaar geweest door de recordhoogte van de omzet en nettowinst die wij hebben gerealiseerd. De omzet steeg met 23% tot € 2,7 miljard en de nettowinst steeg met 36% tot € 311 miljoen, waarbij de orderportefeuille met € 3,2 miljard behoorlijk op peil bleef.

Bedrijfsresultaten van historische proporties.

De fusie met Smit Internationale N.V., die wij met ingang van 27 maart 2010 hebben geëffectueerd, heeft in belangrijke mate bijgedragen aan de groeicijfers die wij in 2010 hebben laten zien.

Door het samengaan van Boskalis met SMIT is een maritieme speler van wereldformaat ontstaan:

- 14.000 mensen;
- 1.100 schepen;
- actief in 65 landen.

Direct na het slagen van het bod zijn we met elkaar aan de slag gegaan om synergiemogelijkheden te verkennen - qua kosten, maar vooral ook in de markt. En er zijn volop kansen. Zo werken we steeds nauwer samen om scherper in te kopen, gebruik te kunnen maken van elkaars kennis en mensen, en nog belangrijker: elkaar de bal toe te spelen in de markt.

In 2010 is circa € 10 miljoen aan concrete (kosten) synergie geïdentificeerd die wij in de komende twee jaar zullen realiseren.

Maar ook in onze kernactiviteit Baggeren & Grondverzet zijn wij het afgelopen jaar zeer succesvol geweest. Daarbij plukten wij wederom de vruchten van ons aannemingsbeleid van de afgelopen jaren, waardoor wij het jaar 2010 in konden gaan met een goed gevulde orderportefeuille. Zo zijn we er prima in geslaagd een aanvang te maken met de verbouwing van de winkel, terwijl de verkoop op volle toeren heeft doorgedraaid.

De organisatie heeft dan ook op haren en snaren gestaan - op de werken, op de schepen, de werven en in de kantoren. Er is door iedereen hard gewerkt - zowel aan de verbouwing als aan de verkoop.

In het *Olie & Gas* segment is gewerkt aan de Nord Stream pijplijn tussen Rusland en Noord-Duitsland. Tevens is een aanvang gemaakt met het zeer omvangrijke LNG-werk Gorgon in Australië. Een grote uitdaging voor de organisatie door zijn aard en vooral door de bijzondere omgeving. Daarenboven zijn we begonnen met de aanleg van de tweede fase van de LNG-haven in Cuyutlán in Mexico en de uitbreiding van de LNG-haven Soyo in Angola.

In het *Havens* segment zijn wij in 2010 in Nederland zeer druk geweest met de aanleg van de Tweede Maasvlakte te Rotterdam - een project dat tot midden 2012 zal doorlopen. Inmiddels zit het grootste deel van het zandvolume dat aangevoerd moet worden van zee erin en wordt er met name hard gewerkt aan de zeewering. Daarnaast hebben wij in Abu Dhabi, in samenwerking met Archirodon, de aanleg van de nieuwe haven van Port Khalifa succesvol afgerond. En in het Caribisch gebied hebben we in de Bahama's en Jamaica twee cruiseterminalhavens verdiept en uitgebreid.

Belangrijke ontwikkelingen in 2010

Historische omzet € 2,7 miljard en resultaat € 311 miljoen, winst per aandeel € 3,11

Goed gevulde orderportefeuille € 3,2 miljard met projecten in alle segment en geografisch breed gespreid

Fusie met Smit Internationale N.V. geëffectueerd

Financiering overname SMIT afgerond met succesvolle € 354 miljoen USPP

Lancering nieuw veiligheidsprogramma NINA

Nieuw Corporate Business Plan 2011-2013

In het *Landaanwinning & Kustbescherming* segment is in Nederland wederom gewerkt aan de aanpak van de Zwakke Schakels. Eind van het jaar ontvingen wij op de valreep de opdracht voor de aanleg van de zandmotor voor de kust van Zuid-Holland.

In de Malediven is de ophoging van nog eens vier eilanden ter bescherming van de lokale bevolking afgerond.

In de Verenigde Staten hebben wij met onze Amerikaanse sleepopperzuiger Stuyvesant succesvol bijgedragen aan de aanleg van zandbermen in Louisiana, ter bescherming van het ecosysteem tegen de geëlekte olie tengevolge van de ramp met de Deepwater Horizon.

Veiligheid

Ondanks de grote operationele drukte en de fusieperiodes zijn we er wederom in geslaagd de veiligheid op onze schepen en werken verder te verbeteren. Zo wisten wij de Lost Time Injury Frequency verder terug te brengen van 0,74 naar 0,67. In ons Corporate Social Responsibility Verslag over 2010 leggen wij verantwoording af over onze economische, sociale en milieuprestaties en staan we onder meer uitgebreid bij dit onderwerp stil.



Een belangrijk initiatief in 2010 op het gebied van veiligheid is de introductie van ons nieuwe veiligheidsprogramma NINA (No Injuries No Accidents) geweest.

Dit veiligheidsprogramma, dat zich toespitst op de noodzakelijke cultuurwijzigingen, is volledig 'in huis' ontwikkeld en wordt sinds de zomer van 2010 uitgerold binnen de Boskalis organisatie. Zo wordt NINA onlosmakelijk deel van ons doen en laten.

De kern van NINA wordt gevormd door vijf safety values, die vooral betrekking hebben op de bewustwording, verantwoordelijkheid en open communicatie aangaande veiligheid.

Het NINA programma wordt proactief ondersteund door de top van ons bedrijf en zal in belangrijke mate bijdragen aan het verder vergroten van de veiligheid binnen ons bedrijf.

Financiering

Ter financiering van de overname van SMIT heeft Boskalis in 2009 al een succesvolle aandelenemissie afgerond van ruim 9 miljoen nieuwe aandelen ter waarde van € 230 miljoen. Daarnaast is een kredietfaciliteit afgesloten van € 650 miljoen en een brugfinanciering van € 400 miljoen.

In 2010 hebben we de totale financiering afgerond met een (onderhandse) private placement in de Verenigde Staten en het Verenigde Koninkrijk ter waarde van € 354 miljoen. De belangstelling hiervoor was zo groot dat er drie keer meer vraag was dan we qua financiering nodig hadden.

Ook na de overname van SMIT is onze balans solide gebleven, met een solvabiliteit van 37,1%.

De nettoschuld bedroeg per ultimo 2010 € 450 miljoen. De net debt/ebitda ratio bedraagt circa 0,9, onder het 3,0 plafond dat we binnen de financieringsafspraken kennen.

De sterke balans in combinatie met de kasstromen die we de komende jaren zullen genereren bieden ons de mogelijkheid onze business gericht verder uit te bouwen, middels investeringen en acquisities.

Corporate Business Plan 2011-2013

Om focus te krijgen binnen de nieuwe groep in zijn samenstelling en samenhang, en om de juiste prioriteiten te kunnen stellen aan de diverse investeringsmogelijkheden, is een nieuw Corporate Business Plan opgesteld.

Hiertoe hebben wij onder andere een wereldwijde marktinventarisatie gemaakt van de relevante trends en ontwikkelingen in onze markten. Tevens hebben wij wereldwijd tientallen van onze klanten en eindgebruikers van onze diensten bezocht om hen te polsen over hun visie op de markt en hun specifieke productbehoeften.

Uit de studie blijkt dat de langetermijn-drivers voor onze industrie, en in het bijzonder de groei van energieconsumptie en wereldhandel, onverminderd positief zijn.

De belangrijkste marktsegmenten, waarop wij ons zullen blijven concentreren zijn:

- Olie & Gas;
- Havens;
- Landaanwinning & Kustbescherming.

Onze geografische focus hebben we aangescherpt. Voor de komende jaren onderscheiden wij zes gebieden in de wereld waar een hoog activiteitsniveau voor onze business wordt verwacht, en waarop wij ons in het bijzonder zullen richten.

Deze 'focal regions' zijn:

- Noord-West Europa;
- Zuid- en West-Afrika;
- Brazilië;
- Midden-Oosten;
- Zuidoost-Azië;
- Australië.

Hoewel de langetermijn-drivers positief zijn, zien wij voor de korte termijn volume- en prijsdruk, met name aan de onderkant van de markt. We zullen daarom versterkt inzetten op cost-leadership.

Aan de bovenkant van de markt zien we daarentegen kansen voor gecombineerde diensten met een aanzienlijke toegevoegde waarde. Dit geldt in het bijzonder voor de combinatie van SMIT- en Boskalis-diensten. Om goed in te kunnen spelen op deze kansen zullen we de beide organisaties verdergaand integreren.

In de komende jaren zullen wij aan de hand van ons strategisch kader enerzijds het huis verder op orde brengen door het aanscherpen van de activiteitenportefeuille en de organisatie.

Anderzijds zullen wij ons gericht verder versterken – binnen de organisatie, met de vloot, en waar mogelijk, middels acquisities.

Zo stappen wij vol verwachting en vertrouwen de drempel over van de volgende eeuw in ons bestaan.

Kort na de dagtekening van dit verslag bereikte ons het nieuws van het plotselinge en betreurenswaardige overlijden van onze gewaardeerde President-Commissaris, de heer H. Heemskerk. Sinds zijn benoeming als lid van de Raad van Commissarissen in 2006 heeft de heer Heemskerk met zijn brede bestuurlijke ervaring, grote belangstelling en warme betrokkenheid een grote bijdrage geleverd aan de ontwikkeling van ons bedrijf. In zijn hoedanigheid als President-Commissaris heeft de heer Heemskerk een belangrijke, bindende rol gespeeld in het vernieuwen, versterken en leiden van de Raad van Commissarissen. Wij zullen hem herinneren als een betrokken, inspirerende en gedreven persoonlijkheid.

Namens de Raad van Bestuur



dr. P.A.M. Berdowski



Project Maasvlakte 2, Nederland

Voor het plaatsen van de blokken in de harde zeevering wordt de Blockbuster ingezet. Deze kraan is door zijn unieke constructie in staat om blokken met een gewicht van 50 ton te tillen en te verplaatsen over een reikwijdte van 63 meter. De technische aanpassingen die hiervoor nodig waren en het geavanceerde besturingssysteem zijn door Boskalis ontwikkeld.







Boskalis in vogelvlucht

Bedrijfsprofiel	12
Activiteiten	13
Strategie	14
Aandeelhoudersinformatie	22

Bedrijfsprofiel

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is een toonaangevende dienstverlener op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme en terminaldiensten. De activiteiten van Boskalis zijn Baggeren & Grondverzet, Harbour Towage (via SMIT), Salvage, Transport & Heavy Lift (via SMIT), Terminaldiensten (via SMIT en onze 50%-deelneming Lamnalco) en Maritieme Infrastructuur (via onze 40%-deelneming Archirodon).

Boskalis concentreert zich op de markt voor olie en gas, de markt voor havens en de markt voor landaanwinning en kustbescherming. Deze spreiding geeft ons zowel een solide basis als de flexibiliteit om een breed scala aan projecten te kunnen verwerven en zorgt voor uitstekende vooruitzichten op evenwichtige groei. De vraag naar onze diensten wordt gedreven door stijgende energieconsumptie, groei van de wereldhandel, wereldbevolkingsgroei en klimaatverandering.

Onze voornaamste opdrachtgevers zijn oliemaatschappijen, havenexploitanten, overheden, rederijen, internationale projectontwikkelaars, verzekeraars en mijnbouwbedrijven.

Boskalis levert klanten een breed spectrum aan diensten binnen de keten van ontwerp, projectmanagement, uitvoering en doorlopende dienstverlening.

Boskalis heeft ongeveer 14.000 medewerkers, inclusief ons aandeel in de partnerbedrijven zoals Lamnalco en Archirodon. We zijn actief in meer dan 65 landen in zes werelddelen. Onze veelzijdige vloot bestaat uit meer dan 1.100 schepen en werktuigen. Het hoofdkantoor is gevestigd in Papendrecht, Nederland. Het aandeel Koninklijke Boskalis Westminster N.V. staat sinds 1971 genoteerd op de Amsterdamse beurs en maakt thans deel uit van de AEX-index op de NYSE Euronext Amsterdam.



De sleepopperzuiger Prins der Nederlanden tijdens het uitbaggeren van een containerterminal in Kaapstad, Zuid-Afrika.

Activiteiten

Baggeren & Grondverzet

Alle voorkomende activiteiten die te maken hebben met nat en droog grondverzet zijn van oorsprong de belangrijkste activiteit van Boskalis. Daaronder vallen de aanleg en onderhoud van havens, aanwinning van land en bescherming van kusten en oevers. Verder bieden we specialistische diensten waaronder offshore dienstverlening, droge infrastructuur en grondverbetering, rotsfragmentatie onder water, milieuactiviteiten en engineering. Dankzij ons multidisciplinaire aanbod kunnen wij grootschalige, complexe projecten aannemen en uitvoeren. Door onze mondiale spreiding, ons grote vakmanschap, veelzijdige state-of-the-art vloot en onze bewuste focus op kosten zijn wij een wereldmarktleider in Baggeren & Grondverzet. We staan bekend om onze innovatieve benadering en specialistische kennis van milieuvriendelijke baggertechnieken.

Harbour Towage

In enkele van de grootste havens ter wereld verlenen wij assistentie aan binnenkomende en uitgaande zeeschepen. SMIT heeft met deze activiteit een uitstekende reputatie opgebouwd en beschikt over een veelzijdige vloot van meer dan 200 sleepboten. Het gaat bijvoorbeeld om RoRo-schepen, olie- en chemicaliëntankers, containerschepen, koelschepen en stukgoedschepen. SMIT is met haar sleepdiensten onder andere actief in Nederland, Argentinië, België, Canada, Brazilië, Indonesië, Maleisië, Panama, China, Taiwan, Singapore en het Verenigd Koninkrijk.

Salvage, Transport & Heavy Lift

Het bergen van schepen, het opruimen van wrakken, het transporteren van zware ladingen en het leveren van zware hijswerkzaamheden met drijvende bokken zijn specialistische activiteiten die we met SMIT bieden. SMIT is in staat om op ieder moment waar dan ook ter wereld schepen in gevaar te assisteren. SMIT werkt hiervoor vanuit vier strategische locaties: Houston, Kaapstad, Rotterdam en Singapore.

SMIT beschikt over de hoogwaardige technologie en expertise om gevaarlijke stoffen als bunkerolie uit wrakken te verwijderen om milieuverontreiniging te voorkomen.

SMIT opereert een gevarieerde vloot van transportbakken voor het vervoer van zware ladingen. Tevens verhuurt SMIT grotere en kleine werkschepen aan met name de offshore-industrie.

Verder voert SMIT in geselecteerde regio's zware hijswerkzaamheden uit met drijvende bokken die een hijsvermogen hebben variërend van 400 tot 3.200 ton.

Terminaldiensten

Voor de exploitatie en het beheer van onshore en offshore terminals bieden wij via SMIT en Lamnalco (50% deelneming) een totaalpakket aan diensten. Het ondersteunen bij het aan- en afmeren van olie- en gastankers is daarbij de kernactiviteit. Aanvullende ondersteunende diensten zijn loodsdiensten, inspectie en onderhoud onder water, vast- en loskoppelen van terminalaansluitingen, brandbestrijding, escortering, vervoer van bemanningen en goederen en het gebruik van bunkervaartuigen. Daarnaast assisteren wij ook bij het operationele marine management van een terminal. Het opleiden en trainen van lokale medewerkers is vaak onderdeel van de activiteiten.

Maritieme Infrastructuur

Archirodon is onze strategische partner (40% deelneming) op het gebied van maritieme infrastructuur. Als maritiem aannemer heeft Archirodon uitgebreide ervaring met het ontwerpen en bouwen van kademuren, aanlegsteigers, golfbrekers en olie- en gasterminals. Daarnaast is het bedrijf een allrounder op de markten voor civiele infrastructuur en industriële installaties. Archirodon bouwt bijvoorbeeld waterzuiveringsinstallaties, rioleringen, dammen, bruggen, krachtcentrales, ontziltingsinstallaties en pompstations in voornamelijk het Midden-Oosten en Noord-Afrika. Het bedrijf heeft een uitstekende staat van dienst als het gaat om het uitvoeren van multidisciplinaire projecten.

Strategie Focus, Optimize, Reinforce, Expand

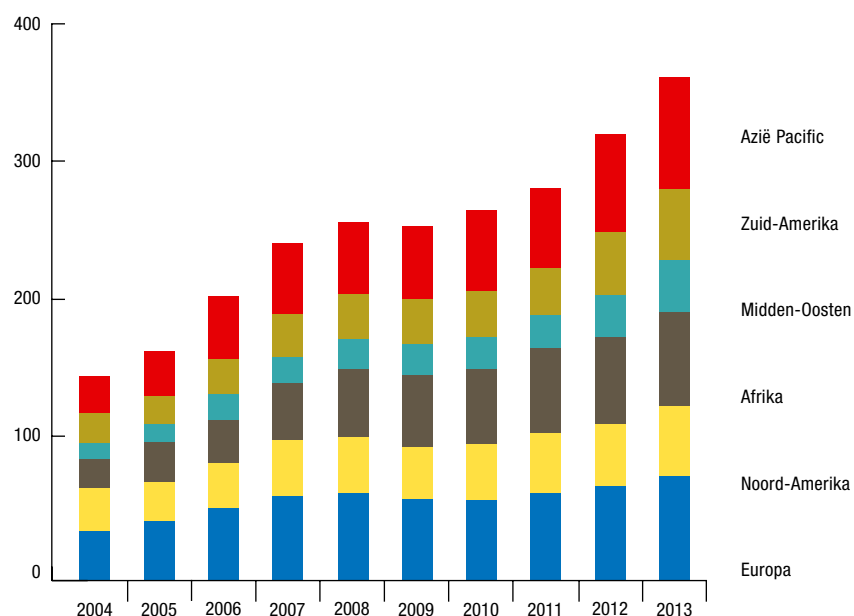
Met het samengaan van Boskalis en SMIT is een van de grootste internationale maritieme ondernemingen ter wereld ontstaan. Om richting te geven aan het bedrijf in deze nieuwe samenstelling en samenhang, en om de juiste prioriteiten te kunnen stellen aan de diverse investeringsmogelijkheden is een nieuw Corporate Business Plan opgesteld voor de periode 2011-2013. Een belangrijk deel van de planperiode benutten wij om de organisatie in haar nieuwe samenstelling optimaal neer te zetten, zowel intern als in de markt. Wij willen focus aanbrengen in onze gezamenlijke activiteiten; onze gezamenlijke kennis, kracht en expertise optimaliseren en versterken. Wij zullen ook verdere groei nastreven en onze activiteiten uitbreiden als zich kansen in de markt voordoen.

Markontwikkelingen

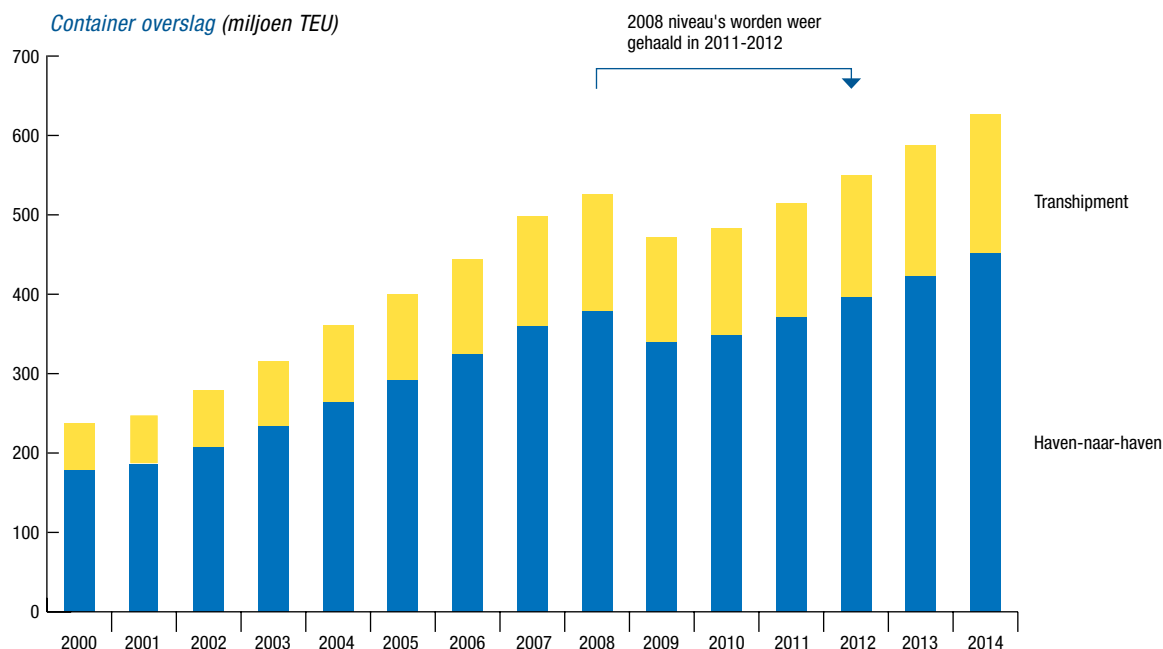
Economische en geografische mondiale trends op de lange termijn blijven de drivers achter de structurele groei van de markten waarin Boskalis actief is. In het kader van ons nieuwe Business Plan hebben wij een wereldwijde inventarisatie gemaakt van de relevante trends en ontwikkelingen in onze markten. Tevens hebben wij wereldwijd tientallen klanten en eindgebruikers bezocht om hen te polsen over hun visie op de markt en hun specifieke behoeften. Daaruit hebben wij de volgende conclusies getrokken. De belangrijkste onderliggende drivers voor

groei van de markten waarin wij actief zijn, zijn de toenemende vraag naar energie en groei van de wereldhandel. De afgelopen paar jaar zijn wij geconfronteerd met een stagnatie in de vraag als gevolg van de conjuncturele kentering in 2008. Tegelijkertijd hebben wij een toestroom aan nieuwe productiecapaciteit in de markt gezien. Dit heeft geleid tot druk op zowel volumes als marges. De marktvooruitzichten op de langere duur zijn positiever. Onze analyses laten zien dat de groeiperspectieven voor de komende jaren in de Olie & Gas en Havens gerelateerde markten gunstig zijn.

Offshore Olie & Gas CapEx & OpEx (US\$ miljard)



Bron: Douglas Westwood & Energy



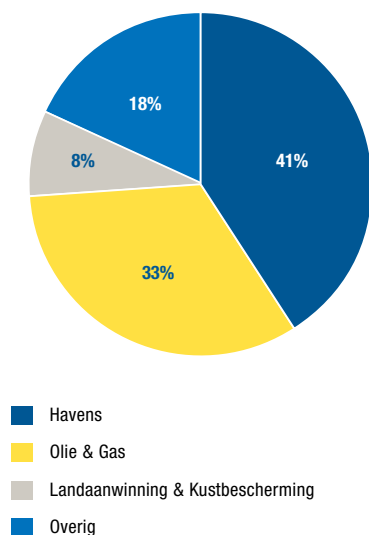
Bron: Drewry 2009/10

Bovendien zien we in specifieke regio's een groeiende vraag naar landaanwinning en kustbescherming.

De belangrijkste marktsegmenten, waarop wij ons zullen blijven concentreren zijn:

- Olie & Gas
- Havens
- Landaanwinning & Kustbescherming

Omzetverdeling Boskalis per marktsegment



Binnen en tussen de verschillende marktsegmenten zien we dat de behoeften van klanten sterk uiteenlopen. Aan de onderzijde van de markt treffen we klanten die op zoek zijn naar één tamelijk eenvoudig product, zoals standaardbaggerwerk, huur van materieel of transport. Deze klanten zijn sterk kostengeoriënteerd. Om in dit segment succesvol te zijn is cost leadership een belangrijke (rand)voorwaarde. Met specifiek materieel wil Boskalis in dit segment actief zijn, omdat wij hier stabiele volumes kunnen realiseren en de bezetting van onze vloot kunnen optimaliseren.

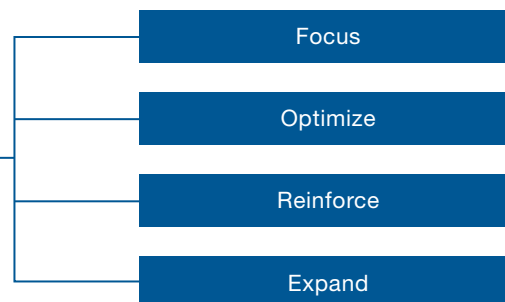
Aan de bovenzijde van de markt treffen we klanten die geïntegreerde dienstverlening of turn key oplossingen van ons verlangen. Om aan deze 'high-end' klanteisen te kunnen voldoen moeten wij als contractpartner optreden en zijn aanvullende engineering competenties zoals, milieu- en grondkennis, expertise op het gebied van kust- en waterbouw en werktuigbouwkunde noodzakelijk en is projectmanagement ervaring essentieel. In dit segment met lagere volumes en potentieel hogere marges willen wij ons nadrukkelijk positioneren.

Het succes van de groep wordt bepaald door beide klantengroepen op een evenwichtige manier met de verscheidenheid van ons materieel te bedienen.

Strategisch kader

Het nieuwe plan heeft vier pijlers: Focus, Optimize, Reinforce en Expand.

Een toonaangevende dienstverlener zijn op het gebied van creatieve en innovatieve totaaloplossingen voor infrastructurele uitdagingen in de maritieme, kust- en deltagebieden in de wereld

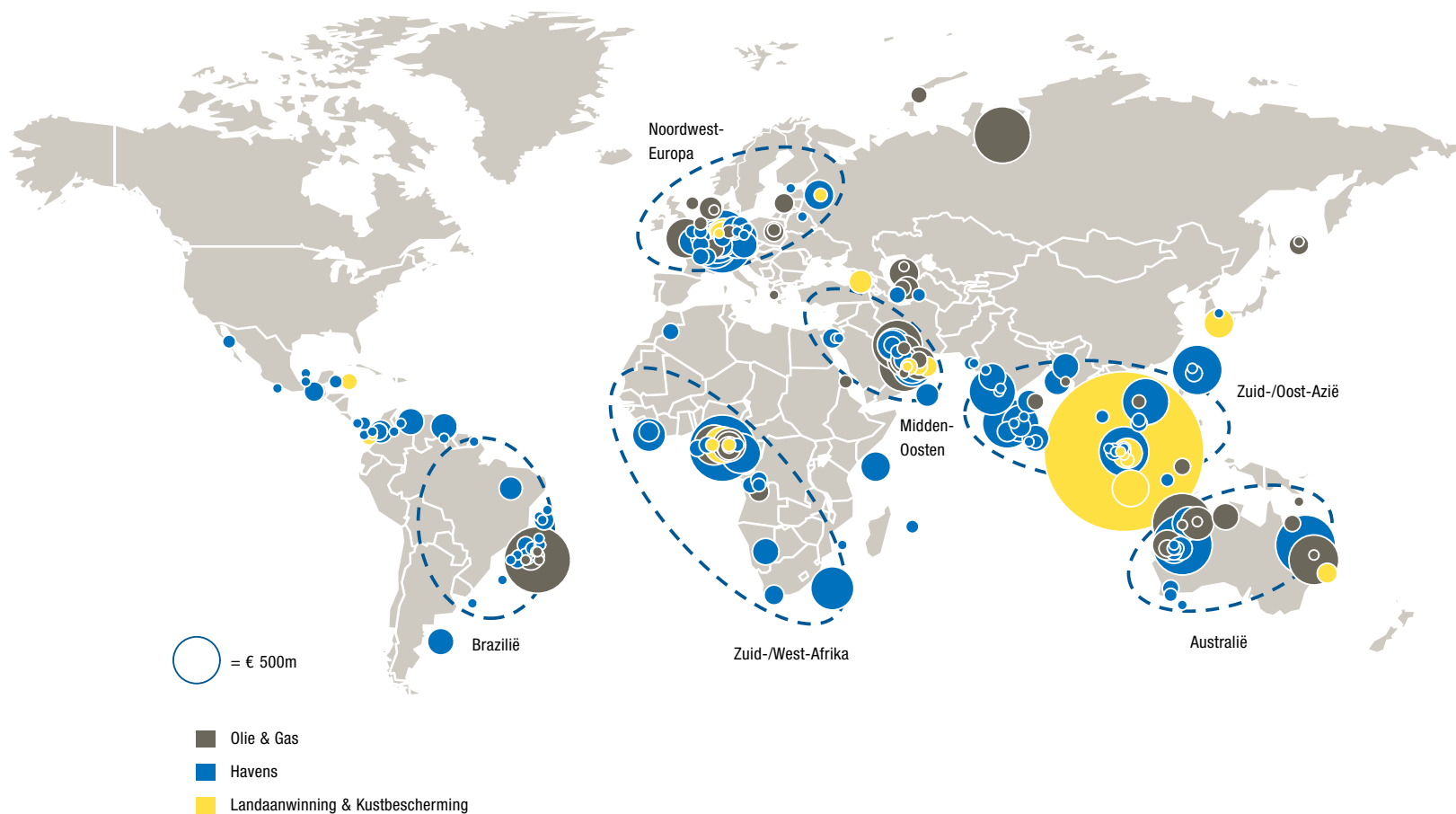


Focus

- Op marktsegmenten
- Op geografische regio's
- Op 'Value Adding Assets'

Het uitgangspunt Focus heeft betrekking op drie facetten. Naast de focus op de drie

marktsegmenten, richten wij onze werkzaamheden in het bijzonder op een aantal geografische regio's. De keuze voor deze regio's is gebaseerd op onze marktanalyse. Die geeft aan waar de komende periode de belangrijkste Olie & Gas ontwikkelingen plaatsvinden en waar de kansen liggen voor onze gezamenlijke activiteiten.



De komende jaren concentreren wij onze activiteiten op zes geografische regio's, zonder de overige gebieden uit het oog te verliezen:

1. Noordwest-Europa
2. Zuid- en West-Afrika
3. Brazilië
4. Midden-Oosten
5. Zuidoost-Azië
6. Australië

Tot slot zullen we ons focussen op 'Value Adding Assets'. Dat doen we met een combinatie van activiteiten en materieel waarmee we zowel aan de onderkant van de markt kostencompetitief actief kunnen zijn, alsook succesvol kunnen zijn bij de complexe turn key/multidisciplinaire geïntegreerde projecten aan de bovenzijde van de markt.

Optimize

- [Costleadership](#)
- [Verdere integratie van de activiteiten](#)
- [Investeren in competentieontwikkeling](#)

Met de nieuwe samenstelling van de groep en de gedefinieerde focusgebieden gaan wij de onderlinge samenhang van de activiteiten optimaliseren. Dit doen we aan de kostenkant door beter gebruik te maken van het potentieel van onze organisaties en door te investeren in de ontwikkeling van competenties die onze positie als 'high-end' contractor versterken.

1. [Cost leadership](#) - Om cost leadership te versterken willen we maximaal gebruikmaken van de schaalvoordelen van de groep, bijvoorbeeld door onze inkoopkracht richting leveranciers te benutten. Door middel van benchmarking en uitwisselen van best practices willen we kosten reduceren. Bovendien zullen we prioriteiten stellen binnen de business.

Dat betekent dat we prioriteit geven aan activiteiten en assets met value added contracting potentie en focus op de zes geografische regio's.

2. [Integratie & centralisatie van resources](#) – We werken aan een efficiëntere organisatie door verschillende ondersteunende activiteiten verder te integreren en ze fysiek onder één dak te brengen. De grootste interne synergiekansen liggen in het centrale beheer van het materieel (fleet management), inkoop, bemanning en opleiding. Door samen op te trekken in de markt ontstaan bovendien nieuwe commerciële kansen, bij bestaande en nieuwe klanten, die wij van plan zijn te benutten.
3. [Investeren in de ontwikkeling van competenties](#) - Om in het hogere segment onze gecombineerde activiteiten aan te bieden, willen wij de daarvoor benodigde competenties clusteren en verder versterken. Het gaat vooral om engineering, kostencalculatie, werkvoorbereiding, risicomanagement, projectmanagement en innovatie. Deze competenties zijn de afgelopen jaren sterk ontwikkeld binnen Boskalis voor de grote complexe baggerprojecten. Wij willen deze kennis en kunde verder ontwikkelen en benutten om de overige activiteiten binnen de groep verder op te schalen naar turn key projecten. Als voorbeeld zien we in de markt mogelijkheden om complexe olie en gas baggerprojecten in combinatie met SMIT-activiteiten aan te bieden.

Reinforce:

- [Investeren in de baggervloot](#)
- [Investeren in overig materieel](#)
- [Terminaldiensten samenvoegen](#)

Onze bestaande activiteiten gaan wij verder versterken.

1. **Investeren in de baggervloot** - De afgelopen jaren heeft Boskalis verschillende 'winning vessels' laten bouwen in het medium, large en jumbo hoppersegment. In de baggeractiviteiten zien wij meer dan voldoende kansen in de markt om selectief verder te investeren, met name in het grootste en kleinste segment van de vloot. Aan de bovenkant willen wij de megahopper W.D. Fairway opnieuw in de vaart brengen. Verder zullen we een drietal competitieve, kleinere hoppers laten bouwen. Een deel van onze jumbocutters raakt verouderd. Vandaar dat wij ook in dit segment de komende drie jaar willen investeren. In 2011 zal de zelfvarende Taurus II cutter worden omgebouwd tot een megacutter. Met deze investering wordt ondermeer het geïnstalleerd en persvermogen met circa 60% vergroot tot respectievelijk 24.600 kW en 16.000 kW en wordt de levensduur van het schip verlengd. Daarnaast zullen wij een van de verouderde jumbocutters vervangen door een nieuwe zelfvarende cutter. Deze nieuwe state of the art megacutter krijgt een geïnstalleerd en persvermogen van respectievelijk circa 24.000 kW en 16.000 kW.

Afhankelijk van het opnieuw opstarten van grootschalige landaanwinningprojecten in Singapore, zijn wij voornemens te investeren in enkele zelfvarende mega sand carriers. Hiervoor worden enkelwandige tankers omgebouwd waarmee grote hoeveelheden zand over lange afstanden kostencompetitief vervoerd kunnen worden.

2. **Investeren in overig materieel** - In het kader van de ontwikkelingen die wij zien in de energiemarkt, zowel in Olie & Gas als in offshore windparken, investeren wij in een valpijpschip en een hybride rock dumping/

cable laying vessel. Het valpijpschip wordt momenteel gebouwd en komt begin 2012 in de vaart.

Met het gereedkomen van nieuwe LNG-import- en exportterminals verwachten we vanaf 2012/2013 een aanzienlijk aantal nieuwe terminalcontracten. Wij zijn voornemens nieuwe sleepboten te bouwen ten behoeve van nieuwe terminalcontracten.

Binnen onze joint venture Asian Lift Singapore willen wij een grote drijvende bok laten bouwen die kan worden ingezet voor zwaar hijswerk ten behoeve van ondermeer de olie- en gasindustrie in de regio Zuidoost-Azië.

In de Braziliaanse groeiemarkt willen we verder uitbreiden door te investeren in nieuwe sleepboten voor de Harbour Towing en Terminaldiensten activiteiten.

Verder investeren wij in luchtdruk duikapparatuur (saturation diving) met de bedoeling deze bestaande duikactiviteiten ook in andere regio's te kunnen aanbieden.

3. **Versterken van Terminaldiensten** - In 2011 zullen wij het mogelijk samengaan van SMIT Terminals en Lamnalco verder bestuderen, waarbij Boskalis voornemens is 50% aandeelhouder te blijven.

Expand:

- **Versterken regionale positie**
- **Regionale positie uitbreiden**
- **Mondiale activiteiten toevoegen**

1. **Regionale positie versterken met bestaande activiteiten** - In de zes geografische focusgebieden willen wij onze positie versterken. Door gebruik te maken van

onze marktaanwezigheid en sterke relatie met klanten kunnen wij een breder scala aan activiteiten aanbieden. Zo zijn wij met baggeractiviteiten sterk in Australië en zien wij daar kansen om ook Terminaldiensten en Heavy Lift diensten aan te bieden. In Brazilië zijn we goed gepositioneerd met Harbour Towage, maar zien we ook goede mogelijkheden voor Baggeren, Transport en Heavy Lift activiteiten. In West-Afrika zijn we al vele tientallen jaren succesvol met Baggeren en Terminaldiensten, terwijl we kansen zien voor groei in Transport en Heavy Lift. Door vanuit een bestaande marktpositie elkaar de bal toe te spelen, zien we mogelijkheden om onze regioposities te versterken.

2. **Regionale positie uitbreiden met nieuwe of aanpalende activiteiten** - Naast de versterking van onze regionale positie met bestaande activiteiten, zien we ook mogelijkheden om nieuwe aanpalende activiteiten op de starten. De vraag naar nieuwe activiteiten zien we met name ontstaan door de ontwikkelingen in de energiemarkt, zowel Olie & Gas als offshore windparken en het integreren van de elektriciteits- en gasmarkten. Zo willen we betrokken zijn bij de aanleg van bekabelingsinfrastructuren en bij de ontmanteling van olieplatforms. Verder willen we in grootschalige projecten een rol kunnen spelen met de bouw van civiel-maritieme constructies. We zijn reeds actief met deze activiteiten op een regionale schaal in het Midden-Oosten, de regio waar onze deelneming Archirodon hiermee zeer succesvol is. Met het oog op de complementariteit met de baggeractiviteiten zien we verdere mogelijkheden om deze activiteiten uit te breiden naar Noordwest-Europa en op selectieve basis naar overige regio's.

3. **Mondiale activiteiten toevoegen** - Naast het versterken van onze gezamenlijke activiteiten op regionaal niveau via autonome groei en/of acquisities, hebben wij een open oog voor acquisities waarmee een mondiale nichepositie kan worden verkregen, mits deze qua activiteiten, werkterrein en kerncompetenties aansluiten op de rest van de groep. Nieuwe activiteiten moeten aanpalend zijn, de potentie hebben om 'Value Adding Assets' in te zetten en daarmee gebruik kunnen maken van de competenties van de groep. Voorts staan wij open voor eventuele consolidatiemogelijkheden in de markten van Baggeren, Harbour Towage en Terminaldiensten.

Tot slot

Boskalis gaat de Business Plan periode 2011-2013 in met een solide balans en een gezonde kasstroom. Deze uitgangspositie geeft ons voldoende investeringsruimte om onderdelen van de vloot te vernieuwen en te versterken met een totaal investeringsprogramma van circa € 1 miljard. Het strategisch kader van ons Business Plan is geënt op de actuele verwachtingen ten aanzien van de wereldwijde ontwikkelingen in de voor ons relevante marktsegmenten. Binnen dit kader achten wij het mogelijk dat wij in 2013 het historische jaarresultaat van 2010 zullen kunnen evenaren.



SMIT

SMIT Harbour Towage assisteerde in 2010 onder andere één van de grootste bulk carriers ter wereld, de Berge Stahl, bij aankomst in de haven van Rotterdam. SMIT Salvage voert wrakopruijningen en reddingsoperaties uit, waaronder in 2010 de brandbestrijdingsoperatie voor ferry Lisco Gloria. Daarnaast biedt SMIT zwaar transport en -hijswerk. SMIT Terminals assisteert (LNG) tankers tijdens aankomst en vertrek bij on- en offshore terminals.



Aandeelhoudersinformatie

Wij streven naar een open en transparante dialoog met financiële stakeholders. Wij zorgen dat zij tijdig en juist geïnformeerd worden, zodat zij onze prestaties kunnen beoordelen in relatie tot de marktontwikkelingen en vooruitzichten.



Landaanwinning door de Queen of the Netherlands op het eiland Velidhoo, Malediven.

Open dialoog

Met onze financiële stakeholders, waaronder bestaande en potentiële aandeelhouders, institutionele beleggers, financiële analisten en de media, communiceren wij op een heldere toegankelijke manier. Alle belangrijke Nederlandse en een aantal buitenlandse effectenhuizen en hun analisten volgen het aandeel Boskalis. Zij spelen een belangrijke rol bij het informeren van beleggers over ons bedrijf en over de ontwikkelingen in de voor ons relevante maritieme markten. We spannen ons daarom in onze stakeholders volledig en punctueel te informeren over de strategie en het beleid van onze onderneming en over de financiële prestaties die daarvan de resultante zijn. Vragen van stakeholders beantwoorden wij openhartig; waar mogelijk nemen wij zelf het initiatief om belangrijke kwesties aan te kaarten. Met grote beleggers en analisten hebben wij regelmatig contact, onder andere door jaarlijkse bezoeken te organiseren aan projectlocaties. Gesprekken met beleggers en analisten worden aan de hand van

publiek beschikbare presentaties gevoerd (www.boskalis.nl) en uitsluitend publiek beschikbare koersgevoelige informatie wordt met hen besproken.

Website

De corporate website van Boskalis is een voortdurend geactualiseerde bron van informatie over onze kernactiviteiten en lopende projecten. De website is begin 2011 volledig vernieuwd. Om de toegankelijkheid te verhogen worden jaarverslagen, te beginnen bij dit verslag, in het vervolg als een interactief HTML-verslag aangeboden. In de rubriek Investor Relations bieden wij informatie over ons aandeel en andere relevante informatie voor aandeelhouders. Hier zijn ook recente persberichten en ons persberichtenarchief te vinden, evenals analisten- en bedrijfspresentaties.

Informatie over het aandeel

Het maatschappelijk kapitaal van Boskalis van € 240 miljoen is onderverdeeld in 200 miljoen

aandelen, zijnde 150 miljoen gewone aandelen en 50 miljoen cumulatief beschermingspreferente aandelen. Per 1 januari 2010 stonden er 98,7 miljoen gewone aandelen uit.

Bijna tweederde (62,4%) van de aandeelhouders heeft bij het keuzedividend over 2009 gekozen voor stock dividend met als gevolg dat in juni 2010 2,3 miljoen nieuwe gewone aandelen zijn uitgegeven. Per saldo bestond het geplaatste kapitaal per 31 december 2010 uit 101,0 miljoen gewone aandelen.

Het aandeel Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam en opgenomen in de AEX-hoofdfindex. Daarnaast maakt het aandeel onderdeel uit van de Euronext Next 150 index, FTSE All World Developed Europe Index en de Dow Jones STOXX 600 Index.

Tickers: Bloomberg: BOKA:NA, Reuters: BOSN.AS, Euronext Amsterdam: BOKA.

In 2010 werden 125 miljoen aandelen Boskalis op NYSE Euronext Amsterdam verhandeld (2009: 133 miljoen). Het gemiddelde dagelijkse handelsvolume in 2010 bedroeg 485.549 aandelen, een daling van 6% ten opzichte van 2009. In de loop van 2010 is de koers van het aandeel met 32% gestegen van € 27,05 tot € 35,70. Het aandeel heeft daarmee de AEX-index ruimschoots verslagen. De marktkapitalisatie is ten opzichte van eind 2009 met 35% toegenomen tot € 3,6 miljard.

Aandeelhouders:

Bij Boskalis zijn per 31 december 2010 de volgende aandeelhouders met een belang van 5% of meer bekend:

HAL Investments B.V.: 32,93%
Delta Lloyd Groep: 5,15%.

Naast deze grootaandeelhouders zijn naar schatting de volgende percentages aandelen in handen van aandeelhouders: in de Verenigde Staten en Canada 15%, het Verenigd Koninkrijk 25% en de rest in voornamelijk Nederland, Frankrijk, Duitsland en Scandinavië.

Fusie met SMIT

Op 12 november 2009 zijn Boskalis en SMIT gezamenlijk naar buiten getreden met het voornemen een fusieovereenkomst te tekenen. Ten behoeve van de gedeeltelijke financiering van de overname is begin december 2009 een succesvolle aandelenemissie afgerond van ruim 9 miljoen nieuwe aandelen ter waarde van € 230 miljoen. Het bod op de aandelen SMIT is op 24 februari 2010 uitgebracht en toen het bod op 27 maart gestand werd gedaan was 89,6% van alle aandelen aangemeld. Op 5 mei 2010 werd de notering van het aandeel SMIT op de NYSE Euronext Amsterdam beëindigd. Sinds 12 januari 2011 is Boskalis in het bezit van de volledige 100% van de aandelen SMIT.

Dividendbeleid

Het dividendbeleid van Boskalis heeft als uitgangspunt dat 40% tot 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening beschikbaar wordt gesteld als dividend.

Tegelijkertijd streeft Boskalis voor de langere termijn naar een stabiele ontwikkeling van het dividend. Bij de keuze voor de vorm van het dividend (in contanten en/of geheel of gedeeltelijk in aandelen) wordt rekeninggehouden met de gewenste balansverhoudingen van de onderneming en de belangen van aandeelhouders.

Financiële agenda 2011

17 maart	Publicatie jaarcijfers 2010
eind maart	Publicatie jaarverslag 2010
5 april	Capital Market Day
12 mei	Trading update eerste kwartaal 2011
12 mei	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
16 mei	Aandeel noteert ex-dividend
18 mei	Recorddatum voor dividendgerechtigheid (na sluiting beurs)
27 mei	Uiterste datum bekendmaking dividendvoorkeur
1 juni	Vaststelling en publicatie van het keuzedividend aan de hand van gemiddelde beurskoersen op 30 en 31 mei en 1 juni (na sluiting beurs)
8 juni	Betaalbaarstelling dividend en levering aandelen
18 augustus	Publicatie halfjaarcijfers 2011
18 november	Trading update derde kwartaal 2011



Snijkopzuigers

Snijkopzuigers worden ingezet om harde grond en rots te baggeren. De grond wordt losgesneden met behulp van een snijkop en meestal aan land gepompt via een persleiding. Boskalis beschikt over een vloot van circa 30 snijkopzuigers, waaronder vier jumbo snijkopzuigers. In 2010 zijn onder andere de jumbo snijkopzuigers Ursa ingezet bij de aanleg van een cruiseterminal op de Bahama's en heeft de Taurus II gewerkt op het Gorgon project in Australië.



In overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. biedt de Raad van Commissarissen het jaarverslag 2010 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan. Het jaarverslag, met daarin opgenomen de jaarrekening en de bestuurdersverklaring, is door de Raad van Bestuur opgemaakt. De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de externe accountant, KPMG Accountants N.V., welke is opgenomen in dit verslag op pagina 131.

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- De jaarrekening, waarin opgenomen het voorstel tot winstbestemming, vast te stellen;
- De leden van de Raad van Bestuur decharge te verlenen voor hun bestuur over het jaar 2010;
- De leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor hun toezicht op het bestuur over het jaar 2010; en
- Een dividend uit te keren aan aandeelhouders van € 1,24 per gewoon aandeel in de vorm van gewone aandelen, tenzij een aandeelhouder het verkiest een uitkering in contanten te willen ontvangen.

Samenstelling Raad van Bestuur

Aan het begin van het verslagjaar bestond de Raad van Bestuur uit drie leden. Op 17 maart 2010 is de heer Kamps door de Raad van Commissarissen herbenoemd tot lid van de Raad van Bestuur in de functie van Chief Financial Officer voor een periode van vier jaar. Voorts is per 1 april 2010 de heer Vree in het kader van de fusie met Smit Internationale N.V. benoemd tot lid van de Raad van Bestuur, eveneens voor een periode van vier jaar. Na het afronden van de integratie van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en Smit Internationale N.V., heeft de heer Vree op 31 december 2010 zijn functie als lid van de Raad van Bestuur neergelegd. De overige samenstelling van de Raad van Bestuur is in het verslagjaar niet gewijzigd.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestond aan het begin van 2010 uit vijf leden. Gezien de fusie

met Smit Internationale N.V. heeft de Raad van Commissarissen besloten de samenstelling van de Raad van Commissarissen uit te breiden tot zes leden. Op 17 maart 2010 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, op voordracht van de Raad van Commissarissen, met ondersteuning van de Ondernemingsraad, de heer Hazewinkel per 27 maart 2010 tot lid van de Raad van Commissarissen benoemd voor een periode van vier jaar.

Werkzaamheden Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft zesmaal vergaderd met het bestuur van de onderneming. Alle commissarissen hebben in het verslagjaar het merendeel van de vergaderingen bijgewoond.

De Raad van Commissarissen heeft als vaste agendapunten de behandeling van de volgende onderwerpen op de agenda staan: de ontwikkeling van de resultaten, de balans en de branche- en marktontwikkelingen. In het kader van de marktontwikkelingen worden potentiële, grote projecten alsmede de gang van zaken van materiële aangenomen werken besproken. In het verslagjaar zijn onder andere het aannemen van grote projecten als Nordstream, Swinoujscie in Polen, de Zandmotor in Nederland en de berging van de MSC Chitra in India alsmede de uitvoering van projecten zoals Maasvlakte 2 in Nederland en Gorgon in Australië aan de orde geweest.

In 2010 heeft de Raad van Commissarissen voorts aandacht gehad voor het bedrijfsbudget, de liquiditeit, acquisitie- en investeringsvoorstellen,

de organisatiestructuur, de status van de pensioenfondsen, personeelsbeleid, evenals het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur. Specifieke aandacht is besteed aan het beleid van de onderneming op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu, zoals toegelicht in het CSR verslag. Tevens is stilgestaan bij het nieuwe veiligheidsprogramma van de vennootschap, NINA (No Injuries No Accidents) genaamd en de wijze waarop dit programma wordt geïmplementeerd binnen de organisatie en bij onderaannemers.

De Raad van Commissarissen heeft de strategie van de onderneming en de daarbij behorende risico's doorgenomen, alsmede de uitvoering van het business plan 2009-2011. Voorts is regelmatig aandacht besteed aan de belangrijkste aan de bedrijfsvoering van de onderneming verbonden risico's, waaronder de risico's gemoeid bij het aannemen van werken. Voor een nadere toelichting daarop wordt verwezen naar de pagina's 51 tot en met 57 van dit verslag. De opzet en werking van de daaraan gekoppelde interne risicobeheersings- en controlesystemen werden periodiek geëvalueerd en met de Raad van Commissarissen besproken. In het verslagjaar zijn geen significante wijzigingen in de interne risicobeheersings- en controlesystemen aangebracht. De besprekingen van de jaarresultaten en halfjaarresultaten zijn gevoerd in de aanwezigheid van de externe accountant.

2010 stond voor een groot deel in het teken van de fusie met Smit Internationale N.V. De Raad van Commissarissen heeft stilgestaan bij de inpasbaarheid van de fusie in de strategie van de onderneming, de te verwachten markt- en kostensynergie, de uitwerking van de benodigde financiering, de fusieovereenkomst, de resultaten van de uitgevoerde due diligence, de adviezen van de respectievelijke ondernemingsraden ter zake en de procedures voor het openbare bod. De Raad van Commissarissen heeft op 17 maart 2010 het gezamenlijke voorstel van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur om een deelneming te nemen in het gehele

uitstaande kapitaal van Smit Internationale N.V. ter goedkeuring voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Dat orgaan heeft op dezelfde datum goedkeuring aan dit voorstel gegeven. In de tweede helft van het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen zich verdiept in de integratie van de vennootschap met Smit Internationale N.V., de wijze waarop de resultaten van Smit Internationale N.V. zijn verwerkt, alsmede de besprekingen over de verkoop van Smit Terminals aan Lamnalco.

Bijzondere aandacht is besteed aan de financiële positie van de pensioenfondsen waarbij Boskalis is betrokken, de daartoe opgestelde herstelplannen en in het bijzonder de benodigde maatregelen om op vrijwillige basis korting van de uitkeringen bij het Smit Pensioenfonds te voorkomen. Daarenboven zijn de verdere afwikkeling van het dossier aangaande de in 2007 aangevaren sleeptopperzuiger W.D. Fairway en de grondslagen voor de berekeningsmethodiek van de remuneratie van de Raad van Bestuur besproken.

De Raad van Commissarissen heeft in het verslagjaar een werkbezoek gebracht aan de projecten Fremantle en Gorgon in Australië. Tijdens dat bezoek heeft de Raad van Commissarissen zich op de hoogte gesteld van de operationele, milieu- en veiligheidsaspecten van dit laatste omvangrijke project. Voorts is uitgebreid aandacht besteed aan de marktontwikkelingen in Australië op het gebied van het ontwikkelen van maritieme infrastructuur. Een aantal commissarissen heeft met de Ondernemingsraad de resultaten, de strategie van de onderneming, de marktontwikkelingen, de stand van zaken met betrekking tot de pensioenfondsen alsmede de fusie en integratie met Smit Internationale N.V. besproken.

De Raad van Commissarissen heeft drie kerncommissies ingesteld, te weten de Auditcommissie, de Remuneratiecommissie en de Selectie- en Benoemingscommissie. Deze hebben als volgt uitvoering gegeven aan hun taken.

Auditcommissie

Leden Auditcommissie

De Auditcommissie bestaat uit twee leden: de heer M. Niggebrugge (voorzitter) en de heer H. Heemskerk.



Inventarisatie snijkoppen op het werk Khalifa, Abu Dhabi.

Activiteiten 2010

In het verslagjaar 2010 is de Auditcommissie driemaal bijeengewees. In de vergaderingen zijn onder meer de volgende onderwerpen aan de orde gekomen: de jaarrekening 2009, de (tussentijdse) financiële verslaglegging over het boekjaar 2010, het bod op het resterende belang in Smit Internationale N.V., de verwerking in de financiële verslaglegging van de acquisitie en in het bijzonder de uitgevoerde Purchase Price Allocation, de effecten van de overname op het groepsresultaat, ontwikkelingen binnen IFRS, risico- en kostenbeheersing, ontwikkelingen in de orderportefeuille, verzekeringszaken, de fiscale positie van de onderneming, de interne controle en administratieve organisatie en de relevante wet- en regelgeving, inclusief de Corporate Governance Code. De door de accountant in het kader van de controle van de jaarrekening 2009 uitgebrachte Management Letter is besproken, evenals de opvolging van punten uit eerder uitgebrachte Management Letters.

Daarnaast is de financiering van de overname van Smit Internationale N.V. door de Auditcommissie besproken, evenals de ontwikkeling van de financiële positie van de pensioenfondsen waarbij Boskalis is betrokken. Bijzondere aandacht hebben gehad de onderdekking van het Boskalis pensioenfonds en het daartoe uitgebrachte herstelplan, alsmede de maatregelen genomen in het kader van het Smit pensioenfonds.

In de Auditcommissie is het belang van de interne auditor nogmaals onderstreept en zijn diens taken en verantwoordelijkheden besproken en vastgelegd in een Internal Audit Charter. Daarnaast zijn de in 2010 door de interne auditor uitgevoerde werkzaamheden besproken, alsmede het Interne Audit Plan voor 2011.

Naast de voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Financial Officer zijn de concern controller en de externe accountant bij de vergaderingen van de Auditcommissie aanwezig geweest. Met de externe accountant is in het verslagjaar eveneens

vergaderd buiten aanwezigheid van het bestuur van de onderneming. Van de vergaderingen en de bevindingen is verslag gedaan aan de voltallige Raad van Commissarissen.

Remuneratiecommissie

Leden Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie bestaat uit twee leden: de heer C. van Woudenberg (voorzitter) en de heer M.P. Kramer.

De Remuneratiecommissie heeft gebruik gemaakt van de diensten van een onafhankelijke beloningsadviseur en heeft zich ervan vergewist dat deze beloningsadviseur geen advies verstrekt aan de leden van de Raad van Bestuur.

Taken en verantwoordelijkheden

Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie heeft de volgende taken:

- Het doen van een voorstel aan de Raad van Commissarissen inzake het te voeren beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur. Het beleid wordt ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd.
- Het doen van een voorstel aan de Raad van Commissarissen inzake de beloning van individuele leden van de Raad van Bestuur (een en ander binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde beloningsbeleid).
- Het opmaken van het remuneratierapport over het gevoerde beloningsbeleid, zoals vast te stellen door de Raad van Commissarissen. Het remuneratierapport wordt beschikbaar gesteld op de website www.boskalis.nl binnen het onderdeel Corporate Governance.

Activiteiten 2010

Gedurende 2010 is de Remuneratiecommissie zesmaal bijeengewees, waarbij geen van de leden van de Remuneratiecommissie afwezig is geweest bij de vergaderingen. Tevens heeft de commissie buiten de vergaderingen om regelmatig overleg gevoerd.

Gedurende 2010 heeft de Remuneratiecommissie beschouwd of het beloningsbeleid van Boskalis past bij het huidige en te verwachten Nederlandse marktbeeld en de Corporate Governance richtlijnen. Op basis van deze beschouwing en in het licht van de in 2010 uitgevoerde fusie met Smit Internationale N.V. heeft de Remuneratiecommissie de Raad van Commissarissen geadviseerd een beperkt aantal wijzigingen in het beloningsbeleid door te voeren welke verder in dit verslag zullen worden toegelicht. De mate van transparantie en verantwoording omtrent het beleid zullen mede hierdoor verder verbeterd worden. De Remuneratiecommissie zal de ontwikkelingen in de Nederlandse markt gedurende 2011 en opvolgende jaren nauwlettend blijven volgen en bekijken of er zich (interne of externe) ontwikkelingen voordoen die nopen tot een wijziging van het beleid.

De Remuneratiecommissie heeft onder meer:

- zich op de hoogte gesteld van de meest recente Nederlandse en internationale Corporate Governance ontwikkelingen;
- zich via een beloningsonderzoek op de hoogte gesteld van ontwikkelingen omtrent topbeloningsbeleid in de Nederlandse- en internationale markt (onder meer hoogte, prestatimaatstaven, samenstelling beloningspakket);
- een wijzigingsvoorstel gedaan voor een vereenvoudiging in de structuur en berekening van de kwantitatieve maatstaven voor de korte- en langetermijnbonus;
- scenarioanalyses uitgevoerd.

Beloningsbeleid Raad van Bestuur

Het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur is op 8 mei 2006 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. Het beloningsbeleid past bij de strategie en kernwaarden van Boskalis, waarbij langetermijnoriëntatie en continuïteit centraal staan en Boskalis de belangen van zowel aandeelhouders, klanten, medewerkers als de 'brede omgeving' meeweegt.

De Raad van Commissarissen heeft op advies van de Remuneratiecommissie aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 januari 2011 voorgesteld het in 2006 vastgestelde beloningsbeleid te wijzigen.

De aanleiding om tot een beperkte wijziging van onderhavig beloningsbeleid te komen was gelegen in de structuur en de berekening van de kwantitatieve maatstaven voor de korte- en langetermijnbonus. In de praktijk zijn deze onnodig complex gebleken en gebaseerd op onvoldoende aansluitende waardeprincipes (Economic Value Added, hierna EVA). Daarnaast zijn met de wijziging de laatste veranderingen in de wet alsmede de Nederlandse Corporate Governance Code opgenomen, die thans al voor Boskalis van toepassing zijn.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft dit voorstel op 21 januari 2011 aangenomen.

Het overige beloningsbeleid blijft onverkort gehandhaafd. De integrale tekst van het aangepaste beloningsbeleid is te vinden op de website (www.boskalis.nl) van Boskalis.

Uitvoering beloningsbeleid 2010

Het beloningsbeleid is gedurende 2010 uitgevoerd overeenkomstig het beloningsbeleid zoals in 2006 vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Beloningsbeleid voor de Raad van Commissarissen

Het beloningsbeleid voor de Raad van Commissarissen is in 2007 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. Gedurende 2010 is het beloningsbeleid conform het vastgestelde beleid uitgevoerd.

Het integrale remuneratierapport is op de website van Boskalis geplaatst (www.boskalis.nl).

Selectie- en Benoemingscommissie

Leden Selectie- en Benoemingscommissie

De Selectie- en Benoemingscommissie bestaat uit twee leden: de heren H. Heemskerk (voorzitter) en de heer M. van der Vorm.

Activiteiten 2010

In 2010 is de Selectie- en Benoemingscommissie eenmaal bijeen geweest en heeft daarnaast telefonisch beraad gehouden. De Selectie- en Benoemingscommissie heeft in het verslagjaar overleg gepleegd over een evenwichtige samenstelling van de Raad van Bestuur en de samenstelling en omvang van de Raad van Commissarissen beoordeeld, met inachtneming van de Profielschets en het Rooster van Aftreden.

In het verslagjaar betrof dit de voorbereiding van de volgende selecties en herbenoemingen:

De Raad van Commissarissen heeft, gezien de uitbreiding van de onderneming met Smit Internationale N.V., besloten de samenstelling van de Raad van Commissarissen uit te breiden tot zes leden. De Raad van Commissarissen heeft gelijktijdig de aandeelhouders en de Ondernemingsraad geïnformeerd over het ontstaan van deze vacature. De Raad van Commissarissen heeft, toen bleek dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geen aanbevelingen had voor de vervulling van deze vacature en de Ondernemingsraad de voordracht van de Raad van Commissarissen ten volle ondersteunde, de heer Hazewinkel voorgedragen voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen. De selectie van de heer Hazewinkel heeft in overeenstemming met de Profielschets plaatsgehad en is gebaseerd op de nationale en internationale ervaring van de heer Hazewinkel alsmede de specifieke kennis die de heer Hazewinkel heeft opgedaan als voorzitter van de Raad van Commissarissen van Smit Internationale N.V. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2010 heeft de heer Hazewinkel per 27 maart 2010 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar. De vennootschap heeft voor de heer

Hazewinkel in het verslagjaar een introductieprogramma over de vennootschap verzorgd.

Voorts heeft de Selectie- en Benoemingscommissie de herbenoeming van de heer Kamps als lid van de Raad van Bestuur in de functie van Chief Financial Officer besproken. De heer Kamps was voor de eerste maal als zodanig benoemd in 2006. De Raad van Commissarissen heeft het voorstel tot herbenoeming overgenomen en heeft na daartoe het oordeel gevraagd te hebben van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer Kamps op 17 maart 2010 voor een periode van vier jaar herbenoemd als lid van de Raad van Bestuur in de functie van Chief Financial Officer.

De Raad van Commissarissen heeft op 17 maart 2010 het voornemen om de heer Vree te benoemen als lid van de Raad van Bestuur voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het toetreden van de heer Vree als lid van de Raad van Bestuur vormde, gezien de fusie met Smit Internationale N.V., een versterking van de expertise en ervaring van de Raad van Bestuur. De heer Vree is na raadpleging van de aandeelhouders door de Raad van Commissarissen per 1 april 2010 benoemd als lid van de Raad van Bestuur voor een periode van vier jaar.

De Raad van Commissarissen heeft vervolgens besloten op 17 maart 2010 om de heer M. van der Vorm op grond van zijn ruime ervaring te benoemen tot vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen.

Nederlandse Corporate Governance Code

Sinds de invoering van de Nederlandse Corporate Governance Code (de "Code") in 2004 worden tijdens vergaderingen van de Raad van Commissarissen de in de Code verwoorde beginselen van deugdelijk ondernemingsbestuur en best practice bepalingen regelmatig aan de orde gesteld. De nieuwe Nederlandse Corporate Governance Code is bij besluit van 10 december 2009 van toepassing verklaard op jaarverslagen die betrekking hebben op een boekjaar dat aanvangt op of na 1 januari 2009.

De Raad van Commissarissen heeft in het verslagjaar het nieuwe Corporate Governance beleid van de vennootschap geformuleerd en de Corporate Governance documentatie van de vennootschap daarop aangepast. Dit nieuwe Corporate Governance beleid is op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2010 als separaat agendapunt aan de aandeelhouders ter bespreking voorgelegd. De hoofdlijnen van het beleid staan vermeld op de pagina's 58 tot en met 59 van dit verslag.

Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is voldaan aan het in de Code bepaalde ten aanzien van de onafhankelijkheid van de commissarissen. Als niet-onafhankelijk in de zin van de Code beschouwt de Raad van Commissarissen de heer M. van der Vorm.

Buiten aanwezigheid van het bestuur heeft de Raad van Commissarissen het functioneren van de Raad van Bestuur besproken en dat van de individuele bestuurders. Daarnaast is het functioneren van de Raad van Commissarissen en van de individuele commissarissen besproken tegen de achtergrond van de Profielschets. Deze evaluatie heeft plaatsgevonden door middel van collectieve en bilaterale gesprekken tussen de Raad van Commissarissen, de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de individuele leden van de Raad van Bestuur.

De Raad van Commissarissen bedankt de Raad van Bestuur en alle werknemers van de onderneming voor hun inzet in 2010 en complimenteert hen met het in 2010 behaalde resultaat.

Papendrecht / Sliedrecht, 16 maart 2011

Raad van Commissarissen

drs. H. Heemskerk, voorzitter
M. van der Vorm
H.J. Hazewinkel RA
mr. M.P. Kramer
drs. M. Niggebrugge
mr. C. van Woudenberg



Landaanwinning

Het stort is de plek waar het opgebaggerde materiaal aan land komt. Om voldoende kracht en draagcapaciteit te bereiken is een optimaal samenspel van mens, materieel en techniek essentieel. Boskalis doet voortdurend onderzoek naar een optimaal grondgebruik in het stort waardoor minder vaarbewegingen nodig zijn. Dit komt ten goede aan de efficiëntie en CO₂-uitstoot.





Marktontwikkelingen	36
Financiële gang van zaken	37
Operationele gang van zaken	46
Corporate Social Responsibility	50
Risicobeheer	51
Corporate Governance	58
Vooruitzichten voor het komende jaar	60
Bestuurdersverklaring	61

Markontwikkelingen



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

De afgelopen paar jaar zijn wij geconfronteerd met een stagnatie in de vraag als gevolg van de conjuncturele kentering eind 2008. Tegelijkertijd hebben wij de afgelopen jaren een toestroom aan nieuwe productiecapaciteit in de markt gezien. Bij nieuwe projecten en in bepaalde delen van de markt vertaalt zich dat in druk op zowel volumes als marges. In recent uitgevoerde marktstudies is echter nogmaals vastgesteld dat de structurele groeifactoren voor de middenlangetermijn onverminderd positief zijn. In meerdere regio's in de wereld worden door klanten in verschillende marktsegmenten volop nieuwe initiatieven ontwikkeld voor nieuwe, en veelal ook omvangrijke

maritieme infrastructuurprojecten. Dit geldt in het bijzonder voor energie- en grondstoffen gerelateerde projecten in Zuid-Amerika, West-Afrika en Australië. Naar verwachting zullen veel van deze projecten in de komende twee jaar aan de markt komen.

De vraag naar de havensleepdiensten ontwikkelt zich positief. Vrachtvolumes herstellen zich na de terugval van 2009. De verdere groei van de terminalactiviteiten hangt samen met het gereedkomen van nieuwe olie- en LNG import- en exportterminals die vanaf 2012 worden verwacht. De ontwikkeling van de bergingsmarkt laat zich slecht voorspellen, gegeven de aard van de activiteiten. De ontwikkelingen bij Transport & Heavy Lift zijn met name afhankelijk van het aantrekken van de spotmarkt, in het bijzonder die van de offshore, wat niet eerder wordt verwacht dan 2012.

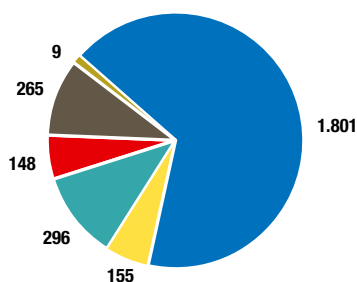
Financiële gang van zaken

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. heeft over 2010 een record resultaat behaald. De nettowinst steeg met 36% tot een historisch hoogtepunt van € 310,5 miljoen (2009: € 227,9 miljoen). Bij een omzetstijging van 23% tot € 2,7 miljard werd eveneens een nieuw record gezet (2009: € 2,2 miljard). Deze bijzondere prestaties zijn mede toe te schrijven aan een zeer sterk operationeel jaar en aan de bijdrage van Smit Internationale N.V. ten gevolge van de acquisitie. Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg met 61% tot € 401,9 miljoen (2009: € 249,3 miljoen). De kernactiviteit Baggeren & Grondverzet heeft een uitzonderlijk sterk resultaat behaald mede door kwalitatief sterke projecten in het orderboek, een succesvol operationeel jaar en de afwikkeling van een aantal projecten. In het resultaat is eveneens een bate van € 33,6 miljoen voor belastingen opgenomen verbandhoudend met de afwikkeling van een aantal langlopende verzekerings- en andere materieel-gerelateerde claims. Daarenboven is in het bedrijfsresultaat (EBIT) inbegrepen een bijdrage uit de SMIT bedrijfsonderdelen, geschoond voor eenmalige acquisitiegerelateerde lasten, van € 72,1 miljoen. Het resultaat van de SMIT activiteiten lag in verhouding tot de vergelijkbare periode vorig jaar lager. De omvang van de orderportefeuille bedroeg per saldo eind 2010 € 3.248 miljoen (ultimo 2009: € 2.875 miljoen) inclusief de orderportefeuille van SMIT.

Operationele en financiële ontwikkelingen

In 2010 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 het pro rata belang, verantwoord als resultaat van geassocieerde deelnemingen. Vanaf het tweede kwartaal zijn de activiteiten van de SMIT groepsmaatschappijen volledig, en de joint ventures proportioneel meegeconsolideerd.

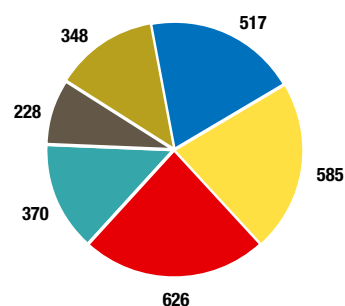


Omzet naar markten
(in miljoenen euro's)

Baggeren & Grondverzet	1.801	1.814
Harbour Towage	155	—
Salvage, Transport & Heavy Lift	296	—
Terminaldiensten	148	60
Maritieme Infrastructuur	265	301
Niet-gealloceerde groepsomzet	9	—

Groep

2010	2009
1.801	1.814
155	—
296	—
148	60
265	301
9	—
2.674	2.175



Omzet naar geografische gebieden
(in miljoenen euro's)

Nederland	517	316
Rest van Europa	585	432
Australië / Azië	626	370
Midden-Oosten	370	662
Afrika	228	164
Noord- en Zuid-Amerika	348	231

Groep

2010	2009
517	316
585	432
626	370
370	662
228	164
348	231
2.674	2.175

Hoofdpunten 2010*Recordwinst van € 311 miljoen**Recordomzet van € 2,7 miljard**Orderportefeuille blijft op hoog niveau: € 3,2 miljard**Winst per aandeel € 3,11; dividendvoorstel
€ 1,24 per aandeel***Omzet**

De omzet steeg in het verslagjaar met 23% tot € 2,7 miljard. De bijdrage van SMIT aan de omzet bedroeg € 533 miljoen; de omzet exclusief het consolidatie-effect van SMIT kwam uit op € 2,1 miljard (2009: € 2,2 miljard).

EBITDA

Het bedrijfsresultaat vóór resultaat geassocieerde deelnemingen, afschrijvingen, amortisatie, bijzondere waardeverminderingen, rente en belastingen (EBITDA) steeg met 40% tot € 622 miljoen (2009: € 445 miljoen). De bijdrage van de activiteiten van SMIT aan het EBITDA-resultaat, exclusief eenmalige fusiekosten, bedroeg € 152 miljoen.

Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat (EBIT) nam met 61% toe, tot € 402 miljoen (2009: € 249 miljoen). Inbegrepen in dit resultaat zijn ondermeer een aantal bijzondere posten in het segment Baggeren & Grondverzet.

Segmentresultaten
(in miljoenen euro's)

	2010	2009
Baggeren & Grondverzet	320,5	216,6
Harbour Towage	23,2	—
Salvage, Transport & Heavy Lift	43,0	—
Terminaldiensten	22,3	28,8
Maritieme Infrastructuur	28,9	12,9
Niet-gealloceerde kosten	-36,0	-9,0
Groep	401,9	249,3

Door de gemiddeld goede kwaliteit van projecten die begin 2010 in het orderboek zaten, de in het algemeen goed verlopen uitvoering van die projecten in combinatie met een optimale inzet van materieel, evenals een positieve afwikkeling van een aantal projecten dat reeds eerder technisch was afgesloten, heeft de gerealiseerde EBIT-marge in het segment Bagger & Grondverzet een hoog niveau bereikt. Daarenboven is in het resultaat opgenomen een bedrag van € 33,6 miljoen, voor belastingen, uit hoofde van de afwikkeling van een aantal langlopende verzekerings- en andere materieel-gerelateerde claims. Door de SMIT bedrijfssonderdelen is, geschoond voor eenmalige acquisitiegerelateerde lasten, in totaliteit € 72,1 miljoen aan het bedrijfsresultaat bijgedragen.

De bijdrage van SMIT aan het resultaat valt uiteen in een aantal operationele en acquisitie-gerelateerde componenten:

- de bijdrage uit hoofde van de operationele activiteiten waarvan € 3,6 miljoen betreffende het eerste kwartaal, verantwoord als resultaat van geassocieerde deelnemingen en € 72,1 miljoen betreffende de periode vanaf het tweede kwartaal, verantwoord in het bedrijfsresultaat. Met ingang van het tweede kwartaal zijn de activiteiten van SMIT volledig geconsolideerd;
- eenmalige kosten van € 21,3 miljoen ten laste van het bedrijfsresultaat verantwoord onder 'niet gealloceerde groepskosten. Deze kosten, die zowel door SMIT als Boskalis zijn gemaakt, houden verband met de acquisitie, het arrangeren van de financiering daarvan en de integratie;
- een non-cash bate van € 17,3 miljoen op de herwaardering van het belang van 29,98% in SMIT voorafgaand aan de 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

- eenmalige financieringslasten van € 12,3 miljoen.

Nettowinst

Het gerealiseerde bedrijfsresultaat bedroeg, inclusief de bovengenoemde eenmalige posten van € 21,3 miljoen, € 402 miljoen. Na per saldo financieringslasten van € 36,8 miljoen (waarvan € 12,3 miljoen eenmalig) en € 25,0 miljoen resultaat uit deelnemingen (waarvan € 20,9 miljoen SMIT aandeel in het resultaat van eerste kwartaal en een eenmalige bate), resulteerde een winst voor belasting van € 390 miljoen. De nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders bedroeg € 311 miljoen (2009: € 228 miljoen).

<i>Orderportefeuille</i> (in miljoenen euro's)	31 dec 10	31 dec 09
Baggeren & Grondverzet	1.923	2.223
Harbour Towage	—	—
Salvage, Transport & Heavy Lift	162	—
Terminaldiensten	677	289
Maritieme Infrastructuur	486	363
Groep	3.248	2.875

Orderportefeuille

In de loop van 2010 werd voor € 2,1 miljard aan nieuw werk aangenomen, breed gespreid over de wereld en over de verschillende marktsegmenten. Als gevolg van de acquisitie van SMIT zijn daarenboven de door SMIT gehouden contracten gewaardeerd en in de orderportefeuille opgenomen. De (omzet)waarde van deze contracten bedroeg per ultimo 2010 € 494 miljoen.

De omvang van de totale orderportefeuille bedroeg eind 2010 € 3.248 miljoen (ultimo 2009: € 2.875 miljoen).

Baggeren & Grondverzet

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

(in miljoenen euro's)	2010	2009
Omzet	1.801	1.814
Bedrijfsresultaat	321	217
Orderportefeuille	1.923	2.223

Omzet

De omzet in het segment Baggeren & Grondverzet bedroeg € 1.801 miljoen (2009: € 1.814 miljoen).

Omzet verdeling naar markt (in miljoenen euro's)

	2010	2009
Thuismarkten in Europa	572	527
Thuismarkten buiten Europa	118	99
Internationale projecten	873	948
Specialistische nichediensten	238	240
Totaal	1.801	1.814

Thuismarkten

De omzet op de thuismarkten bedroeg € 690 miljoen (2009: € 626 miljoen).

De omzet op de Europese thuismarkten (Nederland, Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Nordic landen) steeg met 9% tot € 572 miljoen (2009: € 527 miljoen). Projecten die aan deze omzet bijdroegen, waren onder andere in Nederland Maasvlakte 2, baggerwerkzaamheden in het kader van de aanleg van de Gate LNG Terminal en verschillende kustbeschermingsprojecten, alsmede verschillende onderhoudsprojecten voor havens en waterwegen in de andere thuismarkten. De thuismarkten Nederland en Duitsland kenden een sterk jaar, waarbij Nordic na een moeizaam eerste halfjaar eveneens een sterk tweede halfjaar had. In het Verenigd Koninkrijk is de hoeveelheid werk afgenomen door terughoudendheid bij klanten voor het gunnen van nieuwe projecten.

Buiten Europa steeg de thuismarktomsatz (Nigeria en Mexico) met 19% tot € 118 miljoen (2009: € 99 miljoen). Deze groei is toe te schrijven aan het Cuyutlán-project in Mexico. Het project omvat werkzaamheden in het kader van de aanleg van een LNG-importterminal aan de westkust van Mexico waarbij onder meer een bestaande lagune wordt verdiept. Het werkvolume in Nigeria was iets lager, hetgeen een weerspiegeling is van de terughoudendheid in het afgelopen jaar van grote oliemaatschappijen om in deze regio nieuwe investeringen te doen.

Internationale projectenmarkt

Op de internationale projectenmarkt nam de omzet met 8% af tot € 873 miljoen (2009: € 948 miljoen). Na de voltooiing van verschillende grote projecten in het Midden-Oosten, heeft de geografische spreiding van de projecten zich verplaatst naar Australazië, en Midden- en Zuid-Amerika. Zo is het afgelopen jaar het Khalifa Port project in Abu Dhabi afgerond, terwijl veel werk is verzet op het Gorgon project in West-Australië, en onder meer een viertal eilanden op de Malediven tegen de gevolgen van klimaatverandering zijn beschermd. Over de gehele linie blijft de omzet geografisch goed gespreid en is de verdeling over de verschillende marktsegmenten evenwichtig.

Specialistische nichediensten

De omzet van de specialistische nichediensten was met € 238 miljoen nagenoeg gelijk aan vorig jaar (2009: € 240 miljoen). De omzet betrof onder andere offshore (pijpleidingen) projecten in Europa en Zuid-Amerika. Daarnaast is in 2010 het Fox River-project, de verwerking van met PCB verontreinigde baggerspecie uit de Fox River in Wisconsin (Verenigde Staten), aan zijn tweede jaar begonnen.

Vlootontwikkelingen

De omzet werd behaald met een goede materieelbezetting. De hoppervloot werd uitgebreid door het in de vaart komen van de Gateway (12.000m³) in maart, de Shoalway (4.500m³) in april en de Willem van Oranje (12.000m³) in september. In 2010

werd door de hoppervloot een jaarbezetting van 43 weken gehaald (2009: 48 weken).

De bezetting van de cuttervloot liep terug als gevolg van onderhoudswerkzaamheden en in vergelijking tot voorgaande jaren, minder inzetmogelijkheden. De gemiddelde bezetting was 27 weken, ten opzichte van 36 weken in 2009.

Afgelopen december hebben Boskalis en verzekeraars overeenstemming bereikt over de aankoop door Boskalis van de sleepopperzuiger W.D. Fairway. De verzekeraars hadden, na de uitkering van de 'total loss' schade, de eigendom van het schip verkregen. Boskalis is doende de staat van het schip grondig te inspecteren en de mogelijkheid te onderzoeken het schip opnieuw in de vaart te nemen.

Segmentresultaat

Het resultaat (EBIT) van het segment Baggeren & Grondverzet bedroeg € 321 miljoen (2009: € 217 miljoen). Dit uitzonderlijk sterke resultaat wordt verklaard door de gemiddeld goede kwaliteit van projecten die begin 2010 in het orderboek zaten, de in het algemeen goed verlopen uitvoering van die projecten, in combinatie met een optimale inzet van materieel, evenals een positieve afwikkeling van een aantal projecten dat reeds eerder technisch was afgesloten. Daarenboven is in het resultaat opgenomen een bedrag van € 33,6 miljoen, vóór belastingen, uit hoofde van de afwikkeling van een aantal langlopende verzekerings- en andere materieel-gerelateerde claims.

Orderportefeuille

In 2010 werd voor € 1.501 miljoen aan nieuw werk aangenomen.

Orderportefeuille verdeling naar markt (in miljoenen euro's)

	31 dec 10	31 dec 09
Thuismarkten in Europa	628	843
Thuismarkten buiten Europa	133	77
Internationale projecten	965	1.132
Specialistische nichediensten	197	171
Totaal	1.923	2.223

In de olie- en gasmarkt werd op het project Nord Stream aanvullend werk verkregen voor het beschermen van delen van de aan te leggen gaspijpleidingen tussen Rusland en Noord-Duitsland en aanvullende 'trenching' werkzaamheden in de baai van Pommeren. Boskalis verkreeg ook de opdracht voor de tweede fase van de baggerwerkzaamheden ten behoeve van de aanleg van de LNG-importterminal in Cuyutlán (Mexico), de aanleg van een LNG-importhaven in Swinoujcie (Polen) en de uitbreiding van de LNG-haven in Soyo (Angola). Op het begin 2010 in uitvoering genomen project Gorgon (Australië) werden belangrijke meerwerkopdrachten verkregen. Eind augustus kreeg Boskalis het verzoek om te assisteren bij het beschermen van de kust van Louisiana (Verenigde Staten) tegen de olievervuiling als gevolg van de ramp met de Deepwater Horizon. De onder Amerikaanse vlag varende Boskalis sleephopperzuiger Stuyvesant werd als eerste Amerikaanse sleephopperzuiger ingezet en heeft bijgedragen aan de aanleg van een lange zandbarrière om kwetsbare moerassen rond New Orleans tegen olievervuiling te beschermen. Tot slot werd in Nederland, kort voor de jaarwisseling, het project De Zandmotor gegund. Het project omvat het aanleggen van een zandmotor, die bestaat uit 21,5 miljoen m³ zand, aangebracht in de vorm van een haak die vastzit aan de kust. Door wind, golven en zeestroming verspreidt het zand zich geleidelijk langs de Zuid-Hollandse kust en draagt daarmee op een natuurlijke wijze bij aan de kustveiligheid, terwijl tegelijkertijd meer ruimte ontstaat voor natuur en recreatie.

Eind 2010 stond voor € 1.923 miljoen aan werk uit in de orderportefeuille (ultimo 2009: 2.223 miljoen).

Harbour Towage

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

<i>(in miljoenen euro's)</i>	2010*
Omzet	155
Bedrijfsresultaat	23,2

* 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). Bij Harbour Towage is in 2010 een herstel van de recessie zichtbaar geweest door een stijging van de activiteiten op de belangrijkste locaties, te weten Rotterdam, België, Panama en Canada. In het bijzonder de containerlijnvvaart laat op de diverse locaties een toename van de activiteiten zien. In België is dit herstel goed zichtbaar in de havens van Gent en Zeebrugge, maar blijft de omzetontwikkeling in de haven van Antwerpen achter, door het langzamer aantrekken van volumes en toegenomen lokale concurrentie. De omzet over de laatste drie kwartalen van 2010, inclusief de proportionele consolidatie van joint ventures, was € 155 miljoen.

Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat was € 23,2 miljoen. De joint ventures in Singapore (Keppel SMIT Towage en Maju) behaalden opnieuw goede resultaten. Ook de joint venture in Brazilië, Rebras, heeft een goed resultaat behaald. Medio 2010 is reeds aangekondigd dat Boskalis SMIT op hoofdlijnen overeenstemming had bereikt om het resterende belang van 50 procent te verkrijgen in Rebras (Rebocadores do Brasil SA). Deze transactie is recent geëffectueerd.

Salvage, Transport & Heavy Lift

Salvage: emergency response, wrakopruiming, milieuzorg en advisering
Transport: chartering, verhuur van werkschepen, zwaar transport en (oceaan)sleepdiensten
Heavy lift: hijswerkzaamheden, maritieme projecten, maritieme ondersteuning en subsea-activiteiten

<i>(in miljoenen euro's)</i>	2010*
Omzet	296
Bedrijfsresultaat	43,0
Orderportefeuille	162

* Activiteiten van SMIT worden vanaf het tweede kwartaal meegeteld

Omzet

Boskalis is actief in dit segment via de betreffende activiteiten van SMIT. De omzet over de laatste drie kwartalen van 2010, inclusief de proportionele consolidatie van joint ventures, bedroeg € 296 miljoen.

Salvage heeft, na een rustig tweede kwartaal, alsnog een druk jaar afgesloten. Het werkaanbod in de 'emergency response' activiteit was afgelopen jaar relatief laag. Bij de wrakopruijningen is daarentegen veel werk verzet. In de Golf van Mexico is met succes de berging van een gezonken boorplatform afgerond, terwijl voor de kust van Indonesië is gewerkt aan het bergen van de gezonken car carrier Hyundai 105. Het scheepswrak wordt in stukken gezaagd, waarna de wrakdelen worden afgevoerd. Tot slot is in India begonnen met de berging van een containerschip. Het schip maakte na een aanvaring slagzij en is vervolgens in ondiep water voor de kust vast komen te liggen. Begin maart 2011 heeft het SMIT bergingsteam met succes het schip weten op te drijven en naar verwachting zal het project binnen enkele weken worden afgerond.

De Transport- en Heavy Lift activiteiten opereren van oudsher voor een belangrijk deel op spotcontracten voor de olie- en gasindustrie. Als gevolg van beperkingen in onderhoudsbudgetten en vertraagde investeringen in nieuwe activiteiten door olie- en gasondernemingen, is in 2010 de werkhoeveelheid, maar vooral ook het prijsniveau, onder druk komen te staan. De activiteiten op de Noordzee zijn het meest getroffen, terwijl het activiteitsniveau in en rond Singapore en Zuid-Afrika redelijk op peil bleef als gevolg van (middel)langetermijncontracten.

Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat, inclusief de proportionele consolidatie van joint ventures, bedroeg € 43,0 miljoen.

Orderportefeuille

De orderportefeuille van dit segment is in de tweede helft van het jaar afgenomen tot € 162 miljoen (ultimo eerste halfjaar 2010: € 191 miljoen).

Terminaldiensten

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

<i>(in miljoenen euro's)</i>	2010 *	2009
Omzet	148	60
Bedrijfsresultaat	22,3	12,9
Orderportefeuille	677	289

** Activiteiten van SMIT worden vanaf het tweede kwartaal meegeteld*

Omzet

Boskalis was in 2010 actief met Terminaldiensten via SMIT Terminals (geconsolideerd vanaf het tweede kwartaal 2010) en via het 50% belang in strategische partner Lamnalco. In 2010 steeg de omzet van Terminaldiensten naar € 148 miljoen. Exclusief de bijdrage van SMIT Terminals kwam de omzet in 2010 uit op € 75,8 miljoen (2009: € 60,0 miljoen).

De omzetgroei van Lamnalco is voor circa eenderde toe te schrijven aan koerseffecten, maar geeft ook een groei in de activiteiten weer. Zo werd in 2010 een start gemaakt met het nieuwe contract voor CPC, in de Zwarte Zee in de buurt van Novorossiysk, Rusland. Bij SMIT Terminals is in 2010 een tweetal contracten niet verlengd (in Nigeria en Pakistan), maar was er bij de overige (langetermijn)contracten sprake van een goede prestatie.

Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat steeg tot € 22,3 miljoen. Exclusief de bijdrage van SMIT Terminals nam het resultaat toe tot € 16,4 miljoen (2009: € 12,9 miljoen). Door een aanhoudend zwakke spotmarkt voor terminaldiensten hebben bepaalde regio's last van tijdelijke onderbezetting van sleepboten.

Orderportefeuille

De omvang van de orderportefeuille is ten opzichte van eind 2009 aanzienlijk toegenomen als gevolg van de toevoeging van SMIT Terminals. Eind 2010 was de omvang van de orderportefeuille € 677 miljoen.

Exclusief de recent toegevoegde orderportefeuille van SMIT Terminals steeg de orderportefeuille van Terminals (50% van Lamnalco) tot € 345 miljoen (ultimo 2009: € 289 miljoen).

Maritieme Infrastructuur

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

(in miljoenen euro's)	2010	2009
Omzet	265	301
Bedrijfsresultaat	28,9	28,8
Orderportefeuille	486	363

Omzet

De omzet in het segment Maritieme Infrastructuur realiseren wij via onze strategische partner Archirodon, waarin wij een belang van 40% houden. Ons aandeel in de omzet van Archirodon bedroeg € 265 miljoen (2009: € 301 miljoen). Door de gewijzigde markomstandigheden in het Midden-Oosten, waarbij van een fors toegenomen concurrentie sprake is, in combinatie met het selectieve aannemingsbeleid van Archirodon, is de omzet, ten opzichte van het recordjaar 2009, enigszins teruggelopen. In 2010 heeft Archirodon de architectonisch indrukwekkende Sheik Zayed brug in Abu Dhabi (VAE) opgeleverd. Afgelopen jaar is de nieuwe offshore haven van Abu Dhabi, Khalifa Port, die samen met Boskalis en Hyundai is aangelegd, eveneens opgeleverd.

Segmentresultaat

De bijdrage van Archirodon aan het bedrijfsresultaat was met € 28,9 miljoen stabiel (2009: € 28,8 miljoen).

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in vergelijking met het niveau van ultimo 2009 gestegen als gevolg van nieuwe

opdrachten in het Midden-Oosten en koerseffecten. De waarde van de orderportefeuille bedroeg € 486 miljoen aan het eind van de verslagperiode (ultimo 2009: € 363 miljoen).

Holding

Niet-toegewezen activiteiten hoofdkantoor

(in miljoenen euro's)	2010*	2009
Omzet	9,1	—
Bedrijfsresultaat	-36,0	-9,0

* Activiteiten van SMIT worden vanaf het tweede kwartaal meegeteld

Segmentresultaat

Het bedrijfsresultaat in de verslagperiode omvat de gebruikelijke niet-toegewezen kosten van de hoofdkantoren van Boskalis en SMIT. Tevens zijn hierin eenmalige lasten begrepen, verbonden aan de acquisitie en integratie van SMIT, ter hoogte van € 21,3 miljoen. Er worden voor de periode na 2010 geen verdere materiële fusiegerelateerde lasten verwacht.

Overige financiële informatie

In 2010 bedroeg het totaal van afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen, € 220 miljoen (2009: € 196 miljoen, inbegrepen € 48,6 miljoen bijzondere waardevermindering verbandhoudend met het vlootrationalisatieprogramma). De toename van de afschrijvingen is volledig toe te schrijven aan de consolidatie van SMIT.

Het resultaat uit geassocieerde deelnemingen bedroeg € 25,0 miljoen en bestond voornamelijk uit het pro rata aandeel (28%) in het resultaat van SMIT Internationale N.V. over het eerste kwartaal van 2010 (€ 3,6 miljoen) 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 herwaarderingsresultaat vertegenwoordigt het verschil tussen de waardering van het belang op basis van de biedprijs en de boekwaarde. In 2009 bedroeg het resultaat uit geassocieerde deelnemingen € 58,3 miljoen, en bestond voornamelijk uit een

bijzondere bate op het belang in SMIT en het Boskalis aandeel in het jaarresultaat van SMIT.

De belastinglast steeg tot € 77,1 miljoen (2009: € 66,0 miljoen), terwijl de belastingdruk afnam af tot 19,8% (2009: 22,4%).

Over 2010 bedroeg de rentabiliteit van het eigen vermogen 21,7% (2009: 21,1%).

Investerings en balans

In 2010 is voor een totaalbedrag van € 330 miljoen geïnvesteerd. Belangrijke investeringen betroffen de bouw van twee 12.000m³ hopperzuigers (Gateway en Willem van Oranje), een 4.500m³ hopper zuiger (Shoalway), een nieuwe backhoe (Baldur), de bouw van een valpijpschip en de terugkoop van de W.D. Fairway (35.500m³ hopper). De Gateway, Willem van Oranje, Shoalway en Baldur zijn in het verslagjaar in gebruik genomen. Tevens zijn aanpassingen aangebracht aan de Taurus (zelfvarende cutter), vooruitlopend op verdere modificaties van het schip. Ten behoeve van de terminaldiensten en havensleepactiviteiten van SMIT werd in 25 nieuwe boten geïnvesteerd. Daarnaast is een van de Taklift drijvende bokken van de heavy lift activiteiten ge-upgrade, waarbij tevens een life extension program is uitgevoerd.

De investeringsverplichtingen per 31 december 2010 zijn ten opzichte van eind 2009 afgenomen tot € 93 miljoen (eind 2009: € 182 miljoen).

De cashflow is toegenomen tot € 532,5 miljoen (2009: € 424,9 miljoen).

De liquiditeiten per eind 2010 bedroegen € 358 miljoen. Daarvan was € 203 miljoen vrij beschikbaar en bevond € 155 miljoen zich bij deelnemingen en werken die in combinatie met derden worden uitgevoerd.

De solvabiliteit van de onderneming bedroeg 37,1% per 31 december 2010. Eind 2009 bedroeg de solvabiliteit, onder invloed van de aandelenemissie ter gedeeltelijke financiering van de SMIT acquisitie, 46,5%.

De rentedragende schulden bedroegen € 808 miljoen per 31 december 2010 en de netto schuldpositie kwam uit op € 450 miljoen. Het grootste deel van de schuldenpositie bestaat uit langlopende USPP leningen en trekkingen onder de 3- en 5-jaarsbankfaciliteit die is afgesloten, mede in het kader van de financiering van de acquisitie van SMIT. Boskalis heeft met het bankensyndicaat en de USPP investeerders afspraken gemaakt over een aantal covenanten waaraan Boskalis moet voldoen. Per 31 december 2010 wordt ruimschoots voldaan aan deze afspraken. De belangrijkste covenanten zijn de netto-schuld / EBITDA ratio, met een limiet van 3, en de EBITDA / netto-rente ratio met een minimum van 4. Per 31 december 2010 bedroeg de netto-schuld / EBITDA ratio 0,9 en de EBITDA / netto-rente ratio 17,5.

US Private Placements

Boskalis heeft in juli 2010 onderhandse leningen (US Private Placements) ter grootte van USD 450 miljoen geplaatst bij 26 institutionele beleggers in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. De plaatsing was aanzienlijk overtekend en bestaat uit drie tranches, met looptijden van 7, 10 en 12 jaar. De opbrengst in Amerikaanse dollars en Engelse 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 aangewend voor de aflossing van een overbruggingskrediet dat was aangetrokken ter gedeeltelijke financiering van de acquisitie van Smit Internationale N.V.

Dividendbeleid en -voorstel

Uitgangspunt voor het dividendbeleid van Boskalis is het beschikbaar stellen van 40% tot 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsvoering als dividend. Binnen dit uitgangspunt streeft Boskalis voor de langere termijn naar een stabiele ontwikkeling van het dividend. Bij de keuze voor de vorm van het dividend (in contanten en/of geheel of gedeeltelijk in aandelen) wordt rekeninggehouden met de gewenste balansverhoudingen en de belangen van de aandeelhouders.

In dat kader zal aan de op 12 mei 2011 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld om een dividend uit te keren van € 1,24 per aandeel in de vorm van gewone aandelen, tenzij een aandeelhouder het verkiest een uitkering in contanten te willen ontvangen. Het dividend zal vanaf 8 juni 2011 betaalbaar zijn.

Overige ontwikkelingen

Integratie SMIT

Op 27 maart 2010 werd de fusie met SMIT een feit. Van meet af aan is veel werk verzet om de samenwerking vorm en inhoud te geven. Kort na de fusie is een Stuurgroep opgericht waarin het senior management van Boskalis en SMIT, waaronder de Raad van Bestuur, zitting hebben. De Stuurgroep geeft leiding aan tien werkgroepen van Boskalis- en SMIT-medewerkers die hebben geïnventariseerd waar gezamenlijke synergiekansen liggen, zowel in de markt als aan de kostenkant, en op welke wijze deze kunnen worden gerealiseerd. Er zijn best practices uitgewisseld en vastgesteld is welke stafactiviteiten c.q. -functies zullen worden geïntegreerd. Deze inventarisatie vormt de basis voor het integratieplan, dat in de periode 2011 en 2012 verder wordt uitgevoerd.

Beide bedrijven weten elkaar inmiddels goed te vinden, bijvoorbeeld voor het inhuren van elkaars materieel, wat leidt tot kostenvoordelen op de projecten. Dit gebeurt bijvoorbeeld in Nederland op Maasvlakte 2, waar SMIT materieel wordt ingezet door het PUMA consortium. Daarnaast wordt Boskalis survey materieel ingezet op SMIT bergingsprojecten in zowel Indonesië als India.

Bij de bekendmaking van de halfjaarcijfers verwachtten wij € 15-20 miljoen aan synergieën, vooral in de vorm van kostenbesparingen, te realiseren in de periode 2011-2013. De synergieën die tot nu zijn gerealiseerd zijn groter dan voorzien. Vooral in de inkoopcategorieën die betrekking hebben op de primaire processen, zoals motoronderdelen, smeermiddelen, ingehuurd diensten, maar ook niet-technische categorieën, zoals verzekeringen, huisvesting, reiskosten e.d., leidt de gezamenlijke inkoopkracht van Boskalis en

SMIT tot gunstiger condities.

In 2010 zijn reeds de eerste synergie-effecten zichtbaar geworden met een besparing van circa € 10 miljoen. Vandaar dat wij besloten hebben om de synergiedoelstelling verder aan te scherpen. Op basis van de reeds gerealiseerde synergieën verwachten wij in de komende twee jaar op een jaarlijks niveau van circa € 25 miljoen uit te komen.

Nieuw Corporate Business Plan

Om focus te krijgen binnen de groep in de nieuwe samenstelling en samenhang, en om de juiste prioriteiten te kunnen stellen aan de diverse investeringsmogelijkheden, is een nieuw Corporate Business Plan opgesteld. Op dinsdag 5 april 2011 zal Boskalis deze strategie update presenteren tijdens de Boskalis Capital Market Day en zal informatie over de nieuwe strategie via de website beschikbaar worden gesteld.

Gebeurtenis na Balansdatum

Rebras: Bij de publicatie van de halfjaarcijfers is bekend gemaakt dat voorwaardelijke overeenstemming was bereikt om het belang in de Harbour Towage joint venture Rebras (Rebocadores do Brasil SA), Brazilië uit te breiden van 50% naar 100%. Recent is deze transactie geëffectueerd. SMIT is sinds 2006 actief in Brazilië, toen de joint venture Rebras werd opgericht. Het volume van de zeehandel in Brazilië is significant gegroeid en het land heeft daarnaast omvangrijke investeringsplannen voor de offshore industrie die de vraag naar sleepdiensten verder zullen stimuleren. Rebras levert momenteel diensten op de volgende zes locaties in Brazilië: Santos, Paranaguá, Sepetiba (Itaguaí), Angra dos Reis, São Luis (Itaqui & Ponta da Madeira) en Vitória (Tubarão & Praia Mole). Het bedrijf beschikt over een vloot van 18 moderne ASD (azimuth stern drive) sleepboten, met een trekkracht van 50-70 ton, en heeft nog drie additionele sleepboten verhuurd. De bijna voltallige 200 bemannings- en stafleden van Rebras hebben de Braziliaanse nationaliteit, waarmee Boskalis een daadwerkelijk lokale voetafdruk in de groeiemarkt Brazilië heeft verkregen.

Operationele gang van zaken

In 2010 is veel aandacht besteed aan de voorbereiding van de integratie van de SMIT-activiteiten. In ons CSR-verslag gaan we daar nader op in. In ons CSR-verslag gaan we verder uitgebreid in op alle aspecten van ons SHE-Q- en HR-beleid en staan wij stil bij de milieumaatregelen die wij nemen met betrekking tot de emissies en het energieverbruik van ons materieel. Tevens kunt u hierin lezen hoe wij door innovatieve ontwikkelingen en het leveren van kennis en kunde onze impact op het milieu voorkomen of beperken.

Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Kwaliteit: SHE-Q

In juli 2010 heeft Boskalis haar nieuwe veiligheidsprogramma gelanceerd bij de medewerkers. De naam van het programma houdt tegelijkertijd de doelstelling in: No Injuries, No Accidents, kortweg NINA. De veiligheidsprestatie is de afgelopen 10 jaar sterk verbeterd, toch wil Boskalis nog een flinke stap maken. Een internationaal cultuuronderzoek onder medewerkers, interviews met klanten en tal van workshops in het bedrijf leidden tot het inzicht op welke vlakken Boskalis zich verder kan verbeteren. De kansen liggen vooral op het gebied van het bouwen van een gezamenlijke, op waarden gebaseerde veiligheidscultuur. De Boskalis veiligheidscultuur wordt gedragen door vijf waarden en vijf regels die met kracht in interne en externe media worden uitgedragen. De waarden zijn sterk persoonsgericht en spreken de medewerker rechtstreeks aan op zijn of haar verantwoordelijkheid voor het eigen gedrag, maar ook voor dat van anderen. De regels zijn vooral ter ondersteuning van de waarden en gericht op het voorkomen van incidenten met als kern risicomanagement.

Om zich de nieuwe waarden en regels eigen te kunnen maken, volgen management en medewerkers NINA-trainingen. Het top management van Boskalis, dat NINA breed steunt, heeft in de zomer van 2010 de eerste training gevolgd. Vanaf september tot het eind van 2010 hebben circa 1.000 werknemers op diverse plaatsen in de wereld een NINA-training of -workshop gevolgd. In aansluiting op de trainingen vinden start-up meetings plaats op projecten en aan boord van schepen om in de praktijk handen en voeten te geven aan de “values & rules”.

LTIF

Het melden, registreren en opvolgen van incidenten maakt integraal onderdeel uit van de bij Boskalis aanwezige veiligheidssystemen. De SHE-Q afdeling coördineert dit proces en onderhoudt contact met het management. Naar aanleiding van een incident of een analyse van incidenten kan de afdeling adviseren over eventuele corrigerende maatregelen of verbeteringen. De incidentmeldingen worden vertaald naar ‘Lost Time Injury Frequency’ (LTIF). De LTIF geeft het aantal ongevallen met verzuim per 200.000 gewerkte uren weer. Als een van de weinige marktpartijen neemt Boskalis ook de incidentmeldingen mee bij onderaannemers. In 2010 was de LTIF bij Boskalis 0,67 (2009: 0,74). Voor een gedetailleerd overzicht van de LTIF over 2010 en de historie over de afgelopen vijf jaar verwijzen wij naar het CSR Verslag over 2010.

Personeel & Organisatie

De opleidingsprogramma's bij Boskalis zijn de laatste jaren sterk gericht op het ontwikkelen van de juiste competenties en vaardigheden die passen bij de kwaliteit die Boskalis wil bieden. Een van de eerste gezamenlijke HR-initiatieven van Boskalis en SMIT is de ontwikkeling van een nieuw *Leadership Development Program Boskalis/SMIT*. Per 1 januari 2011 starten 20 talentvolle senior managers van zowel Boskalis als SMIT met dit programma.

In 2010 heeft Boskalis opnieuw enkele trainingen toegevoegd aan het programma.

In september 2010 is binnen Boskalis de *Maritime Leadership Course* van start gegaan. Dit internationale programma is speciaal ontwikkeld voor een internationale groep eerste stuurmannen en werktuigbouwkundigen en startende kapiteins. De twaalf deelnemers zijn vooral afkomstig uit de Baltische staten en Rusland. Persoonlijke

effectiviteit aan boord, leiderschap, communicatie en samenwerking staan centraal.

Voor (hoofd)uitvoerders die betrokken zijn bij projecten vanuit de Boskalis kantoren in Europa is het *Boskalis Homemarket Development Program* ontwikkeld. Behalve leiderschapsvaardigheden en de uitvoeringspraktijk krijgen commerciële vaardigheden en contractmanagement hierin veel aandacht. Door mensen uit verschillende landen bijeen te brengen, hoopt Boskalis culturele verschillen te overbruggen en verwacht men de onderlinge synergie en interne netwerken te versterken. *Scheepsbouw Voor Baggeraars* is eveneens een nieuwe opleiding die in 2010 op het programma is gekomen. Technische medewerkers van Boskalis die betrokken zijn bij het ontwerp, de (ver)bouw of de technische operationele kant van een schip maken kennis met een veelheid van scheepsbouwaspecten van het varend materieel. In het voorjaar van 2010 is de vernieuwde opleiding *International Dredging Academy* van start gegaan voor engineers en deck officers van Boskalis.

SMIT investeert gericht in het opleiden en trainen van bemanningen en medewerkers van de walorganisatie. Zo leidt SMIT bemanningsleden uit de gehele wereld op tot volwaardig sleepbootkapitein met het in eigen huis ontwikkelde Tugmaster-trainingsprogramma en werd voor walpersoneel in 2010 onder andere een leergang Contracting georganiseerd om de kwaliteit van de afgesloten contracten verder te verbeteren.

Personeelsbezetting

Per eind 2010 was het totale personeelsbestand van KBW, inclusief onze deelnemingen, 13.832 medewerkers. Exclusief SMIT, Lamnalco en Archirodon had KBW 4.647 medewerkers in dienst (2009: 4.858 medewerkers). Dit is een afname van 4%.

Ondernemingsraden

Met de Ondernemingsraad van Boskalis en de Centrale Ondernemingsraad van SMIT werd in 2010 intensief gecommuniceerd. Eind september hebben beide ondernemingsraden een positief advies uitgebracht over het integratieplan. De opstelling van beide ondernemingsraden en de wijze waarop zij invulling hebben gegeven aan hun verantwoordelijkheden, hebben wij zeer op prijs gesteld.

Materieel

De vernieuwing van de Boskalis-vloot verloopt volgens plan. In 2010 zijn de sleephopperzuigers Gateway, Shoalway en Willem van Oranje in de vaart genomen, evenals de backhoe Baldur. De Willem van Oranje werd op 10 februari 2010 gedoopt door Hare Majesteit Koningin Beatrix. Een feestelijke gebeurtenis die in het teken stond van het 100-jarig jubileum van Boskalis. In 2010 werd tevens gebouwd aan een nieuw valpijpschip, is de zelfvarende jumbocutter Taurus II aangepast en is de megahopper W.D. Fairway aangekocht van de verzekeraars. Als onderdeel van het in 2009 aangekondigde vlootrationalisatieprogramma is de W.D. Medway II, een 3.513m³ sleephopperzuiger, uit de vaart genomen en op een milieuvriendelijke manier ontmanteld. In ons CSR-verslag 2009 is beschreven welke procedure wij hiervoor volgen.

In 2010 is de nieuwe versie van het onderhouds-systeem Maximo op grotere schaal in gebruik genomen op de Boskalis vloot. Het systeem is een van de pijlers van de Value Driven Maintenance tool die het mogelijk maakt het onderhoudsproces nauwkeuriger in te regelen en de beschikbaarheid van de schepen te optimaliseren.

In 2010 werden in totaal 25 nieuwe SMIT-eenheden opgeleverd voor met name een combinatie van vlootvernieuwing en uitbreiding in de activiteiten Harbour Towage, Terminaldiensten en Transport & Heavy Lift. De opgeleverde nieuwbouw bestond uit 20 sleepboten, variërend in bollard pull (45 tot 80 ton), twee multipurpose werkschepen (95 tbp), een kleiner werkschip (28 tbp) en twee transportpontons.

Zes van de opgeleverde sleepboten waren bestemd voor de 50%-deelneming Keppel SMIT Towage in Singapore.

Onderzoek en ontwikkeling

Boskalis investeert gericht in onderzoek en ontwikkeling van nieuwe en innovatieve werkmethodes en informatietechnologie. Daardoor is de onderneming in staat tegemoet te komen aan de uitdagingen die complexe, grote werken met zich meebrengen.



- *Echoscope*

Boskalis maakt op enkele projecten gebruik van een Echoscope, een camera die akoestische onderwaterbeelden maakt. Door deze nieuwe technologie kunnen, ondanks troebel water, nauwkeurige beelden gemaakt worden van de zeebodem. De camera wordt onder meer ingezet in projecten waarbij grote steenblokken worden opgeruimd of nauwkeurig worden geplaatst. Voor het project Maasvlakte 2 gebruikt Boskalis de camera om de blokken uit de bestaande zeekering te halen. De beelden worden geïntegreerd in het geautomatiseerde baggerproces, waardoor het hijswerk snel, efficiënt en foutloos kan worden uitgevoerd.

- *Besturingssoftware Blockbuster*

Voor het plaatsen van de blokken in de harde zeekering van Maasvlakte 2 wordt de Blockbuster ingezet. Deze kraan is door zijn unieke constructie in staat om blokken met een gewicht van 50 ton te tillen en te verplaatsen over een reikwijdte van 63 meter. De technische aanpassingen die hiervoor nodig waren, zijn bedacht door een medewerker van het Dredging Development Department, verantwoordelijk

voor technologieontwikkeling bij Boskalis.

Boskalis ontwikkelde tevens in eigen huis het geavanceerde besturingssysteem waarmee de Blockbuster de blokken uiterst nauwkeurig kan plaatsen in de nieuwe zeekering. De software houdt rekening met de maatvoering van de stenen en zorgt dat de kraan snel en efficiënt de stenen kan inbouwen door ze al in de juiste stand aan te bieden.

SMIT was in 2010 betrokken bij meerdere projecten die zich richten op drie verschillende aandachtsgebieden: Milieu, Veiligheid en Materieel. Op het gebied van Milieu wordt middels het E3 Tug (hybride en diesel elektrische sleepboot) project, H3T/Green Tug (hybride sleepboot met waterstof als brandstof) project en het LNG Tug project onderzoek gedaan naar oplossingen voor een minder milieubelastende aandrijving van sleepboten.

Andere onderzoeken richten zich op de ontwikkeling en het gebruik van simulatieprogramma's om zo de veiligheid te vergroten, werkbaarheid beter in te schatten en efficiënter met materieel om te gaan. De genoemde projecten worden uitgebreider toegelicht in het CSR verslag.

SMIT Heavy Lift installeerde het 220 meter lange
brugdeel voor de Brandangersundbrug, in Noorwegen.
Door middel van een tandem lift positioneerden Taklift
4 en Taklift 7 met succes de 1.860 ton wegende sectie
voor de boogbrug.



Corporate Social Responsibility

Duurzaam en verantwoord ondernemen is een integraal onderdeel van de wijze waarop wij onze werkzaamheden uitvoeren. Wij leggen in het Corporate Social Responsibility (CSR)-verslag verantwoording af over onze economische, sociale en milieuprestaties conform de internationale richtlijnen van de Global Reporting Initiative (versie G3). In 2010 publiceerden wij ons eerste CSR-verslag. In lijn met ons ambitieniveau hebben wij de scope van het 2010-verslag verbreed. Naast de Baggeren & Grondverzet activiteiten van Boskalis nemen we in dit verslag de activiteiten van onze 50%-deelneming Lamnalco (Terminaldiensten) mee. Het CSR-verslag is te vinden op de corporate website www.boskalis.nl



Artist impression Zandmotor

Eind 2010 werd de aanleg en de verdere uitwerking van het ontwerp van de Zandmotor aan Boskalis in een aannemerscombinatie gegund. De Zandmotor is een nieuwe innovatieve manier van kustverdediging waarbij natuurlijke krachten als getij, stromingen en golven worden ingezet om het zand op de kust aan te brengen.

Risicobeheer

Strategische en Marktrisico's

Boskalis bereidt zich met haar strategie voor op de kansen en uitdagingen waar de onderneming zich voor gesteld ziet. De strategie gaat uit van winstgevende groei in aantrekkelijke marktsegmenten en uitbreiding en versterking van de kernactiviteiten.

De markten van Boskalis zijn heterogeen en ontwikkelen zich vaak verschillend. In de meeste gevallen zijn de (eind)afnemers nationale, regionale en lokale overheden of aanverwante instellingen zoals havenautoriteiten of particuliere havenexploitanten, grote internationale olie- en gasbedrijven en andere grote particuliere opdrachtgevers zoals containerrederijen en mijnbouwmaatschappijen. Onze markten worden vooral gedreven door economische langetermijnfactoren, zoals groei van de wereldbevolking, de wereldeconomie en internationale handels- en transportvolumes, met name over water. De langetermijn-vooruitzichten voor deze factoren zijn positief.

Op kortere termijn is het mogelijk dat onze markten - ondanks de groeitrends op de lange termijn - negatief beïnvloed zullen worden door factoren waar wij geen invloed op hebben. Hiertoe behoren algemene of regionale geopolitieke ontwikkelingen, zoals politieke onrust, regimewijzigingen, door overheden ingestelde handelsbelemmeringen, onrust op financiële markten c.q. crises in de financiële sector en soortgelijke ontwikkelingen. Deze ontwikkelingen kunnen onze activiteiten in bepaalde regio's of wereldwijd negatief beïnvloeden wanneer deze belangrijke negatieve gevolgen hebben voor de wereldeconomie of voor de exploratie- en exploitatieactiviteiten in de markten voor energieproducten en grondstoffen. Boskalis streeft ernaar zo goed mogelijk in te spelen op zowel positieve als negatieve ontwikkelingen in individuele markten en marktsegmenten door een wereldwijde spreiding van activiteiten, een omvangrijke, veelzijdige en internationaal gespreide vloot en sterke marktposities op de thuismarkten. Bovendien zijn onze activiteiten voor een groot deel gericht

op onderhoud en ontwikkeling van infrastructuur, hetgeen betekent dat ontwikkelingen op de langere termijn in het algemeen van grotere betekenis zijn dan economische schommelingen op de korte termijn. Opdrachten worden pas in de orderportefeuille opgenomen als er overeenstemming is bereikt met de opdrachtgever. Hoewel het in het verleden relatief zelden is voorgekomen dat eenmaal overeengekomen contracten geannuleerd werden of substantieel in omvang gereduceerd werden, zijn dergelijke annuleringen of substantiële reducties van opdrachten in de portefeuille niet uit te sluiten. Dit kan ertoe leiden dat, als gevolg van een dergelijke annulering of substantiële reductie, verliezen kunnen ontstaan uit hoofde van het afwikkelen c.q. tegensluiten van de ter dekking van valuta- en/of brandstofkostenrisico's afgesloten financiële derivaten waarvoor de onderliggende transactie c.q. kasstromen niet meer worden gerealiseerd. In het kader van de uitvoering van haar strategie acquireert Boskalis ook andere ondernemingen. Om de verwachte resultaten te kunnen realiseren hecht Boskalis veel belang aan een zorgvuldige integratie van dergelijke acquisities. De creatie van waarde voor onze stakeholders en het vasthouden van belangrijke medewerkers vormt hierbij een belangrijk onderdeel.

Boskalis heeft zowel te maken met grote, internationaal opererende concurrenten, als met meer regionaal of lokaal opererende concurrenten met activiteiten op slechts één of meerdere deelmarkten. In de meeste gevallen worden projecten en dienstverleningscontracten door middel van - al dan niet openbare - tenderprocedures aanbesteed. Daarbij wordt bij de meerderheid van de contracten op prijs geconcurrereerd. Klanten, in het bijzonder olie- en gasconcerns en private havenexploitanten, kijken in toenemende mate echter eveneens naar andere, ook kwalitatieve factoren, bij het toekennen van contracten. De activiteiten van Boskalis zijn kapitaalintensief, waarbij voor de baggeractiviteiten in het bijzonder geldt dat sprake is een kapitaalintensieve bedrijfstak met hoge toe- en uitredingsdrempels, vooral voor bedrijven die internationaal opereren.

Door het kapitaalintensieve karakter van de activiteiten, worden marktprijzen in belangrijke mate beïnvloed door de verhouding tussen de vraag naar en het aanbod van beschikbare capaciteit c.q. bezettingsgraad van het materieel. Een brede internationale spreiding van marktposities en een leidende positie wat betreft materieel en kosten en standaardisering van materieel, zoals bijvoorbeeld sleepboten, zijn derhalve cruciale succesfactoren. Boskalis schenkt hier veel aandacht aan, zowel als speerpunt van de operationele bedrijfsvoering als in het investeringsbeleid. Daarnaast vormt de solide financiële positie een sterke basis voor het opvangen van risico's.

Operationele risico's

De operationele risico's van Boskalis zijn divers van aard, met name omdat de groep actief is in verschillende activiteiten, verspreid over de gehele wereld. De activiteiten zijn daarom blootgesteld aan economische, juridische en politieke risico's van de landen waarin het bedrijf actief is.

De belangrijkste operationele risico's van Boskalis liggen op het gebied van het aannemen en uitvoeren van projecten voor opdrachtgevers, zoals hierboven omschreven. Voor het grootste deel van de activiteiten, vooral in de segmenten Baggeren & Grondverzet en Maritieme Infrastructuur en een aantal van de activiteiten in de overige segmenten, zoals het bergen van gezonken of gestrande vaartuigen, geldt dat 'fixed price/lumpsum' de meest gangbare contractvorm is. Bij een dergelijke contractvorm dienen nagenoeg alle operationele en (inkoop)kostenrisico's door de opdrachtnemer in de prijs te worden verwerkt. Het is doorgaans niet of nauwelijks mogelijk om eventuele onverwachte, in de loop van een opdracht optredende kosten met de opdrachtgever te verrekenen. Bovendien bevatten veel contracten 'mijlpalen' en, indien deze niet gehaald worden, bijbehorende boete clausules. Derhalve wordt bij het berekenen van de kostprijs en tijdens de aanbestedingsprocedure aanzienlijke nadruk gelegd op het identificeren,

analyseren en kwantificeren van dergelijke uitvoerings-, kosten- en vereringsrisico's.

Operationele risico's betreffen met name afwijkende grond- en bodemcondities, wisselende weers- of werkomstandigheden, technische inzetbaarheid van het materieel, slijtage van materieel ten gevolge van de verwerking van gebaggerd materiaal en schade aan materieel en eigendommen van derden. Boskalis richt zich op beheersing van deze risico's; in de eerste plaats door middel van een gestructureerde aanpak in de aanbestedingsfase om eventuele risico's en hun mogelijke gevolgen te identificeren. Opdrachten worden op basis van omvang en risicoprofiel ingedeeld in bepaalde risicocategorieën. Voor elke risicocategorie zijn er procedures die voorschrijven hoe de aanbesteding van de opdracht dient te geschieden en welk bestuursorgaan bevoegd is om de opdracht te autoriseren en de prijs en voorwaarden te bepalen. In de voorbereidingsfase van de aanbesteding van projecten, en afhankelijk van de risicoclassificatie en aard van de projecten, maken wij gebruik van middelen als bodemonderzoek, goed toegankelijke databases met historische gegevens en uitvoerige risicoanalysetechnieken. De resultaten van de risicoanalyse worden vervolgens gebruikt als factor in de bepaling van de kostprijs en/of verkoopprijs, en bij het opstellen van de aanbestedings- en/of contractvoorwaarden. Wanneer een opdracht wordt toegekend, hoort het bijwerken van de risicoanalyse bij het grondige voorbereidingsproces voor het project en worden op basis hiervan, indien nodig, concrete maatregelen genomen. Daarnaast wordt uitgebreid aandacht besteed aan het opleiden en trainen van medewerkers, het uitvoeren van een gecertificeerd kwaliteits- en veiligheidsprogramma en het optimaal onderhouden van materieel. Voorts worden sommige risico's, waar mogelijk, verzekerd.

Bij het berekenen van de kostprijs wordt ook rekening gehouden met risico's die samenhangen met prijsontwikkelingen aan de inkoopzijde, zoals loonkosten, materiaalkosten, kosten van onderaannemers en brandstofprijzen.

Daar waar mogelijk, en in het bijzonder bij contracten met een lange uitvoeringsduur, worden kostenindexeringsclausules in het contract opgenomen, vooral voor arbeidsloon en brandstofkosten.

Materiële brandstofkosten worden, op een aantal verschillende manieren, afgedekt. Waar mogelijk worden in het contract clausules opgenomen met betrekking tot schommelingen in de brandstofkosten. Ook komt het voor dat een contract voorziet in de levering van brandstof door de opdrachtgever. In andere gevallen, waarbij de brandstofrisico's substantieel zijn, worden deze veelal afgedekt met behulp van financiële instrumenten als termijncontracten of futures. Het vermogen om effectief en verantwoord met operationele risico's om te gaan, wordt bepalend voor de professionaliteit en vakkundigheid van de onderneming.

Binnen de Salvage activiteiten van SMIT, verbandhoudend met scheepsongevallen, worden contracten voor vaartuigen in nood veelal afge-

sloten op basis van gestandaardiseerde 'Lloyd's Open Forms' (LOF) met verzekeringsmaatschappijen. Hierbij is de vergoeding gebaseerd op een waarderingsmechanisme dat gerelateerd is aan een aantal factoren, waaronder de geborgen waarde van het vaartuig en van de lading, technische complexiteit van de berging, milieurisico's en inzet van eigen materieel en van sub-contractors. Deze waardering leidt tot een lumpsum-bedrag, dat wordt vastgesteld middels onderhandelingen met de klant of via een arbitrageprocedure. Indien tijdens een bergingswerk blijkt dat de uiteindelijke vergoeding van de berging de daarmee gemoeide kosten niet zal dekken, dan kan het LOF-contract worden omgezet naar een contract op basis van een daghuurvergoeding. Dit beperkt de financiële risico's.

De belangrijkste overige operationele risico's bij de divisie Harbour Towage kenmerken zich door een wijde geografische spreiding van de activiteiten, waarbij sleepopdrachten veelal worden uitgevoerd op basis van meerjarige contracten met tarieven die op jaarbasis worden herzien. Hierin kunnen vaak



Begin 2010 verkreeg SMIT Salvage het emergency response contract voor het containerschip MSC Chitra in India. Als gevolg van een aanvaring maakte het schip zwaar slagzij en liep het uiteindelijk vast net buiten de haven van Mumbai.



wijzigingen in de lokale loonkostenontwikkeling, ontwikkeling van brandstofprijzen en de beschikbare capaciteit van het betreffende materieel, zoals sleepboten, worden meegenomen.

Terminaldiensten worden normaliter uitgevoerd op basis van langlopende contracten met een vaste prijs voor de contractperiode, aansluitend bij de wensen en specificatie van een opdrachtgever. In de meeste contracten is een vorm van prijsindexatie opgenomen.

Binnen het segment Transport en Heavy Lift is veelal sprake van verhuur van materieel voor relatief korte termijnen (spot markten), waarbij de operationele risico's in het algemeen, zeker in verhouding tot de overige activiteiten, relatief beperkt zijn.

Lokaal management van projecten en operaties wordt geacht de complexiteit te overzien van het werken in specifieke lokale omstandigheden. De schaal van lokale operaties is vaak te beperkt voor een volwaardige organisatie, met uitgebreide ondersteunende diensten en stafafdelingen. Regelmatige bezoeken van verantwoordelijke managers en medewerkers uit de betreffende business units en ondersteuning door goed gekwalificeerde centrale stafafdelingen op het hoofdkantoor bieden hiervoor compensatie.

Financiële risico's

Bij het uitvoeren van projecten loopt Boskalis, naast operationele risico's, ook financiële risico's. Hiertoe behoren onrust of ontwrichting als gevolg van politieke ontwikkelingen en geweld, alsmede wanbetaling door opdrachtgevers. Boskalis hanteert een strikt acceptatie- en afdekkingsbeleid ten aanzien van politieke en betalingsrisico's. Tenzij sprake is van eerderangs opdrachtgevers met een zeer hoge kredietwaardigheid worden de risico's in principe afgedekt door middel van bijvoorbeeld kredietverzekeringen, bankgaranties en vooruitbetalingen. Omzet en resultaat worden slechts verantwoord wanneer voldoende zekerheid bestaat over de realisatie daarvan. Een groot deel van de activiteiten, vooral baggerprojecten, wordt niet gecontracteerd in euro's. Doorgaans worden posities in niet-euro valuta's volledig afgedekt zodra zij zich voordoen, in de meeste gevallen door middel van valutatermijncontracten. Vooral de koers van de US dollar ten opzichte van de euro is daarbij van belang. Een groot deel van de projecten wordt gecontracteerd in US dollars of valuta die daar in meer of mindere mate aan gecorreleerd zijn. Binnen de baggerindustrie heeft het merendeel van

de grote internationaal opererende concurrenten eveneens een kostenstructuur die grotendeels aan de euro gerelateerd is. Dat betekent dat onze relatieve concurrentiepositie niet sterk onderhevig is aan schommelingen in de wisselkoersen. In een aantal marktsegmenten ondervinden wij concurrentie van partijen met een kostenstructuur die niet aan de euro gerelateerd is. De invloed van schommelingen in de wisselkoersen is in deze marktsegmenten groter. Per saldo wordt de concurrentiepositie van de onderneming relatief beperkt beïnvloed door schommelingen in valutakoersen.

Een aantal belangrijke deelnemingen van Boskalis (Archirodon, Lamnalco, Keppel Smit Towage, Asian Lift) zijn geheel of grotendeels US dollar of Singapore dollar-gerelateerd. Zowel de kostenstructuur van deze ondernemingen, als de opbrengststructuur, zijn geheel of grotendeels aan dezelfde valuta als de inkomsten gerelateerd. Deze deelnemingen worden gezien vanuit een langetermijnvisie. Wisselkoersrisico's die samenhangen met de investeringen in deze deelnemingen worden niet afgedekt. Er wordt vanuit gegaan dat schommelingen in de valutakoersen, rente- en inflatieontwikkelingen elkaar op lange termijn zullen compenseren. Posten op de verlies- en winstrekeningen van deze deelnemingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers. Omrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht.

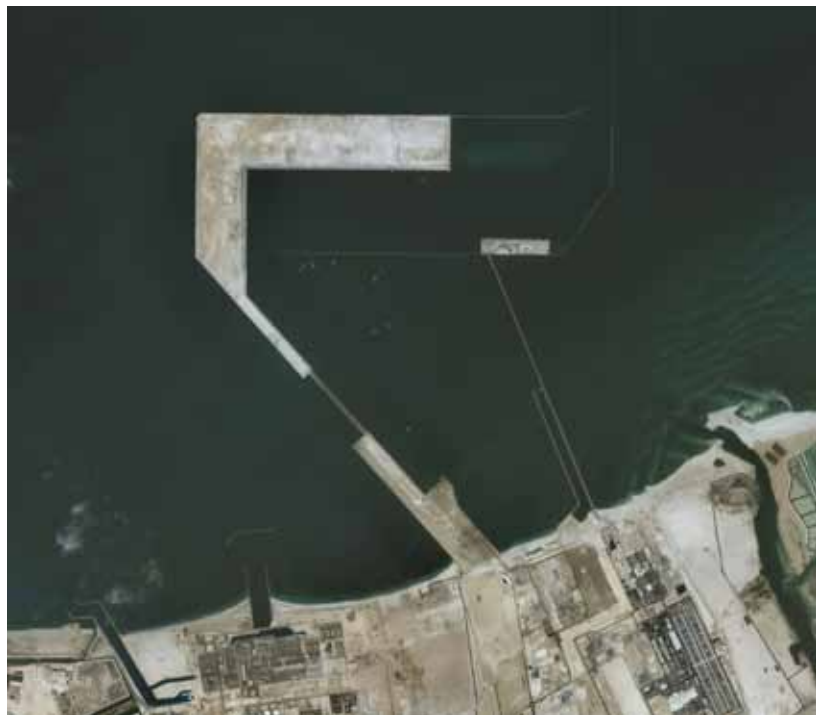
Financiële derivaten ter dekking van onder andere valuta- en/of brandstofkostenrisico's (zoals termijncontracten, opties, renteswaps en futures) worden uitsluitend gebruikt, indien er ook sprake is van een feitelijk onderliggende transactie. Echter, er bestaat een risico dat, als gevolg van het annuleren of substantieel reduceren van opdrachten, verliezen kunnen ontstaan op het afwikkelen c.q. tegensluiten van de afgesloten

financiële derivaten, waarvoor de onderliggende transactie c.q. kasstromen niet meer worden gerealiseerd. Zoals in de aannemerij gebruikelijk is, staan ook bij Boskalis grote bedragen uit in de vorm van bankgaranties c.q. 'surety bonds' (garanties van verzekeringsmaatschappijen), voornamelijk ten gunste van opdrachtgevers. Omdat het voor de continuïteit van de bedrijfsvoering essentieel is dat er voldoende krediet- en vooral bankgarantiefaciliteiten ter beschikking staan, is het financieringsbeleid van Boskalis gericht op het behoud van een solide financiële positie. De onderneming beschikt over ruim voldoende krediet- en bankgarantiefaciliteiten.

Boskalis heeft een adequaat pakket van verzekeringsfaciliteiten afgesloten voor de materiële vaste activa en voor mogelijke aansprakelijkheid ten opzichte van derden.

Interne risicobeheer- en controlesystemen

De interne risicobeheer- en controlesystemen zijn gebaseerd op de principes van een effectieve controle en beheersorganisatie en zijn toegesneden



Satellietfoto van de nieuwe buitengaats haven Khalifa in Abu Dhabi. Boskalis is betrokken geweest bij het ontwerp en de constructie van de haven waarbij de bescherming van het nabijgelegen koraalrif essentieel was. Het project werd in 2010 succesvol voltooid en onderscheiden met de 'Environment Protection Award'.

op de operationele werkomgeving waarin Boskalis wereldwijd opereert. Gezien het 'hands-on'-karakter van onze onderneming en de korte communicatielijnen die wij hanteren, zijn er bij Boskalis drie factoren van belang bij het beoordelen en evalueren van de systemen en praktijken met betrekking tot intern risicobeheer en controle:

1. In de dagelijkse gang van zaken wordt de ruggengraat van het operationele risicobeheer en de operationele controle gevormd door een uitgebreid stelsel van kwaliteitszorgvoorschriften, -procedures en -systemen waarin duidelijke richtlijnen zijn opgenomen met betrekking tot verantwoordelijkheden, bevoegdheden, en risicobeheersing. Naast audits door externe bureaus, worden ook regelmatig interne audits uitgevoerd onder de auspiciën van de afdeling SHE-Q. De auditverslagen worden regelmatig besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur met de business unit managers.
2. Bij de dagelijkse aansturing van de organisatie wordt uitgegaan van duidelijke verantwoordelijkheden en korte, heldere

managementlijnen die eenduidig zijn vastgelegd. Zowel in de concurrentiestrijd als bij de uitvoering van projecten zijn snelheid, kennis van zaken en daadkracht van het grootste belang. De dagelijkse aansturing is 'hands-on'.

3. De voortgang en ontwikkeling van de operationele resultaten en de financiële positie van de onderneming, evenals de operationele en financiële risico's, worden bewaakt door middel van een gestructureerde periodieke rapportage, analyses van de financiële resultaten en functioneringsgesprekken op senior managementniveau.

Risico's ten aanzien van de financiële verslaggeving

Opzet van de financiële verslaggeving

De financiële rapportage van Boskalis is opgezet binnen een strak kader van budgettering, verslaggeving en prognoses. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen rapportage voor intern en extern gebruik. De externe verslaggeving bestaat uit een jaarverslag, inclusief een door de externe accountant gecontroleerde jaarrekening, alsmede



De sleepopperzuiger Seaway in Rio de Janeiro, Brazilië.

een halfjaarbericht met verkorte geconsolideerde en gesegmenteerde financiële informatie. De externe rapportages worden conform EU-IFRS opgesteld op basis van de interne financiële verslaggeving.

De interne financiële verslaggeving, de zogenaamde managementrapportage, bestaat uit uitgebreide geconsolideerde kwartaalrapportages, waarin actuele ontwikkelingen worden vergeleken met de (cumulatieve) kwartaalbudgetten. Daarnaast wordt elk kwartaal een prognose opgesteld van de verwachte jaarresultaten, kasstroom en balansposities per ultimo boekjaar. De kwartaalbudgetten zijn onderdeel van het jaarlijkse groepsbudget, dat elk jaar door de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur wordt vastgesteld. De interne financiële verslaggeving kent een gelaagde opbouw, conform de interne verdeling van managementverantwoordelijkheden, waarbij trapsgewijs wordt geconsolideerd, beginnend bij de projecten, via de business units en divisies tot en met de geconsolideerde groepsrapportage. Project- en contractmanagers zijn verantwoordelijk voor de budgetten, winst- en verliesrekeningen en balansen voor hun projecten c.q. contracten, die worden opgesteld conform de geldende richtlijnen en afspraken. Op hun beurt zijn de business unit managers verantwoordelijk voor de financiële rapportage van hun business units.

Een deel van het vermogen bestaat uit investeringen in deelnemingen. Bij de significante deelnemingen is Boskalis vertegenwoordigd in het bestuur. Hierdoor heeft Boskalis toegang tot (tussentijdse) rapportages. Een externe accountant controleert de cijfers van de significante deelnemingen.

De kwartaalrapportages worden door de Raad van Bestuur in formele kwartaalvergaderingen met de verantwoordelijke business unit managers besproken. Deze vergaderingen worden genotuleerd. De geconsolideerde groepsrapportage wordt op kwartaalbasis met de Raad van Commissarissen besproken.

De opzet en kwaliteit van de financiële verslaggeving en controlesystemen van Boskalis en de Groepsmaatschappijen worden gewaarborgd door eenduidige periodieke interne en externe audits. Ter zake doende aspecten van de financiële verslaggeving en controlesystemen zijn vastgelegd in elektronisch beschikbare handboeken, richtlijnen en procedures. Interne audits ter bewaking en verbetering van de kwaliteit en discipline vinden plaats op basis van steekproeven en ad hoc-onderzoeken (de zogenaamde financiële audits). Daarbij wordt ook aandacht besteed aan voorschriften en training. Bovendien wordt de kwaliteit van de financiële controlesystemen regelmatig beoordeeld in het kader van de werkzaamheden van de externe accountants, die hierover verslag doen.

Verklaring aangaande risico's ten aanzien van de financiële verslaggeving

Ondanks de risicobeheer- en controlesystemen die Boskalis heeft ingesteld, bestaat er geen absolute zekerheid dat fouten, verliezen, fraude of onwettige handelingen voorkomen kunnen worden.

Het onderwerp intern risicobeheer en controle is met de Raad van Commissarissen besproken. In de risicobeheer- en interne controlesystemen zijn in de loop van het verslagjaar geen wijzigingen van belang doorgevoerd. De Raad van Bestuur is van mening dat, gegeven de opzet en werking van de door Boskalis gehanteerde financiële verslaggeving en controlesystemen:

- de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat; en
- dat de risicobeheersings- en controlesystemen naar behoren hebben gewerkt.

Corporate Governance

Toepassing bij Boskalis

Boskalis heeft een tweelaags bestuursmodel, wat betekent dat bestuur en toezicht gescheiden zijn.

De Raad van Bestuur is belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap en is verantwoordelijk voor (de realisatie van) haar langetermijn-strategie met de bijbehorende risico's, het resultaat en de voor de onderneming relevante aspecten van ondernemen. De Raad van Bestuur bepaalt de doelstellingen van de vennootschap en implementeert het zakelijke beleid en de daaruit voortvloeiende bedrijfsprestatie.

De Raad van Bestuur legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur laat zich bij de vervulling van zijn taak leiden door het belang van de vennootschap en haar activiteiten, en weegt daarbij de in aanmerking komende belangen af van bij de vennootschap betrokken partijen.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het toezicht op het functioneren van het bestuur en voorziet de Raad van Bestuur tevens van advies. De Raad van Commissarissen wordt in zijn werk terzijde gestaan door drie zogeheten kerncommissies, te weten de Auditcommissie, de Remuneratiecommissie en de Selectie- en Benoemingscommissie. Zie pagina's 28 tot en met 31 van dit verslag voor een samenvatting van de activiteiten van deze commissies in 2010.

Bij Boskalis bestaat een nauwe samenwerking tussen Raad van Commissarissen en haar commissies, de Raad van Bestuur en de stakeholders. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn samen verantwoordelijk voor het behartigen van de belangen van stakeholders. Daarbij hoort het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

Onze stakeholders zijn die groepen en individuen die direct of indirect de activiteiten van de vennootschap beïnvloeden, of erdoor beïnvloed worden. Hiertoe behoren de werknemers, aandeelhouders en andere kapitaalverschaffers, toeleveranciers, afnemers,

overheidsinstanties en de gemeenschappen waarbinnen Boskalis actief is.

Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhoudersvergadering stelt onder meer de jaarrekening vast, en heeft bevoegdheden ten aanzien van benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen.

De belangen van de werknemers worden behartigd door de Ondernemingsraad, die zorgt voor doorlopende medezeggenschap in het kader van de Wet op de Ondernemingsraden.

De Ondernemingsraad dient erop toe te zien dat de doelstellingen van het bestuur aansluiten bij die van de werknemers.

De algemene normen en waarden met betrekking tot zakelijke activiteiten zijn vastgelegd in de "Algemene Gedragscode voor de Bedrijfsvoering".

Deze code is te vinden op de website van de vennootschap. Daarnaast zijn de kernwaarden en de regelgeving voor veilig werken vastgelegd in het veiligheidsprogramma NINA (No Injuries, No Accidents). Het belang van de naleving van de gedragscode en van de NINA principes wordt door de Raad van Bestuur regelmatig benadrukt. Ook stelt de Raad van Bestuur werknemers in de gelegenheid om zonder gevaar voor hun rechtspositie te rapporteren aan een onafhankelijke vertrouwenspersoon over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele of financiële aard.

Compliance

Aandelen Boskalis zijn genoteerd en worden verhandeld aan NYSE Euronext Amsterdam N.V.

De Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code') is voor alle Nederlandse beursvennootschappen van toepassing en omvat een stelsel van gedragsregels voor goed en verantwoord bestuur. De Code bevat zowel specifieke principes als 'best practice'-bepalingen, alsmede richtlijnen voor adequaat toezicht hierop.



De snijkopzuiger Taurus II aan het werk op het Gorgon-project in Australië.

Boskalis onderschrijft het principe dat een deugdelijk en transparant stelsel van ‘checks and balances’ belangrijk is voor het vertrouwen in ondernemingen die op de kapitaalmarkt opereren. Duidelijkheid en openheid in toezicht en verantwoording zijn volgens Boskalis de hoekstenen van goed bestuur en ondernemerschap.

Boskalis heeft, zoals vereist door de introductie van de Code in 2004, een “Pas toe of Leg uit”-verslag uitgegeven, dat uiteenzet hoe de principes en best practice-bepalingen bij Boskalis worden toegepast. Dit verslag is te vinden op de website en is tevens bij de vennootschap op te vragen. Boskalis heeft dit “Pas toe of Leg uit”-verslag in het licht van de wijzigingen in de Corporate Governance Code per 1 januari 2010 alsmede alle andere corporate governance documentatie herzien en onder Corporate Governance als apart agendapunt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2010 ter bespreking voorgelegd.

Boskalis onderschrijft alle principes en best practice-bepalingen van de Corporate Governance Code en past deze toe, met uitzondering van de volgende bepalingen:

- In afwijking van best practice II.1.1 is de voorzitter van de Raad van Bestuur voor onbepaalde tijd benoemd. Deze benoeming heeft plaatsgehad voor de introductie van Corporate Governance Code. Ook het arbeidscontract van dit bestuurslid is afgesloten voor de inwerking-treding van de Corporate Governance Code en kent een onbepaalde tijdsduur. Voor de andere en nieuwe leden van de Raad van Bestuur past Boskalis deze best practice toe;
- De arbeidsovereenkomsten van twee leden van de Raad van Bestuur wijken af van best practice bepaling II.2.8. Het contract van de voorzitter bevat een ontslagvergoeding van anderhalf jaar en het contract van de Chief Financial Officer een ontslagvergoeding van twee jaar. Ten aanzien van de contracten voor andere en nieuwe leden van de Raad van Bestuur past Boskalis deze best practice toe;
- Eén commissaris, in de persoon van de heer Van der Vorm, heeft zitting in de Raad van Commissarissen sinds 1993. De vennootschap heeft besloten van best practice bepaling III.3.5 af te wijken in het belang van de vennootschap.

De Corporate Governance Verklaring is te vinden op de corporate website www.boskalis.nl.

Vooruitzichten voor het komende jaar

Vooruitzichten

Marktvooruitzichten voor middellange termijn positief

2011 overgangsjaar

De financiële positie van Boskalis is ook na de acquisitie van SMIT zeer solide. Voor 2011 wordt rekening gehouden met een investeringsbedrag van

circa € 350 miljoen. De investeringen kunnen uit de eigen kasstroom worden betaald.

In het licht van de huidige marktomstandigheden en door het projectmatige karakter van een belangrijk deel van onze activiteiten zijn wij niet in staat op dit moment al een kwantitatieve jaarverwachting af te geven. Wel gaan wij er vanuit dat wij het historisch jaarresultaat van 2010 in 2011 niet zullen evenaren. Op basis van de huidige inzichten beschouwen wij 2011 als een overgangsjaar, van knellende marktomstandigheden naar positievere vooruitzichten op de middellange termijn.



SMIT duikers assisteerden op het project Magellan in Argentinië.

Bestuurdersverklaring

De Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verklaart hierbij dat in overeenstemming met artikel 5:25c van de Wet op het financieel toezicht, voor zover haar bekend:

1. de jaarrekening, opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor het opstellen van jaarrekeningen en opgenomen op pagina 65 tot en met pagina 129 van het Jaarverslag, een getrouw beeld geeft per 31 december 2010 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;
2. het jaarverslag per balansdatum, zijnde 31 december 2010, een getrouw beeld geeft

omtrent de toestand, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen;

3. het jaarverslag een beschrijving geeft van de wezenlijke risico's waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd.

Papendrecht / Sliedrecht, 16 maart 2011

Raad van Bestuur

dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter

ing. T.L. Baartmans

drs. J.H. Kamps, CFO



De snijkopzuiger Phoenix in de haven van Fremantle, Australië.



Sleephopperzuiger

De sleephopperzuiger laadt het eigen ruim door zand via een zuigmond van de zeebodem op te zuigen terwijl het schip vaart. Het opgebaggerde materiaal kan over grote afstanden worden vervoerd en onder andere worden gestort door rainbowing, zoals op de grote foto te zien is. Boskalis beschikt over een vloot van circa 30 sleephopperzuigers waaronder een van de grootste ter wereld de Queen of the Netherlands die in 2010 onder andere is ingezet op het vier eilanden project in de Malediven.





Jaarrekening 2010

Inhoudsopgave

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	68
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	69
Geconsolideerde balans	70
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	71
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	72
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	74
1. Algemeen	74
2. Overeenstemming met International Financial Reporting Standards	74
2.1 Overeenstemmingsverklaring	74
2.2 Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving	74
2.3 Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties	75
3. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	75
3.1 Opmaak en waardering	75
3.2 Consolidatie	76
3.3 Vreemde valuta	76
3.4 Afgeleide financiële instrumenten en afdekking van kasstromen	77
3.5 Bijzondere waardeverminderingen	77
3.6 Immateriële activa	78
3.7 Materiële vaste activa	79
3.8 Geassocieerde deelnemingen	79
3.9 Langlopende vorderingen	79
3.10 Voorraden	79
3.11 Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	79
3.12 Debiteuren en overige vorderingen	80
3.13 Liquide middelen	80
3.14 Aandelenkapitaal	80
3.15 Leningen en overige financieringsverplichtingen	80
3.16 Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	80
3.17 Op aandelen gebaseerde beloningsplannen	81
3.18 Voorzieningen	81
3.19 Crediteuren en overige schulden	82
3.20 Netto-omzet	82
3.21 Overige opbrengsten	82
3.22 Grondstoffen, materialen en diensten	82
3.23 Personeelslasten	82
3.24 Leasebetalingen	82
3.25 Financieringsbaten en -lasten	83
3.26 Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen	83
3.27 Winstbelastingen / uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	83
3.28 Winst per aandeel	83
3.29 Dividenden	84
3.30 Bepaling reële waarde	84
3.31 Geconsolideerd kasstroomoverzicht	84
3.32 Gesegmenteerde informatie	84
4. Bedrijfscombinatie	86
5. Gesegmenteerde informatie	88
5.1 Operationele segmenten	88
5.2 Netto-omzet per regio	89
5.3 Mutatie onderhanden werk	89
6. Overige opbrengsten	89
7. Grondstoffen, materialen en diensten	89
8. Personeelslasten	89
9. Financieringsbaten en -lasten	90
10. Winstbelastingen	90
11. Belastingvorderingen en -verplichtingen	91
12. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	91

13.	Immateriële activa	93
13.1	Goodwill	93
13.2	Overige immateriële activa	94
14.	Materiële vaste activa	94
15.	Geassocieerde deelnemingen	95
16.	Langlopende vorderingen	96
17.	Vorraden	96
18.	Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	97
19.	Debiteuren en overige vorderingen	97
20.	Liquide middelen	97
21.	Groepsvermogen	98
21.1	Geplaatst kapitaal en agioreserve	98
21.2	Reserve ingehouden winsten	98
21.3	Dividenden	98
21.4	Winst per aandeel	99
21.5	Overige reserves	99
21.5.1	Reserve deelnemingen (wettelijke reserve)	100
21.5.2	Afdekkingsreserve (wettelijke reserve)	100
21.5.3	Herwaarderingsreserve (wettelijke reserve)	100
21.5.4	Koersomrekeningsreserve (wettelijke reserve)	100
21.5.5	Actuariële reserve	100
22.	Leningen en overige financieringsverplichtingen	100
23.	Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	101
23.1	Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	102
24.	Voorzieningen	104
25.	Crediteuren en overige schulden	105
26.	Financiële instrumenten	105
26.1	Financieel risicobeheer	105
26.2	In de balans opgenomen financiële instrumenten en reële waarde	111
26.3	Kapitaalbeheer	113
26.4	Overige financiële instrumenten	113
27.	Niet uit de balans blijkende verplichtingen	114
28.	Gebeurtenissen na balansdatum	115
29.	Verbonden partijen	115
29.1	Identiteit van verbonden partijen	115
29.2	Transacties met verbonden partijen	120
	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	123
	Vennootschappelijke balans voor winstbestemming	124
	Vermogensmutatieoverzicht	125
	Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening	126
1.	Algemeen	126
2.	Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	126
2.1	Gehanteerde grondslagen	126
2.2	Opmaak vennootschappelijke jaarrekening	126
2.3	Deelnemingen in dochterondernemingen	126
2.4	Vorderingen op dochterondernemingen	126
2.5	Schulden aan dochterondernemingen	126
2.6	Resultaat deelnemingen	126
3.	Deelnemingen in dochterondernemingen	127
4.	Geplaatst kapitaal en agioreserve	127
5.	Reserves	128
6.	Onverdeelde winst	128
7.	Financiële instrumenten	128
8.	Bezoldigingen van leden van de Raad van Bestuur en leden van de Raad van Commissarissen	128
9.	Honoraria accountants	129
10.	Niet uit de balans blijkende verplichtingen	129
	Overige gegevens	130

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in € 1.000)	Toelichting	2010	2009
Bedrijfsopbrengsten			
Netto-omzet	[5]	2.674.439	2.175.179
Overige opbrengsten	[6]	38.289	7.417
		2.712.728	2.182.596
Bedrijfslasten			
Grondstoffen, materialen en diensten	[7]	- 1.594.802	- 1.454.344
Personeelslasten	[8]	- 496.452	- 283.304
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	[13/14]	- 219.604	- 195.677
		- 2.310.858	- 1.933.325
Bedrijfsresultaat		401.870	249.271
Financieringsbaten en -lasten			
Financieringsbaten	[9]	23.238	1.195
Financieringslasten	[9]	- 60.074	- 13.664
		- 36.836	- 12.469
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen (na winstbelastingen)	[15]	24.973	58.344
Winst voor belastingen		390.007	295.146
Winstbelastingen	[10]	- 77.125	- 65.981
Nettogroepswinst over de verslagperiode		312.882	229.165
Nettogroepswinst over de verslagperiode toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		310.517	227.852
Minderheidsbelangen		2.365	1.313
		312.882	229.165
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	[21.4]	99.962.337	88.371.852
Gewone winst per aandeel	[21.4]	€ 3,11	€ 2,58
Verwaterde winst per aandeel	[21.4]	€ 3,11	€ 2,58

De toelichting op pagina 74 t/m 122 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2010	2009
Nettogroepswinst over de verslagperiode		312.882	229.165
Niet-gerealiseerde resultaten			
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	[21.5]	37.864	- 5.800
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	[23.1]	- 28.593	21.826
Mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	[26.2]	- 11.554	1.473
Winstbelastingen op niet-gerealiseerde resultaten	[12]	6.624	- 472
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen		4.341	17.027
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		317.223	246.192
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		313.340	244.270
Minderheidsbelangen		3.883	1.922
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		317.223	246.192

De toelichting op pagina 74 t/m 122 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

(in € 1.000)	Toelichting	31 december	
		2010	2009
Activa			
Vaste activa			
Immateriële activa	[13]	593.677	13.595
Materiële vaste activa	[14]	2.178.625	1.059.788
Geassocieerde deelnemingen	[15]	20.617	298.674
Langlopende vorderingen	[16]	40.373	6.019
Afgeleide financiële instrumenten	[26]	106	354
Uitgestelde belastingvorderingen	[12]	18.706	6.713
		2.852.104	1.385.143
Viottende activa			
Voorraden	[17]	86.906	69.671
Te vorderen van opdrachtgevers	[18]	197.170	140.086
Debiteuren en overige vorderingen	[19]	793.339	601.636
Afgeleide financiële instrumenten	[26]	4.930	3.279
Te vorderen winstbelastingen	[11]	23.060	8.899
Liquide middelen	[20]	357.744	594.836
		1.463.149	1.418.407
Totaal activa		4.315.253	2.803.550
Groepsvermogen			
Geplaatst kapitaal	[21]	80.779	78.921
Agioreserve	[21]	231.335	232.076
Overige reserves	[21]	150.803	77.181
Reserve ingehouden winsten	[21]	1.102.053	907.589
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders		1.564.970	1.295.767
Minderheidsbelangen		34.324	9.154
Totaal groepsvermogen	[21]	1.599.294	1.304.921
Schulden			
Langlopende schulden en voorzieningen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	[22]	705.003	57.438
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	[23]	35.896	13.740
Uitgestelde belastingverplichtingen	[12]	104.135	29.232
Voorzieningen	[24]	42.986	6.384
Afgeleide financiële instrumenten	[26]	21.496	6.959
		909.516	113.753
Kortlopende schulden en voorzieningen			
Verschuldigd aan opdrachtgevers	[18]	479.264	507.213
Leningen en overige financieringsverplichtingen	[22]	102.766	22.645
Rekening-courantkredieten banken	[20]	1.475	1.347
Te betalen winstbelastingen	[11]	163.107	105.324
Crediteuren en overige schulden	[25]	1.022.113	727.668
Afgeleide financiële instrumenten	[26]	23.211	18.915
Voorzieningen	[24]	14.507	1.764
		1.806.443	1.384.876
Totaal schulden		2.715.959	1.498.629
Totaal groepsvermogen en schulden		4.315.253	2.803.550

De toelichting op pagina 74 t/m 122 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in € 1.000)	Toelichting	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Nettogroepswinst		312.882	229.165
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		219.604	195.677
Cashflow		532.486	424.842
Aanpassingen voor:			
Financieringsbaten en -lasten		36.836	12.469
Winstbelastingen		77.125	65.981
Boekresultaten op materiële vaste activa		- 4.710	- 7.417
Terugname bijzondere waardeverminderingen op geassocieerde deelnemingen		—	- 35.268
Mutatie langlopende vorderingen		- 21.924	2.508
Mutatie voorzieningen (inclusief directe vermogensmutaties)		- 15.556	- 2.333
Mutatie voorraden		2.028	5.869
Mutatie debiteuren en overige vorderingen		- 28.394	82.456
Mutatie crediteuren en overige schulden		89.227	- 41.268
Mutatie te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers		- 43.206	139.917
Resultaat van geassocieerde deelnemingen		- 24.973	- 23.076
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten		598.939	624.680
Ontvangen dividenden		17.611	1.500
Ontvangen rente		5.094	1.195
Betaalde rente		- 29.975	- 10.864
Betaalde winstbelastingen		- 64.210	- 83.818
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		527.459	532.693
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in (im)materiële vaste activa, exclusief geactiveerde financieringskosten		- 329.205	- 293.371
Desinvesteringen materiële vaste activa tegen opbrengstwaarde		38.173	15.739
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen		- 675.146	—
Saldo investeringen en desinvesteringen in geassocieerde deelnemingen		- 50.383	- 17.574
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		- 1.016.561	- 295.206
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opgenomen leningen en overige financieringsverplichtingen		2.194.756	181.078
Aflossingen op leningen en overige financieringsverplichtingen		- 1.869.500	- 412.134
Betalingen van transactiekosten voor aantrekken financieringen		- 17.179	- 5.133
Netto-ontvangsten uit aandelenemissie		—	227.351
Betaald dividend aan aandeelhouders		- 44.137	- 35.972
Betaald dividend aan minderheidsbelangen		- 2.031	- 348
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		261.909	- 45.158
(Afname) / Toename liquide middelen			
		- 227.193	192.329
Saldo liquide middelen per 1 januari	[20]	593.489	402.097
(Afname) / Toename liquide middelen		- 227.193	192.329
Koersomrekeningsverschillen		- 10.027	- 937
Mutatie in saldo liquide middelen		- 237.220	191.392
Saldo liquide middelen per 31 december	[20]	356.269	593.489

De toelichting op pagina 74 t/m 122 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in € 1.000)	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Reserve ingehouden winsten	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal groeps- vermogen
<i>Toelichting</i>	[21.1]	[21.1]	[21.5]	[21.2]			
Stand per 1 januari 2010	78.921	232.076	77.181	907.589	1.295.767	9.154	1.304.921
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode							
<i>Netto groepswinst over de verslagperiode</i>	—	—	—	310.517	310.517	2.365	312.882
Niet-gerealiseerde resultaten							
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	—	—	36.909	—	36.909	1.518	38.427
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belasting	—	—	- 10.616	—	- 10.616	—	- 10.616
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioen-vorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na belasting	—	—	- 23.470	—	- 23.470	—	- 23.470
Mutatie reserve deelnemingen	—	—	70.799	- 70.799	—	—	—
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	—	—	73.622	- 70.799	2.823	1.518	4.341
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	—	—	73.622	239.718	313.340	3.883	317.223
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen							
Uitkeringen aan aandeelhouders							
Contant dividend	—	—	—	- 44.137	- 44.137	- 2.031	- 46.168
Dividend in aandelen	1.858	- 741	—	- 1.117	—	—	—
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen							
Nieuw in consolidatie	—	—	—	—	—	2.750	2.750
Minderheidsbelangen in Smit Internationale N.V.	—	—	—	—	—	20.568	20.568
Totaal transacties met aandeelhouders	1.858	- 741	—	- 45.254	- 44.137	21.287	- 22.850
Stand per 31 december 2010	80.779	231.335	150.803	1.102.053	1.564.970	34.324	1.599.294

De toelichting op pagina 74 t/m 122 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

(in € 1.000)	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Reserve ingehouden winsten	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal groeps- vermogen
<i>Toelichting</i>	[21.1]	[21.1]	[21.5]	[21.2]			
Stand per 1 januari 2009	68.639	13.261	35.389	742.829	860.118	7.580	867.698
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode							
<i>Netto groepswinst over de verslagperiode</i>	—	—	—	227.852	227.852	1.313	229.165
Niet-gerealiseerde resultaten							
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	—	—	- 4.665	—	- 4.665	609	- 4.056
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belasting	—	—	2.527	—	2.527	—	2.527
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioen-vorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na belasting	—	—	18.556	—	18.556	—	18.556
Mutatie reserve deelnemingen	—	—	25.374	- 25.374	—	—	—
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	—	—	41.792	- 25.374	16.418	609	17.027
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	—	—	41.792	202.478	244.270	1.922	246.192
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen							
Uitgifte gewone aandelen	7.216	220.135	—	—	227.351	—	227.351
Uitkeringen aan aandeelhouders							
Contant dividend	—	—	—	- 35.972	- 35.972	- 348	- 36.320
Dividend in aandelen	3.066	- 1.320	—	- 1.746	—	—	—
Totaal transacties met aandeelhouders	10.282	218.815	—	- 37.718	191.379	- 348	191.031
Stand per 31 december 2009	78.921	232.076	77.181	907.589	1.295.767	9.154	1.304.921

De toelichting op pagina 74 t/m 122 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemeen

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten. Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap") heeft haar statutaire zetel in Sliedrecht, Nederland en haar hoofdkantoor is gevestigd in Papendrecht, Nederland. De Vennootschap is een naamloze vennootschap die ter beurze is genoteerd aan de NYSE Euronext Amsterdam. De geconsolideerde jaarrekening van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. over 2010 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep" en afzonderlijk de "Groepsentiteiten") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend.

Deze geconsolideerde jaarrekening is door Raad van Bestuur opgesteld en op 16 maart 2011 ondertekend. De jaarstukken 2010 zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2011.

2. Overeenstemming met International Financial Reporting Standards

2.1 Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen daarop zijn in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

2.2 Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving

Met ingang van 1 januari 2010 heeft de Groep haar grondslagen voor financiële verslaggeving op de volgende gebieden gewijzigd:

- Bedrijfscombinaties;
- Verantwoording van verwerving van minderheidsbelangen.

Bedrijfscombinaties

Met ingang van 1 januari 2010 past de Groep voor de verantwoording van bedrijfscombinaties IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) toe. De wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving is prospectief toegepast en heeft een effect van € 0,1 miljoen negatief op de winst gehad (zie ook toelichting 4).

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode per de overnamedatum, dat wil zeggen de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de Groep. Er is sprake van zeggenschap als de Groep de mogelijkheid heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling van zeggenschap houdt de Groep rekening met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar zijn.

Overnames op of na 1 januari 2010

Voor overnames op of na 1 januari 2010 waardeert de Groep de goodwill als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd
- met het opgenomen nettobedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen.

Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen.

In de overgedragen vergoeding is geen bedrag begrepen voor de afwikkeling van bestaande relaties. Een dergelijk bedrag wordt in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Door de Groep gemaakte kosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, worden verantwoord wanneer zij worden gemaakt.

De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling verantwoord binnen het eigen vermogen. In het andere geval worden wijzigingen na eerste opname in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Overnames tussen 1 januari 2004 en 1 januari 2010

Voor gedane overnames tussen 1 januari 2004 en 1 januari 2010 is goodwill het positieve verschil tussen de kostprijs van de acquisitie en het belang van de Groep in het opgenomen bedrag (over het algemeen

de reële waarde) van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Indien het verschil negatief was, werd onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Door de Groep gemaakte transactiekosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, werden opgenomen als onderdeel van de kostprijs van de overname.

Overnames vóór 1 januari 2004 (de overgangsdatum naar IFRS)

Als onderdeel van de overgang naar IFRS heeft de Groep er destijds voor gekozen de bedrijfscombinaties die voor 1 januari 2004 hun beslag hadden gekregen niet te herzien. Bij overnames van vóór 1 januari 2004 betreft de post goodwill het bedrag zoals dat in het vorige stelsel werd verwerkt.

Verantwoording van verwerving van minderheidsbelangen

Met ingang van 1 januari 2010 past de Groep bij de verwerving van minderheidsbelangen IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (2008) toe. De stelselwijziging is prospectief toegepast en heeft geen invloed gehad op de winst per aandeel.

Volgens de nieuwe grondslag worden verworven minderheidsbelangen verwerkt als transacties met eigenaars in hun capaciteit als eigenaars en derhalve wordt uit hoofde van dergelijke transacties geen goodwill opgenomen. De aanpassingen van de minderheidsbelangen zijn gebaseerd op een evenredig bedrag van de netto-activa van de dochteronderneming.

Voorheen werd bij de verwerving van een minderheidsbelang in een dochteronderneming goodwill opgenomen, die het meerdere vertegenwoordigde van de boekwaarde van het belang en de op de transactiedatum verworven netto-activa.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening en zijn tevens consequent toegepast door de Groepsentiteiten.

2.3 Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties is pas met ingang van na

1 januari 2010 van kracht en is derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. Geen van deze standaarden heeft naar verwachting een effect van betekenis op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, met uitzondering van IFRS 9 Financiële instrumenten, die in 2013 verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep en die aanleiding kan zijn voor wijzigingen in de classificatie en waardering van financiële activa. De Groep is niet van plan deze standaard vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald.

3. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

3.1 Opmaak en waardering

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in euro, de functionele valuta van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld op basis van historische kostprijzen voor zover IFRS de waardering en resultaatbepaling van specifieke posten niet op andere wijze voorschrijft. Het opmaken van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS brengt met zich mee dat beoordelingen, inschattingen en aannames van het management mede de opgenomen bedragen van activa, passiva, opbrengsten en kosten bepalen. Inschattingen en aannames hebben met name betrekking op de waardering van materiële vaste activa (economische levensduur en bijzondere waardeverminderingen), goodwill, de waardering van geassocieerde deelnemingen, eindwerkresultaten op onderhanden werken, pensioenverplichtingen, belastingposities, voorzieningen en financiële instrumenten. Beoordelingen door het management in toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening betreffen de kwalificatie van deelnemingen als dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming. De informatie terzake is opgenomen in de toelichtingen op deze posten. Behalve de al in de toelichting op de jaarrekening uiteengezette elementen zijn er geen andere kritische waarderingsinschattingen in de toepassing van de grondslagen die een nadere toelichting vereisen. De gemaakte inschattingen en daarmee samenhangende aannames zijn gebaseerd op ervaringen en inzichten van het management en op de ontwikkeling van externe factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk kunnen worden beschouwd. Inschattingen en aannames zijn aan wijzigingen, als gevolg van veranderende feiten en inzichten, onderhevig en kunnen per verslagperiode andere uitkomsten hebben. De mutaties in deze

uitkomsten worden, afhankelijk van de aard van de betreffende post, verwerkt in de balans of in de winst- en verliesrekening. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van eerdere op basis van inschattingen en aannames gerapporteerde resultaten. Alle bedragen in de toelichting luiden, tenzij anders vermeld, in duizenden euro's.

3.2 Consolidatie

3.2.1 Bedrijfscombinaties

De Groep heeft haar grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot de verantwoording van bedrijfscombinaties gewijzigd. Zie toelichting 2.2 voor nadere bijzonderheden.

3.2.2 Dochterondernemingen

Dochterondernemingen worden op grond van feitelijke beslissende zeggenschap voor 100%, rekening houdend met minderheidsbelangen, in de consolidatie betrokken. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt. De grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig aangepast aan de door Groep gehanteerde grondslagen.

3.2.3 Joint ventures

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd en waarin strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme instemming moeten worden genomen. Joint ventures, zowel strategische allianties als op contractuele afspraken gebaseerde projectgedreven aannemingscombinaties, worden op basis van het aandeel in de feitelijke gezamenlijke zeggenschap op proportionele basis in de consolidatie opgenomen. Vorderingen op en schulden aan projectgedreven aannemingscombinaties worden in de consolidatie geëlimineerd. Eliminatieverschillen als gevolg van onbalans tussen partners in rekeningen-courant met projectgedreven aannemingscombinaties, bijvoorbeeld door leverantieverschillen in de tijd, worden in de geconsolideerde balans als overige vorderingen of overige schulden opgenomen.

3.2.4 Geassocieerde deelnemingen

Aandelenbelangen die op grond van het criterium van feitelijke beslissende zeggenschap niet in aanmerking komen voor consolidatie, maar waarbij invloed van

betekenis op het financiële en operationele beleid bestaat, worden opgenomen in de post Geassocieerde deelnemingen. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan indien de Groep houder is van 20 procent en meer van de stemrechten van een andere entiteit. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, na correctie van de grondslagen in overeenstemming met de grondslagen van de Groep, vanaf de datum waarop de Groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis.

3.2.5 Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroep vorderingen en schulden alsmede onderlinge leveringen en financieringsbaten en -lasten binnen de Groep en niet-gerealiseerde resultaten binnen de Groep en met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden naar rato van het belang dat de Groep in de investering heeft, in de consolidatie geëlimineerd.

3.2.6 Wijziging consolidatiekring

In 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 98,19% ultimo 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.

3.3 Vreemde valuta

De activa en passiva van buitenlandse dochterondernemingen en joint ventures die luiden in andere functionele valuta dan de euro, zijn omgerekend tegen de koersen per het einde van het verslagjaar c.q. de verslagperiode. De posten van de winst- en verliesrekeningen van de betreffende buitenlandse dochterondernemingen en joint ventures zijn omgerekend tegen gemiddelde koersen, die de transactiekoersen gedurende het jaar benaderen. De uit deze systematiek voortvloeiende koersomrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste, dan wel ten laste van de koersomrekeningsreserve in het groepsvermogen gebracht. Koersverschillen als gevolg van transacties in de bedrijfsvoering worden ten gunste of ten laste van het resultaat over de lopende verslagperiode gebracht. In vreemde valuta luidende monetaire

activa en verplichtingen worden op balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De valutakoersverschillen met betrekking tot de monetaire posten omvatten het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs in de functionele valuta aan het begin van het jaar, gecorrigeerd voor de effectieve rente en betalingen gedurende het boekjaar, en de geamortiseerde kostprijs in buitenlandse valuta omgerekend tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar. In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen die op basis van historische kosten worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

3.4 Afgeleide financiële instrumenten en afdekking van kasstromen

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. heeft als beleid dat alle operationele valutarisico's, die vooral betrekking hebben op toekomstige kasstromen uit contracten die geheel of gedeeltelijk luiden in andere valuta dan de betreffende functionele valuta en die een hoge mate van waarschijnlijkheid van realisatie hebben, worden afgedekt door middel van kasstroomafdekkingen. Ook kunnen brandstofprijrisico's en renterisico's in toekomstige kasstromen door middel van specifieke derivaten worden afgedekt.

Op kasstroomafdekkingen wordt overwegend "hedge accounting" toegepast, hetgeen als volgt is uitgewerkt. Op het moment dat de afdekking voor het eerst wordt aangewezen, documenteert de Groep formeel de relatie die bestaat tussen afdekkingsinstrument(en) en afgedekte positie(s), inclusief haar risicodoelstellingen en strategie bij het aangaan van de afdekkingstransactie, alsmede de methode die worden gebruikt om de effectiviteit van de afdekkingsrelatie vast te stellen. Bij het aangaan van de afdekkingsrelatie en daarna doorlopend beoordeelt de Groep of de afdekkingsinstrumenten naar verwachting gedurende de periode waarvoor de afdekking is aangewezen 'effectief' zullen zijn in het bereiken van compensatie van aan de afgedekte positie(s) toe te rekenen veranderingen in reële waarde of kasstromen, en of de daadwerkelijke resultaten van iedere afdekking binnen een bereik van 80 tot 125 procent vallen. Een kasstroomafdekking van een verwachte transactie vereist dat het zeer waarschijnlijk is dat de transactie zal plaatsvinden en deze transactie een blootstelling zou opleveren aan variabiliteit van kasstromen die dusdanig is dat deze uiteindelijk van invloed zou kunnen zijn op het gerapporteerde nettoresultaat.

De toepassing van hedge accounting betekent dat marktwaardemutaties van nog niet afgewikkelde kasstroomafdekkingen, inclusief gerealiseerde resultaten op het doorrollen van bestaande afdekkingen als gevolg van afwijkende looptijden van de betreffende afdekkingen en de onderliggende kasstromen, rekening houdend met belastingen, direct ten gunste of ten laste van de afdekkingsreserve in het groepsvermogen worden gebracht. Indien een ten gunste of ten laste van het groepsvermogen opgenomen kasstroomafdekking expireert, wordt tegengesloten of wordt uitgeoefend danwel de afdekkingsrelatie met de onderliggende kasstromen niet meer als effectief kan worden aangemerkt, maar zolang de onderliggende kasstroom naar verwachting nog steeds zal plaatsvinden, blijft het cumulatieve resultaat in het groepsvermogen opgenomen tot de verslagperiode waarin de onderliggende kasstroom zich voordoet. Alsdan wordt het cumulatieve resultaat direct ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Marktwaardemutaties van kasstroomafdekkingen waarop geen "hedge accounting" wordt toegepast (niet-effectieve kasstroomafdekkingen en het niet-effectieve deel van effectieve kasstroomafdekkingen), worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening over de lopende verslagperiode gebracht. Resultaten uit afgewikkelde effectieve kasstroomafdekkingen en de marktwaardemutaties van niet-effectieve kasstroomafdekkingen worden verwerkt in de betreffende posten binnen het bedrijfsresultaat. Afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde; toerekenbare transactiekosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. Na de eerste opname worden afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde gewaardeerd en eventuele wijzigingen worden op de hiervoor beschreven manier verantwoord.

3.5 Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van de Groep, uitgezonderd voorraden, een actief uit hoofde van personeelsbeloningen en uitgestelde belastingvorderingen, wordt per balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt jaarlijks de realiseerbare waarde geschat. Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies

opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde.

Bijzondere waardevermindingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan kasstroomgenererende eenheden (of groepen van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

De realiseerbare waarde van tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde vorderingen wordt berekend als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente. Voor de overige activa of kasstroomgenererende eenheden is de realiseerbare waarde gelijk aan de reële waarde minus verkoopkosten of de bedrijfswaarde, indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor drijvend en ander aannemingsmaterieel wordt in de disconteringsvoet rekening gehouden met risico's voor zover deze al niet zijn opgenomen in de geschatte toekomstige kasstromen.

Indicaties voor bijzondere waardeverminderingen van met name drijvend en ander aannemingsmaterieel worden gebaseerd op meerjarige verwachtingen van de materieelexploitatie van materieel of indien van toepassing groepen van onderling uitwisselbaar materieel. Ingeval van indicaties voor bijzondere waardeverminderingen wordt de realiseerbare waarde bepaald op basis van de directe opbrengstwaarde of de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, gedurende de resterende levensduur, uit de materieelexploitatie van het betreffende materieel of groep van onderling uitwisselbaar materieel.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindingsverliezen teruggenomen. Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot een tegen amortisatiewaarde gewaardeerde vordering wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat

dit bijzonder waardevermindingsverlies werd opgenomen. Voor andere activa worden bijzondere waardevermindingsverliezen teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald, echter uitsluitend voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde na aftrek van afschrijvingen of amortisatie die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardevermindingsverlies was opgenomen.

3.6 Immateriële activa

Goodwill bestaat uit het bij de verwerving van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen vastgestelde verschil tussen de verwervingsprijs en de reële waarde van de verworven activa en verplichtingen, op basis van de waarderingsgrondslagen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. Goodwill en overige immateriële activa worden geactiveerd onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Stelselmatige afschrijving op goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur vindt niet plaats. Jaarlijks, of indien er een indicatie is voor een bijzondere waardevermindering, wordt de boekwaarde hiervan getest op bijzondere waardevermindering (zie toelichting 3.5). Eventueel bij een overname ontstane negatieve goodwill wordt direct ten gunste van het resultaat gebracht. Met betrekking tot geassocieerde deelnemingen is de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering.

Overige immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd, wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die een actief in zich bergt, zullen toekomen aan de Groep en de kosten van het actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Overige immateriële activa, met een eindige gebruiksduur, worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De amortisatie op bij acquisitie gewaardeerde merken vindt plaats over vier jaar; de amortisatie van bij acquisities gewaardeerde klantportefeuilles en –contracten vindt plaats over 7 tot 13 jaar.

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten, die worden verricht met het vooruitzicht nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten te verwerven, worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. Ontwikkelingskosten worden indien materieel geactiveerd. Deze kosten hangen met name samen met investeringen in baggermaterieel.

3.7 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve lineaire afschrijvingen berekend vanaf de datum van ingebruikstelling en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs is gebaseerd op de aanschafprijs en/of de intern gegenereerde kostprijs gebaseerd op direct toerekenbare kosten. De hoogte van de afschrijvingen is, rekening houdend met een aangenomen restwaarde, bepaald door een aan de verschillende objecten toegekende geschatte resterende gebruiksduur. Modificaties en capaciteitsvergroten investeringen worden eveneens tegen kostprijs geactiveerd en lineair afgeschreven gedurende de resterende levensduur van het betreffende activum. Materieel in aanbouw wordt op de balans opgenomen voor de betaalde termijnen, inclusief interest gedurende de bouw. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten afgeschreven.

Gebouwen worden in termijnen variërend van tien tot vijftig jaar afgeschreven. De afschrijvingstermijnen van het overwegende deel van drijvend en ander aannemingsmaterieel variëren van tien tot twintig jaar. Inventarissen en andere vaste bedrijfsmiddelen hebben afschrijvingstermijnen tussen de drie en tien jaar. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De slijtage van baggermaterieel is sterk afhankelijk van moeilijk voorspelbare projectspecifieke combinaties van grondomstandigheden, te verwerken materiaal, maritieme omstandigheden en de intensiteit van de inzet van het materieel. De als gevolg hiervan grillige en tijdonafhankelijke onderhoudskosten ter instandhouding van de activa worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. In uitzonderingsgevallen komen onderhoudskosten in aanmerking voor activering en lineaire afschrijving.

Wanneer geherwaardeerde materiële vaste activa worden verkocht, wordt het betreffende bedrag uit de herwaarderingsreserve overgeheveld naar de post ingehouden winsten.

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden op het einde van ieder boekjaar opnieuw geëvalueerd en, indien noodzakelijk, aangepast.

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Bij de eerste opname wordt het geleaste actief gewaardeerd vaste activa die via financiële lease zijn

verworven, worden gewaardeerd op de laagste van de reële waarde of de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Na de eerste opname geschiedt de verwerking in overeenstemming met de van toepassing zijnde grondslag.

Overige leases betreffen operationele leaseovereenkomsten; deze worden niet in de balans van de Groep opgenomen.

3.8 Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen, waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, worden bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. In de investering is begrepen de bij de acquisitie vastgestelde goodwill. Daarna worden deze deelnemingen verantwoord op basis van de 'equity'-methode, gecorrigeerd voor verschillen met de grondslagen van de Groep, onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van dat belang in de balans van de Groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover de Groep een in rechte afdwingbare en feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de geassocieerde deelneming.

3.9 Langlopende vorderingen

De langlopende vorderingen worden overwegend voor de lange termijn en/of tot einde looptijd gehouden en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen worden op de boekwaarde in mindering gebracht.

3.10 Voorraden

De voorraden, voornamelijk bestaande uit brandstof, hulpstoffen en reserveonderdelen, worden gewaardeerd tegen gemiddelde inkoopprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. Netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs bij normale bedrijfsuitoefening, verminderd met de geschatte verkoopkosten.

3.11 Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers

De te vorderen bedragen van opdrachtgevers betreffen de nog in rekening te brengen bedragen die naar verwachting bij opdrachtgevers zullen worden geïnd voor tot de verslagdatum uitgevoerde contractwerkzaamheden (hierna te noemen "onderhanden werken"). Onderhanden werken worden gewaardeerd tegen de kostprijs van het

verrichte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang gerealiseerde deel van de verwachte eindewerkresultaten en verminderd met de gedeclareerde termijnen, vooruitbetalingen en voorzieningen. Voor verwachte verliezen op onderhanden werken worden voorzieningen getroffen zodra deze verliezen blijken en in mindering gebracht op de kostprijs; eventueel worden reeds verantwoorde winsten teruggenomen. De kostprijs bevat de (direct toerekenbare) projectkosten, bestaande uit loonkosten, materialen, kosten van uitbesteed werk, tarieven voor huur en onderhoudskosten van het ingezette materieel en overige projectkosten. De hierbij gehanteerde tarieven zijn gebaseerd op de op de lange termijn verwachte gemiddelde bezetting. De voortgang van een project wordt bepaald op basis van de kostprijs van het verrichte werk in relatie tot de verwachte kostprijs van het project als geheel. Winstnemering op onderhanden werken blijft achterwege zolang geen betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het eindewerkresultaat. Per project wordt het saldo van de waarde van het onderhanden werk en de gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen bepaald. Voor projecten waarvan de gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen de waarde van het onderhanden werk overtreffen, wordt het saldo opgenomen onder de kortlopende schulden in plaats van onder de vlottende activa. De benaming van deze posten in de balans luidt respectievelijk “te vorderen van opdrachtgevers” en “verschuldigd aan opdrachtgevers”.

De op de balansdatum opgeleverde bergingsprojecten, waarvoor de opbrengsten nog niet definitief zijn vastgesteld door partijen, worden gewaardeerd op basis van de verwachte opbrengsten, rekening houdend met de onzekerheid van deze schatting. Indien een opbrengst van een opgeleverd bergingsproject niet betrouwbaar kan worden geschat, wordt de opbrengst verantwoord tot het bedrag van de opgenomen lasten.

3.12 Debiteuren en overige vorderingen

Debiteuren en overige vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde; na de eerste verwerking vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen voor onder meer oninbaarheid. De geamortiseerde kostprijs wordt bepaald op basis van de effectieve rentevoet.

3.13 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en deposito's met looptijden van maximaal drie maanden. Voor zover liquide middelen niet ter vrije beschikking staan als gevolg van transferrestricties,

gezamenlijke zeggenschap of andere juridische belemmeringen, wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting. Opgenomen rekening-courantkredieten maken onderdeel uit van de liquide middelen in het kasstroomoverzicht.

3.14 Aandelenkapitaal

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Kosten die direct zijn toe te schrijven aan de uitgifte van gewone aandelen worden, na aftrek van eventuele belastingen, in mindering gebracht op het eigen vermogen.

3.15 Leningen en overige financieringsverplichtingen

Leningen en overige financieringsverplichtingen betreffen schulden aan financiële instellingen. Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met transactiekosten voor verwerving. Na de eerste verwerking worden rentedragende leningen en schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

3.16 Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

Toegezegde-bijdrage pensioenregelingen

Een toegezegde-bijdrage pensioenregeling is een pensioenregeling waarbij een onderneming een vaste bijdrage betaalt aan een separate entiteit. De onderneming heeft geen juridische of feitelijke verplichting om additionele bijdragen te betalen indien het pensioenfonds onvoldoende middelen bezit om de personeelsbeloningen verband houdende met de door de werknemer verleende huidige dan wel vroegere diensten te betalen. De pensioenbijdragen worden in de winst- en verliesrekening als kosten van personeelsbeloningen verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben. Vooruitbetaalde bijdragen worden opgenomen als actief voor zover een terugbetaling in contanten of een verlaging van toekomstige betalingen beschikbaar is. Bijdragen aan een toegezegde-bijdrageregeling die meer dan twaalf maanden na afloop van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichten betaalbaar zijn, worden verdisconteerd tot hun contante waarde.

Toegezegd-pensioenregelingen

Een toegezegd-pensioenregeling is een pensioenregeling die geen toegezegde-bijdrage pensioenregeling is. Voor de afzonderlijke toegezegd-pensioenregelingen wordt de nettovordering of

-verplichting berekend als het saldo van de contante waarde van de toekomstige uitkeringen aan (ex-) werknemers, verminderd met de reële waarde van de daarvoor aangehouden fondsbeleggingen. De berekeningen worden uitgevoerd door bevoegde actuarissen volgens de 'projected unit credit'-methode. Het disconteringspercentage is gelijk aan het rendement op solide bedrijfsobligaties op balansdatum waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen benadert. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan eventuele niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van economische voordelen in de vorm van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies. Bij de berekening van de contante waarde van economische voordelen wordt rekening gehouden met minimale financieringsverplichtingen die van toepassing zijn op de afzonderlijke regelingen van de Groep. Een economisch voordeel is voor de Groep beschikbaar als dit realiseerbaar is tijdens de looptijd van de regeling of bij de afwikkeling van de verplichtingen van de regeling. Actuariële resultaten worden, inclusief eventuele mutaties op limiteringen van nettopensioenvorderingen, in de niet-gerealiseerde resultaten binnen het Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen. 'Past service'-kosten die betrekking hebben op verstreken diensttijd van werknemers worden, voor zover nog niet onvoorwaardelijk toegezegd, lineair ten laste van de winst- en verliesrekening verwerkt over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden.

Kortetermijn personeelsbeloningen

Kortetermijn personeelsbeloningen worden zonder contantmaking gewaardeerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Er wordt een verplichting verantwoord voor het bedrag dat naar verwachting ten gevolge van een kortetermijnbonus in contanten of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald indien de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van verstreken diensttijd van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

Overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

De overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen hebben voornamelijk betrekking op jubileumuitkeringen. De bepaling van deze

verplichtingen wordt uitgevoerd volgens de 'projected unit credit'-methode, waarbij de actuariële parameters voor de belangrijkste toegezegd-pensioenregelingen worden gehanteerd.

3.17 Op aandelen gebaseerde beloningsplannen

Voor de leden van de Raad van Bestuur bestaat een mede op de ontwikkeling van de aandelenkoers gebaseerd beloningsplan, waarbij wordt uitgekeerd in contanten. Binnen dit plan wordt voorwaardelijk een aantal fictieve aandelen toegekend, waarbij de voorwaarden zijn gekoppeld aan het voldoen aan de lange termijn (drie jaars) prestatiecriteria zoals beschreven in de paragraaf 'Remuneratiecommissie' in het Verslag van de Raad van Commissarissen over 2010.

De reële waarde van het voorwaardelijk toegekende aantal fictieve aandelen wordt op moment van toekenning vastgesteld en per balansdatum herzien op basis van de koersontwikkeling van het voorwaardelijke aantal fictieve aandelen. Het effect van deze vaststelling en mogelijke herzieningen gedurende een periode van drie jaar wordt, indien van toepassing, in de winst- en verliesrekening verantwoord. Tevens wordt de reële waarde van het voorwaardelijk toegekende aantal fictieve aandelen als een verplichting opgenomen.

3.18 Voorzieningen

Voorzieningen worden bepaald op basis van schattingen van toekomstige uitgaande kasstromen uit juridisch afdwingbare of feitelijke verplichtingen als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, met een onzekere omvang of een onzeker tijdstip van afwikkeling, die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten en waarvoor een betrouwbare schatting kan worden gemaakt. De voorzieningen betreffen, indien van toepassing, voorzieningen voor reorganisatie, garantieverplichtingen, voorzieningen voor verlieslatende contracten, lopende rechtsgedingen en ingediende claims.

Reorganisatievoorzieningen worden getroffen indien daarvoor per balansdatum een gedetailleerd formeel plan aan betrokkenen is meegedeeld of indien met de uitvoering daarvan is aangevangen.

Voorzieningen voor garantieverplichtingen worden gevormd voor garantieaanspraken uit hoofde van opgeleverde projecten met overeengekomen garantietermijnen binnen enkele in de consolidatie betrokken entiteiten. De hoogte van deze voorziening is gebaseerd op gebruik in de bedrijfstak en de historie binnen de onderneming

van garantieaanspraken over de laatste tien jaar met betrekking tot relevante projecten.

Er wordt in de balans een voorziening voor verlieslatende contracten opgenomen wanneer de door de Groep naar verwachting te behalen voordelen uit een overeenkomst lager zijn dan de onvermijdbare kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst te voldoen.

In overeenstemming met het beleid van de Groep en de toepasselijke wettelijke vereisten wordt een voorziening getroffen voor herstel van vervuilde terreinen, en de daarmee samenhangende kosten, op het moment dat de vervuiling zich voordoet.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen contante waarde, voor zover de tijdswaarde materieel afwijkt van de kostprijs.

3.19 Crediteuren en overige schulden

Crediteuren en overige schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde; na de eerste verwerking vindt waardering plaats tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien het tijdseffect materieel is, wordt gewaardeerd tegen contante waarde.

3.20 Netto-omzet

De netto-omzet van de operationele segmenten Baggeren & Grondverzet en Maritieme Infrastructuur bestaat voornamelijk uit de kostprijs van het in de verslagperiode verrichte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang in de verslagperiode gerealiseerde deel van de verwachte eindewerkresultaten, verminderd en/of vermeerderd met in de verslagperiode gevormde en/of benutte en vrijgekomen voorzieningen voor verwachte verliezen. De aldus toegepaste "percentage-of-completion"-methode is naar zijn aard gebaseerd op een schattingsproces. Daarnaast bevat de netto-omzet de opbrengsten voor in het verslagjaar verleende diensten aan derden. De opbrengsten uit hoofde van verleende diensten betreffen met name verhuur van personeel en materieel en worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de verrichte werkzaamheden op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden.

Opbrengsten van op balansdatum opgeleverde bergingsprojecten, waarvoor de vergoedingen nog niet definitief zijn vastgesteld door partijen, worden gewaardeerd op basis van de verwachte opbrengsten, rekening houdend met de onzekerheid van deze schatting.

De netto-omzet bevat geen kostprijsverhogende belastingen. Opbrengsten waarvan niet waarschijnlijk is dat de economische voordelen van het verrichte werk of de verleende diensten naar de Groep zullen vloeien, worden niet in de netto-omzet opgenomen.

3.21 Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voornamelijk uit boekresultaten en verzekeringsresultaten op materiële vaste activa.

3.22 Grondstoffen, materialen en diensten

De post Grondstoffen, materialen en diensten bestaat uit de kostprijs van het in de verslagperiode verrichte werk voor zover deze geen betrekking heeft op kosten van personeelsbeloningen en afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen. Daarnaast bevat deze post de overige exploitatiekosten van het materieel, kosten van operationele leases, algemene beheerskosten, externe kosten voor onderzoek en ontwikkeling voor zover niet geactiveerd, koersverschillen die op transacties in vreemde valuta betrekking hebben en overige (nagekomen) resultaten. De in omvang beperkte kosten voor onderzoek en ontwikkeling komen naar hun aard direct ten laste van de winst- en verliesrekening.

3.23 Personeelslasten

De personeelslasten bestaan uit de loon- en salariskosten van eigen personeel en de daarop betrekking hebbende sociale lasten en pensioenlasten, inclusief betaalde en verschuldigde premies uit hoofde van toegezegde-bijdrage pensioenregelingen en de mutatie in de vorderingen en verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen uit toegezegd-pensioenregelingen, met uitzondering van actuariële resultaten en de limitering van netto pensioenvorderingen die rechtstreeks ten gunste of ten laste van het groepsvermogen worden verwerkt.

3.24 Leasebetalingen

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen. Vergoedingen ontvangen als stimulering voor het sluiten van leaseovereenkomsten worden als integraal deel van de totale leasekosten in de winst- en verliesrekening verwerkt over de leaseperiode.

De minimale leasebetalingen uit hoofde van een financiële lease worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn

toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden verwerkt door herziening van de minimale leasebetalingen over de resterende leasetermijn zodra de aanpassing van een leaseovereenkomst wordt bevestigd.

3.25 Financieringsbaten en -lasten

Onder de financieringsbaten zijn verantwoord van derden ontvangen en te vorderen rente, positieve veranderingen in de reële waarde van financiële activa gewaardeerd op basis van reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en winsten op financiële instrumenten ter afdekking van renterisico's die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. Rentebaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naarmate deze opbouwen, door middel van de effectieve-rentemethode.

Financieringslasten bevatten aan derden betaalde en verschuldigde rente die op basis van de effectieve-rentemethode aan verslagperioden wordt toegerekend, negatieve veranderingen in de reële waarde van financiële activa gewaardeerd op basis van reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, afsluitprovisies en verliezen op financiële instrumenten ter afdekking van renterisico's die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

Financieringskosten die niet rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden opgenomen in de winst- en verliesrekening met behulp van de effectieve-rentemethode.

De rentecomponent van de financiële-leasebetalingen wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode.

3.26 Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen

De post Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen bevat het aandeel in de resultaten na belasting van de niet in de consolidatie betrokken deelnemingen en eventuele in het verslagjaar gerealiseerde (terugneming van) bijzondere waardeverminderingen.

3.27 Winstbelastingen / uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De belastingen naar de winst worden berekend op basis van het over de verslagperiode verantwoorde

resultaat vóór belastingen met inachtneming van de geldende fiscale bepalingen en wettelijk vastgestelde tarieven en omvat tevens correcties op belastingen over eerdere boekjaren en de in de verslagperiode verantwoorde mutaties in uitgestelde belastingen. De belasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen; in dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt. Tijdelijke verschillen worden gewaardeerd in uitgestelde belastingvorderingen en/of -verplichtingen; uitgestelde belastingvorderingen worden uitsluitend opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de voorzienbare toekomst belastbare winst beschikbaar is voor realisatie. Uitgestelde belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen en deze vorderingen en verplichtingen samenhangen met door dezelfde belastingautoriteit opgelegde winstbelasting aan dezelfde belasting verschuldigde entiteit, dan wel op verschillende belasting verschuldigde entiteiten die voornemens zijn de verschuldigde belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen of waarvan de belastingvorderingen en -verplichtingen gelijktijdig worden gerealiseerd. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden berekend tegen nominale waarde. Additionele winstbelastingen voor dividenduitkeringen worden verantwoord bij uitbetaling van het betreffende dividend.

3.28 Winst per aandeel

De Groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor het gewone aandelenkapitaal. Het nettoresultaat per gewoon aandeel wordt berekend aan de hand van de aan de aandeelhouders van de Groep toe te rekenen winst of het verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel worden de aan de aandeelhouders van de Groep toe te rekenen winst of het verlies en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen.

3.29 Dividenden

Dividenden worden als een verplichting verantwoord in de periode waarin zij krachtens besluit worden toegekend.

3.30 Bepaling reële waarde

Een aantal grondslagen en de informatieverschaffing van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald.

Materiële vaste activa

De reële waarde van de materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op marktwaarde. De marktwaarde is het geschatte bedrag waarvoor een activum op waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een tot een transactie bereid zijnde koper en verkoper in een zakelijke, objectieve transactie voorafgegaan door gedegen onderhandeling waarbij de partijen goed geïnformeerd en tot een transactie bereid waren.

Immateriële activa

De reële waarde van overige immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

Debiteuren en overige vorderingen

De reële waarde van debiteuren en overige vorderingen, exclusief vorderingen op opdrachtgevers, wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat, die op hun beurt worden gediscoteerd tegen de marktrente per verslagdatum. Deze reële waarde wordt bepaald ten behoeve van de informatievoorziening.

Op aandelen gebaseerde transacties

De reële waarde wordt bepaald op basis van genoteerde koersen.

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt gevormd door het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of betalen om het contract per balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente en de actuele kredietwaardigheid van de tegenpartijen bij het contract. Deze waarde wordt opgegeven door de financiële instelling waar het derivaat uitstaat. Deze opgaven worden op redelijkheid

gecontroleerd met behulp van technieken gebaseerd op contant gemaakte kasstromen op basis van de voorwaarden en de looptijden van het contract en met gebruikmaking van de marktrente voor een vergelijkbaar instrument per waarderingsdatum.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt bepaald ten behoeve van de informatieverschaffing en berekend op basis van de contante waarde van toekomstige aflossingen en rentebetalingen, gediscoteerd tegen de marktrente per verslagdatum.

3.31 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Het middelenbegrip omvat de liquide middelen inclusief rekening-courantkredieten zoals vermeld in de toelichtingen op de liquide middelen en de rentedragende leningen. De kasstromen zijn onderscheiden in kasstromen uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Rente op langlopende financieringen is opgenomen in de kasstroom uit operationele activiteiten. Aan aandeelhouders en houders van minderheidsbelangen betaalde dividenden zijn opgenomen in de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

3.32 Gesegmenteerde informatie

Na de overname van SMIT in 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 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.

- Harbour Towage

Het tweede operationeel segment waar Koninklijke Boskalis Westminster N.V. werkzaam is, is Harbour Towage. 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 transport diensten 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').

- Terminaldiensten

Het vierde operationeel segment waar Koninklijke Boskalis Westminster N.V. 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 in 2010 verworven terminalactiviteiten van SMIT vormen een strategisch belangrijke aanvulling op de al bestaande activiteiten, binnen dit segment.

- Maritieme Infrastructuur

Het vijfde 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.

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.

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

De operationele segmenten worden beoordeeld op basis van het segmentresultaat vóór 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 opereren in deze

4. 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 (98,10%). In 2010 is de participatie in SMIT uitgebreid van 26,76% primo 2010 tot 98,19% ultimo 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 wereld formaat 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 synergetische effecten te komen tot kostenbesparingen.

Verwacht wordt 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 2010 heeft SMIT € 532,8 miljoen bijgedragen aan de netto-omzet van de Groep en € 46,4 miljoen aan de 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 dat de geconsolideerde netto-omzet over de rapportageperiode € 2.823 miljoen zou hebben bedragen en de geconsolideerde netto groepswinst € 322 miljoen. Bij de bepaling van deze bedragen is 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 op overnamedatum waren 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 miljoen gemoeid geweest, waarvan € 56,0 miljoen tot het moment waarop beslissende zeggenschap over SMIT is verkregen.

Identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen

(in € 1.000)

Toelichting

Immateriële activa	128.091
Materiële vaste activa	982.416
Geassocieerde deelnemingen	17.843
Uitgestelde belastingvorderingen	12.594
Langlopende vorderingen	10.990
Voorraden	18.403
Handels- en overige vorderingen	206.940
Liquide middelen en rekening-courantkredieten	56.930
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 417.686
Voorzieningen	- 45.423
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	- 4.877
Uitgestelde belastingverplichtingen	- 85.541
Handelsschulden en overige te betalen posten	- 224.098
Minderheidsbelangen	- 2.750
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	653.832

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 op overnamedatum bestonden uit bruto contractuele vorderingen van € 222,5 miljoen, waarvan op overnamedatum € 15,6 miljoen naar verwachting oninbaar was.

Goodwill

Uit hoofde van de overname is als volgt Goodwill opgenomen:

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>
Totaal overgedragen vergoeding	732.076
Reële waarde van reeds bestaand belang in SMIT	349.571
Waardering minderheidsbelang	20.568
	1.102.215
Af: saldo van identificeerbare activa	- 653.832
Goodwill	448.383

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 miljoen die is opgenomen onder Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen. In het in paragraaf 5.1 opgenomen overzicht "Operationele segmenten" 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 € 21,3 miljoen in verband met externe adviseurs, het uitvoeren van een due diligence-onderzoek, vergoedingen aan betrokken financiële instellingen en overige integratiekosten. Deze kosten zijn in de geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen onder Grondstoffen, materialen en diensten. In het in paragraaf 5.1 opgenomen overzicht "Operationele segmenten" is deze post opgenomen in het segmentresultaat van 'Holding & eliminaties'.

5. Gesegmenteerde informatie

5.1 Operationele segmenten

2010

	Baggeren en grondverzet	Harbour Towage	Salvage, Transport & Heavy Lift	Terminal diensten	Maritieme infrastructuur	Holding & eliminaties	Groep
Netto-omzet	1.801.082	155.451	296.533	147.543	264.690	9.140	2.674.439
Segmentresultaat	320.468	23.177	42.986	22.340	28.851	- 35.952	401.870
Bedrijfsresultaat							401.870
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	3.475	74	323	227	—	20.874	24.973
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten							- 36.836
Niet-gealloceerde winstbelastingen							- 77.125
Netto groepswinst							312.882
Segmentactiva	2.145.717	765.090	790.357	533.891	220.623	- 207.842	4.247.836
Geassocieerde deelnemingen	8.002	8.121	1.851	2.187	—	456	20.617
Niet-gealloceerde activa							46.800
Totaal activa							4.315.253
Segment schulden	972.255	359.246	207.923	65.881	114.774	- 125.313	1.594.766
Niet-gealloceerde schulden							1.121.193
Totaal schulden							2.715.959
Investerings in materiële vaste activa	183.856	20.906	46.902	41.616	6.684	30.383	330.347
Afschrijvingen op materiële vaste activa	103.371	27.608	31.964	22.861	18.006	915	204.725
Amortisaties op immateriële activa	—	2.296	1.138	2.238	—	478	6.150
Bijzondere waardeverminderingen van materiële vaste activa	8.729	—	—	—	—	—	8.729
							219.604

2009

	Baggeren en grondverzet	Harbour Towage	Salvage, Transport & Heavy Lift	Terminal diensten	Maritieme infrastructuur	Holding & eliminaties	Groep
Netto-omzet	1.813.909	—	—	60.022	301.248	—	2.175.179
Segmentresultaat	216.566	—	—	12.955	28.758	- 9.008	249.271
Bedrijfsresultaat							249.271
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, inclusief terugname bijzondere waardevermindering	- 3.006	—	—	- 473	—	61.823	58.344
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten							- 12.469
Niet-gealloceerde winstbelastingen							- 65.981
Netto groepswinst							229.165
Segmentactiva	2.039.460	—	—	161.822	287.982	—	2.489.264
Geassocieerde deelnemingen	8.409	—	—	1.312	—	—	9.721
Niet-gealloceerde activa							304.565
Totaal activa							2.803.550
Segment schulden	1.082.423	—	—	27.752	172.468	—	1.282.643
Niet-gealloceerde schulden							215.986
Totaal schulden							1.498.629
Investerings in materiële vaste activa	253.522	—	—	26.517	15.665	—	295.704
Afschrijvingen op materiële vaste activa	115.890	—	—	6.980	24.174	—	147.044
Bijzondere waardeverminderingen van materiële vaste activa	48.633	—	—	—	—	—	48.633
							195.677

De niet-gealloceerde activa betreffen de uitgestelde belastingvorderingen, te vorderen winstbelastingen en afgeleide financiële instrumenten. De niet-gealloceerde schulden bestaan uit uitgestelde belastingverplichtingen, te betalen winstbelastingen, afgeleide financiële instrumenten, leningen en overige financieringsverplichtingen.

De netto-omzet met betrekking tot opbrengsten uit hoofde van onderhanden werken wordt hoofdzakelijk gerealiseerd in de segmenten Baggeren en grondverzet en Maritieme infrastructuur. Mutaties in de waarde van de onderhanden werken, bestaande uit cumulatief bestede kosten plus naar rato van de voortgang genomen winst minus voorzieningen voor verliezen, vormen tezamen met de opbrengsten uit in het boekjaar uitgevoerd en tevens opgeleverd werk de netto-omzet van deze segmenten. De netto-omzet uit verleende diensten aan derden is hoofdzakelijk gerealiseerd in de overige operationele segmenten.

Voor zover er sprake is van samenwerking op gemeenschappelijke projecten in de vorm van joint ventures, wordt door de segmenten uitsluitend het eigen aandeel in de netto-omzet en het resultaat verantwoord, waardoor geen sprake is van materiële onderlinge leveringen die voor eliminatie in aanmerking komen.

Een belangrijk 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.

5.2 Netto-omzet per regio

	Netto-omzet	
	2010	2009
Nederland	517.238	316.218
Rest van Europa	585.283	431.842
Australië / Azië	625.566	370.310
Midden-Oosten	371.005	662.236
Afrika	227.534	163.828
Noord- en Zuid-Amerika	347.813	230.745
	<u>2.674.439</u>	<u>2.175.179</u>

5.3 Mutatie onderhanden werk

In de netto-omzet zijn mutaties in de waarde van onderhanden werken van € 102,5 miljoen (2009: € 950,9 miljoen) begrepen.

6. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit verzekeringsresultaten ten bedrage van € 29,4 miljoen (2009: nihil), de afwikkeling van claims ten bedrage van € 4,2 miljoen (2009: nihil) en verder uit boekresultaten op de verkoop van materieel.

7. Grondstoffen, materialen en diensten

In de post Grondstoffen, materialen en diensten is € 6,7 miljoen (2009: nihil) begrepen die betrekking heeft op schepen die via CV-constructies zijn geleased. De Groep heeft het recht om deze schepen acht jaar na aanvang van de huurperiode tegen een vaste optieprijs te verwerven.

In de post Grondstoffen, materialen en diensten is met betrekking tot een verlieslatend contract inzake een ingehuurd schip een bedrag van € 14,1 miljoen (2009: nihil) opgenomen.

Uit hoofde van overige operationele leaseovereenkomsten is € 45,3 miljoen in de winst- en verliesrekening opgenomen (2009: € 19,7 miljoen).

8. Personeelslasten

	2010	2009
Lonen en salarissen	- 430.921	- 242.002
Sociale lasten	- 38.132	- 20.001
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	- 11.456	- 10.995
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegde-bijdrageregelingen	- 15.943	- 10.306
	<u>- 496.452</u>	<u>- 283.304</u>

Voor de kosten van personeelsbeloningen van leden van de Raad van Bestuur en leden van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 29.2.

9. Financieringsbaten en -lasten

	2010	2009
Rentebaten op kortlopende deposito's	5.005	1.195
Overige financieringsbaten	18.233	—
Financieringsbaten	23.238	1.195
Rentelasten	- 28.833	- 8.531
Overige financieringslasten	- 31.241	- 5.133
Financieringslasten	- 60.074	- 13.664
Nettofinancieringslasten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	- 36.836	- 12.469

De overige financieringsbaten ten bedrage van € 18,2 miljoen betreffen koerswinsten op aangegane leningen luidend in US dollars en Britse ponden.

De overige financieringslasten betreffen met name de reële waardeaanpassingen inzake de afdekkinginstrumenten op de leningen luidend in US dollars en Britse ponden voor € 18,2 miljoen (2009: nihil) en de afwikkeling van een forward start interest rate swap voor € 9,6 miljoen (2009: nihil). Voor het overige betreffen dit met name bereidstellingsprovisies.

10. Winstbelastingen

	2010	2009
Acute belastinglast		
Boekjaar	- 82.470	- 67.789
Correcties met betrekking tot voorgaande boekjaren	12.197	2.045
Herrubricering van uitgestelde naar acute belastingverplichtingen	- 13.718	11.029
	- 83.991	- 54.715
Uitgestelde belastinglast		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	- 5.124	- 454
Reductie van belastingtarief	- 38	—
Herrubricering naar acute belastinglast	13.718	- 11.029
Mutatie verrekenbare fiscale verliezen	- 1.690	217
	6.866	- 11.266
Winstbelastingen volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening	- 77.125	- 65.981

De operationele bedrijfsactiviteiten van de Groep zijn onderworpen aan verschillende winstbelastingregimes met wettelijke belastingtarieven die variëren van 0% tot 40% (2009: 0% tot 40%). Deze verschillende tarieven, tezamen met fiscale faciliteiten in diverse landen en de behandeling van fiscale verliezen, resultaten vrij van belastingheffing alsmede niet-afrekbare kosten, leidden in het verslagjaar tot een gemiddelde effectieve belastingdruk van 19,8% (2009: 22,4%). De wisselende geografische spreiding van de activiteiten heeft invloed op de effectieve belastingdruk door de toepassing van verschillende lokale nominale belastingtarieven. De effectieve belastingdruk is de winstbelasting gedeeld door de winst vóór belastingen volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De aansluiting tussen het Nederlandse nominale belastingtarief en de effectieve belastingdruk is als volgt:

	2010	2009
Nominaal belastingtarief in Nederland	25,5%	25,5%
Toepassing van lokale nominale belastingtarieven	- 4,7%	5,2%
Fiscaal niet-afrekbare posten	3,0%	2,7%
Effect van niet-verrekenbare en niet-gewaardeerde fiscale verliezen	0,7%	1,2%
Effect van niet eerder gewaardeerde verrekenbare fiscale verliezen	- 0,3%	- 1,4%
Bijzondere fiscale regimes	- 3,3%	- 4,8%
Effect van aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 1,1%	- 6,0%
Effectieve belastingdruk	19,8%	22,4%

11. Belastingvorderingen en -verplichtingen

De lopende (acute) belastingvorderingen en -schulden hebben betrekking op de fiscale posities van de betreffende groepsonderdelen, bestaande uit nog niet afgewikkelde fiscale boekjaren onder aftrek van voorheffingen of voorlopige teruggaven.

12. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

	Per 1 januari 2010		Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het jaar				Per 31 december 2010	
	Vordering	Verplichting	Ten laste (-) / ten gunste van nettowinst	Verantwoord in groepsvermogen	Bedrijfscombinatie	Koersomrekeningsverschillen	Vordering	Verplichting
Immateriële activa	—	—	980	—	- 27.082	- 788	—	- 26.890
Materiële vaste activa	1.832	- 13.073	9.869	—	- 57.053	709	7.508	- 65.224
Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	—	- 6.298	- 146	—	- 815	- 492	—	- 7.751
Debiteuren en overige vorderingen	67	—	- 197	—	211	5	239	- 153
Afdeckingsreserve	—	- 2.282	- 2.708	938	3.808	2	645	- 887
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	5.234	—	- 305	5.358	—	—	10.287	—
Personeelsbeloningen	982	- 5.230	- 2.564	- 235	1.448	- 155	950	- 6.704
Voorzieningen	1.929	- 568	310	—	5.164	169	7.648	- 644
Leningen en overige financieringsverplichtingen	—	—	23	—	- 1.212	- 101	550	- 1.840
Crediteuren en overige schulden	914	- 4.775	5.761	—	—	207	2.237	- 130
Overige activa en passiva	3.446	- 878	- 3.983	563	2.852	- 3.531	476	- 2.007
Fiscale reserves	—	—	- 407	—	- 787	—	—	- 1.194
Resultaten in buitenlandse vaste inrichtingen	—	- 6.125	1.923	—	—	—	—	- 4.202
Verrekenbare fiscale verliezen	2.306	—	- 1.690	—	519	522	1.659	- 2
	16.710	- 39.229	6.866	6.624	- 72.947	- 3.453	32.199	- 117.628
Saldering uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 9.997	9.997					- 13.493	13.493
Netto in de geconsolideerde balans	6.713	- 29.232					18.706	- 104.135

	Per 1 januari 2009		Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het jaar				Per 31 december 2009	
	Vordering	Verplichting	Ten laste (-) / ten gunste van nettowinst	Verantwoord in groepsvermogen	Bedrijfscombinatie	Koersomrekeningsverschillen	Vordering	Verplichting
Materiële vaste activa	321	- 8.971	- 2.739	168	—	- 20	1.832	- 13.073
Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	—	- 2.531	- 3.788	—	—	21	—	- 6.298
Debiteuren en overige vorderingen	31	—	37	—	—	- 1	67	—
Afdeckingsreserve	652	- 3.078	- 897	1.054	—	- 13	—	- 2.282
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	8.177	—	—	- 2.943	—	—	5.234	—
Personeelsbeloningen	824	- 4.903	163	- 327	—	- 5	982	- 5.230
Voorzieningen	705	- 729	1.446	—	—	- 61	1.929	- 568
Crediteuren en overige schulden	997	—	- 5.145	—	—	287	914	- 4.775
Overige activa en passiva	309	- 1.570	2.693	1.576	—	- 440	3.446	- 878
Resultaten in buitenlandse vaste inrichtingen	—	- 2.872	- 3.253	—	—	—	—	- 6.125
Verrekenbare fiscale verliezen	2.150	—	217	—	—	- 61	2.306	—
	14.166	- 24.654	- 11.266	- 472	—	- 293	16.710	- 39.229
Saldering uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 7.566	7.566					- 9.997	9.997
Netto in de geconsolideerde balans	6.600	- 17.088					6.713	- 29.232

Uitgestelde belastingvorderingen worden niet gewaardeerd zolang het niet waarschijnlijk is dat daar in de toekomst economische voordelen uit zijn te verwachten. Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden binnen fiscale eenheden worden in de balans gesaldeerd gepresenteerd.

In het groepsvermogen zijn de volgende niet-gerealiseerde resultaten met bijbehorende mutaties in de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen, inclusief geldende tariefwijzigingen, verwerkt:

2010			
	Vòòr belasting	Belasting- bate (-last)	Na belasting
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	37.864	563	38.427
Reële waarde van kasstroomafdekkingen	- 11.554	938	- 10.616
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	- 28.593	5.123	- 23.470
	<u>- 2.283</u>	<u>6.624</u>	<u>4.341</u>
2009			
	Vòòr belasting	Belasting- bate (-last)	Na belasting
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	- 5.800	1.744	- 4.056
Reële waarde van kasstroomafdekkingen	1.473	1.054	2.527
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	21.826	- 3.270	18.556
	<u>17.499</u>	<u>- 472</u>	<u>17.027</u>

Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

De niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot compensabele verliezen bij dochterondernemingen bedragen € 58,8 miljoen (2009: € 43,5 miljoen). Daarvan vervalt binnen één jaar € 1,4 miljoen (2009: € 0,0 miljoen), binnen één tot vijf jaar € 17,3 miljoen (2009: € 12,2 miljoen) en over 5 jaar en later € 40,1 miljoen (2009: € 31,3 miljoen). Deze uitgestelde belastingvorderingen zijn niet in de balans opgenomen omdat realisatie door middel van belastbare winst of verrekenbare tijdelijke verschillen binnen de gestelde termijnen niet waarschijnlijk is.

13. Immateriële activa

	Goodwill	Overige	Totaal
Balans per 1 januari 2010			
Aanschafwaarde	13.595	—	13.595
Cumulatieve amortisaties	—	—	—
Boekwaarde	13.595	—	13.595
Mutaties			
In / (uit) consolidatie	448.383	128.091	576.474
Amortisatie	—	- 6.150	- 6.150
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	—	9.758	9.758
	448.383	131.699	580.082
Balans per 31 december 2010			
Aanschafwaarde	461.978	137.849	599.827
Cumulatieve amortisaties	—	- 6.150	- 6.150
Boekwaarde	461.978	131.699	593.677

	Goodwill	Overige	Totaal
Balans per 1 januari 2009			
Aanschafwaarde	13.595	5.800	19.395
Cumulatieve amortisaties	—	—	—
Boekwaarde	13.595	5.800	19.395
Mutaties			
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	—	- 5.800	- 5.800
	—	- 5.800	- 5.800
Balans per 31 december 2009			
Aanschafwaarde	13.595	—	13.595
Cumulatieve amortisaties	—	—	—
Boekwaarde	13.595	—	13.595

13.1 Goodwill

De in 2010 geactiveerde goodwill heeft geheel betrekking op de bedrijfscombinatie met SMIT. Hierbij is de goodwill toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid welke het laagste niveau representeert waarop de Groep voor interne managementdoelstellingen goodwill bewaakt uit hoofde van intern beheer, hetgeen niet hoger is dan het niveau van de operationele segmenten van de Groep.

De reeds per ultimo 2009 opgenomen goodwill, welke is toegerekend aan de Thuismarkt "Mexico" en betrekking heeft op de uitbreiding van het aandeel in Dragamex SA de CV en Codramex SA de CV van 50% naar 100% in 2008, is ultimo 2010 getest op bijzondere waardeverminderingen.

De goodwill is aan de volgende kasstroomgenererende eenheden toegerekend:

	2010	2009
SMIT Harbour Towage	186.435	—
SMIT Salvage, Transport & Heavy Lift	178.965	—
SMIT Terminals	82.983	—
	448.383	—
Thuismarkt "Mexico"	13.595	13.595
Totaal	461.978	13.595

Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering van goodwill is de bedrijfswaarde van de kasstroom-genererende eenheid bepaald door discontering van de verwachte toekomstige kasstromen, voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid. Het management heeft de geprojecteerde kasstromen gebaseerd op ontwikkelingen in het verleden en inschattingen van de marktontwikkelingen. De berekening bestaat uit kasstroomprojecties voor een periode van vijf jaar, waarna de kasstromen worden geëxtrapoleerd met een veronderstelde groeivoet van 2% per jaar voor de omzet en een gelijkblijvend operationeel rendement. Deze groeivoet overschrijdt niet de langjarig gemiddelde groeivoet welke verwacht mag worden voor de activiteiten van de kasstroomgenererende eenheid. De gehanteerde gemiddelde disconteringsvoet reflecteert de specifieke risico's van de kasstroomgenererende eenheden en bedraagt 8,0% voor SMIT Harbour Towage, 10,0% voor SMIT Salvage, Transport & Heavy Lift, 8,0% voor SMIT Terminals en 11,1% voor de eenheid Thuismarkt "Mexico".

Na het uitvoeren van de beoordeling is gebleken dat geen bijzondere waardevermindering noodzakelijk is, aangezien de realiseerbare waarde hoger is dan de tot waardering gebrachte goodwill en de boekwaarde van de aan de kasstroomgenererende eenheid toe te rekenen activa en passiva. Ook leiden redelijke mogelijke aanpassingen in de uitgangspunten van de berekening realiseerbare waarde per jaareinde, zoals een toename van de disconteringsvoet met 1% of een afname van de groeivoet met 1%, niet tot bijzondere waardeverminderingen.

13.2 Overige immateriële activa

De Overige immateriële activa bestaan voornamelijk uit immateriële activa welke tot waardering zijn gebracht bij acquisities. De post bestaat met name uit bij de bedrijfscombinatie met SMIT gewaardeerde klantportefeuilles en merknamen.

14. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Drijvend en ander aannemings- materieel	Andere vaste bedrijfs- middelen	Materiële vaste activa in aanbouw	Totaal
Balans per 1 januari 2010					
Aanschafwaarde	66.512	1.815.358	34.926	257.945	2.174.741
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 22.974	- 1.053.867	- 26.552	- 11.560	- 1.114.953
Boekwaarde	43.538	761.491	8.374	246.385	1.059.788
Mutaties					
Investeringsen, inclusief geactiveerde financieringskosten	7.918	92.743	4.472	225.214	330.347
Verworven via bedrijfscombinatie	3.015	823.596	25.407	130.398	982.416
Inbedrijfnemingen	279	482.210	- 7.456	- 475.033	—
Bijzondere waardeverminderingen	—	- 8.393	- 336	—	- 8.729
Afschrijvingen	- 3.477	- 194.952	- 6.296	—	- 204.725
Desinvesteringen en overige mutaties	- 2.656	- 27.462	242	1.032	- 28.844
Koersomrekeningsverschillen	196	40.094	408	7.674	48.372
	5.275	1.207.836	16.441	- 110.715	1.118.837
Balans per 31 december 2010					
Aanschafwaarde	71.611	3.205.416	57.504	147.252	3.481.783
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 22.798	- 1.236.089	- 32.689	- 11.582	- 1.303.158
Boekwaarde	48.813	1.969.327	24.815	135.670	2.178.625

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Drijvend en ander aannemings- materieel	Andere vaste bedrijfs- middelen	Materiële vaste activa in aanbouw	Totaal
Balans per 1 januari 2009					
Aanschafwaarde	72.425	1.590.851	60.865	239.190	1.963.331
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 27.747	- 905.731	- 50.564	—	- 984.042
Boekwaarde	<u>44.678</u>	<u>685.120</u>	<u>10.301</u>	<u>239.190</u>	<u>979.289</u>
Mutaties					
Investerings	2.348	38.218	5.000	250.138	295.704
Inbedrijfnemingen	387	214.943	105	- 215.435	—
Bijzondere waardeverminderingen	—	- 37.073	—	- 11.560	- 48.633
Afschrijvingen	- 3.247	- 139.226	- 4.571	—	- 147.044
Desinvesteringen en overige mutaties	- 657	- 576	- 2.524	- 15.259	- 19.016
Koersomrekeningsverschillen	29	85	63	- 689	- 512
	<u>- 1.140</u>	<u>76.371</u>	<u>- 1.927</u>	<u>7.195</u>	<u>80.499</u>
Balans per 31 december 2009					
Aanschafwaarde	66.512	1.815.358	34.926	257.945	2.174.741
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 22.974	- 1.053.867	- 26.552	- 11.560	- 1.114.953
Boekwaarde	<u>43.538</u>	<u>761.491</u>	<u>8.374</u>	<u>246.385</u>	<u>1.059.788</u>

Naar aanleiding van de onder invloed van de wereldwijde recessie ingrijpend gewijzigde marktomstandigheden is in 2009 een studie naar rationalisatie van de baggervloot uitgevoerd en is de realiseerbare waarde van het drijvend en ander aannemingsmaterieel nader beoordeeld. Deze beoordeling heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering, welke in 2009 ten laste van de winst- en verliesrekening is gebracht.

De Groep least een aantal activa via financiële-leaseovereenkomsten. Per 31 december 2010 bedraagt de boekwaarde van de geleasede schepen € 5,5 miljoen (2009: nihil).

De tot zekerheid van verstrekte financieringen hypothecair bezwaarde materiële vaste activa staan vermeld in toelichting 22.

15. Geassocieerde deelnemingen

	2010	2009
Balans per 1 januari	298.674	218.366
Nieuw in consolidatie	17.843	—
Ontvangen dividend	- 17.611	- 1.500
Investering Smit Internationale N.V.	56.061	17.425
Overige (des)investeringen	- 5.678	149
Aandeel in resultaat	7.657	23.076
Herwaardering aanwezig belang voorafgaande aan bedrijfscombinatie	17.316	—
Terugnemen van bijzondere waardeverminderingen	—	35.268
	24.973	58.344
Aandeel in rechtstreekse vermogensmutaties	—	1.177
	24.973	59.521
Afname door uitbreiding belang waarbij zeggenschap over de deelneming is verkregen	- 349.571	—
Koersverschillen en overige mutaties	- 4.074	4.713
Balans per 31 december	20.617	298.674

De belangrijkste geassocieerde deelnemingen de Groep zijn:

Vennootschap	Land van vestiging	Aandelenbelang	
		2010	2009
IRSHAD	Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten	20%	20%
RW Aggregates Ltd	Verenigd Koninkrijk	50%	50%
Dafeng Smit Towage Company Ltd	China	40%	—
Taizhou Smit Towage Services Co Ltd	China	40%	—
Damietta for Maritime Services Company S.A.E.	Egypte	31%	—
Fleetcare Services Pte Ltd	Singapore	45%	—
Smit Internationale N.V.	Nederland	—	27%

Ultimo 2009 had de Groep een belang van 26,76% in Smit Internationale N.V. Gedurende 2010 is dit belang uitgebreid tot 98,19%, waarbij de Groep per 1 april 2010 zeggenschap verkreeg over Smit Internationale N.V. Vanaf dat moment is Smit Internationale N.V. in de consolidatie van de Groep opgenomen.

De stemrechten in de geassocieerde deelnemingen zijn gelijk aan de direct gehouden aandelenbelangen. Onderstaand is het groepsaandeel in de activa, de passiva, de omzet en het resultaat van bovenstaande geassocieerde deelnemingen weergegeven:

	2010	2009
Activa	26.932	338.431
Passiva	- 18.153	- 160.419
Eigen vermogen	8.779	178.012
Omzet	53.963	156.443
Aandeel in resultaat	7.657	23.076

16. Langlopende vorderingen

	2010	2009
Balans per 1 januari	6.019	8.527
Nieuw in consolidatie	10.990	—
Mutaties	23.022	- 3.146
Mutatie in waardering tegen geamortiseerde kostprijs	—	781
Koersomrekeningsverschillen	342	- 143
Balans per 31 december	40.373	6.019

De langlopende vorderingen bevatten leningen aan geassocieerde deelnemingen, langlopende voorschotten aan leveranciers en langlopende retenties van opdrachtgevers, die vervallen binnen overeengekomen termijnen.

17. Voorraden

	2010	2009
Brandstof en materialen	29.686	24.539
Reserveonderdelen	54.585	42.726
Overige voorraden	2.635	2.406
	86.906	69.671

Van voorraden is in 2010 € 96,0 miljoen (2009: € 64,3 miljoen) als verbruik verantwoord als kosten en is € 4,5 miljoen (2009: € 4,5 miljoen) afgewaardeerd ten laste van de winst- en verliesrekening, terwijl € 0,4 miljoen aan afwaarderingen ten gunste van de winst- en verliesrekening is teruggenomen (2009: € 1,6 miljoen).

18. Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers

	2010	2009
Cumulatief bestede kosten plus naar rato van de voortgang genomen winst minus voorzieningen voor verliezen	3.781.111	3.635.811
Gefactureerde termijnen	3.984.425	3.849.483
Vooruitbetalingen	78.780	153.455
Gefactureerde termijnen en vooruitbetalingen	4.063.205	4.002.938
Saldo	- 282.094	- 367.127
Te vorderen van opdrachtgevers	197.170	140.086
Verschuldigd aan opdrachtgevers	- 479.264	- 507.213
Saldo	- 282.094	- 367.127

Ultimo 2010 zijn in Gefactureerde termijnen posten van in totaal € 11,6 miljoen (2009: € 23,0 miljoen) begrepen die pas worden voldaan indien met betrekking tot contracten voor onderhanden projecten in opdracht van derden bepaalde voorwaarden zijn vervuld (retenties). De bepaling van de naar rato van de voortgang genomen winst en de voorzieningen voor verliezen is gebaseerd op de inschattingen van de kosten en de opbrengsten van de betreffende projecten. Deze schattingen zijn door onzekerheden omgeven.

19. Debiteuren en overige vorderingen

	2010	2009
Handelsdebiteuren	550.080	427.505
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	9.672	2.623
Overige vorderingen en overlopende activa	233.587	171.508
	793.339	601.636

20. Liquide middelen

	2010	2009
Banktegoeden en contanten	200.018	199.254
Kortlopende deposito's	157.726	395.582
Liquide middelen	357.744	594.836
Rekening-courantkredieten	- 1.475	- 1.347
Saldo liquide middelen in kasstroomoverzicht	356.269	593.489

In de liquide middelen zijn begrepen geldmiddelen van projectgedreven aannemingscombinaties ten bedrage van € 59,2 miljoen (2009: € 72,5 miljoen) en geldmiddelen van strategische allianties ten bedrage van € 93,8 miljoen (2009: € 89,5 miljoen) waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. De overige liquide middelen stonden ultimo 2010 volledig ter vrije beschikking.

21. Groepsvermogen

21.1 Geplaatst kapitaal en agioreserve

Het maatschappelijk kapitaal van € 240 miljoen is verdeeld in 150.000.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,80 per aandeel en 50.000.000 cumulatief beschermingspreferente aandelen van elk nominaal € 2,40 per aandeel.

Als gevolg van de uitkering van stockdividend is gedurende het boekjaar 2010 het geplaatst kapitaal uitgebreid met 2.322.974 gewone aandelen.

Het verloop van het geplaatst kapitaal is als volgt:

<i>(in aantallen stukken)</i>	2010	2009
Uitgegeven per 1 januari	98.651.289	85.799.361
Keuzedividend	2.322.974	3.832.322
Uitgifte van gewone aandelen	—	9.019.606
Dividendgerechtigd per 31 december	100.974.263	98.651.289

Per 31 december 2010 bestaat het geplaatste kapitaal uit 100.974.263 gewone aandelen van nominaal € 0,80 per aandeel, in totaal derhalve € 80,8 miljoen (ultimo 2009: € 78,9 miljoen).

Van het geplaatst kapitaal per 31 december 2010 zijn zes gewone aandelen in bezit van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Aan de Stichting Continuïteit KBW is een, overigens niet uitgeoefend, optierecht toegekend tot het nemen van cumulatief beschermingspreferente aandelen in Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

De agioreserve bestaat uit het boven nominale waarde op aandelen gestort kapitaal. De agioreserve is volledig belastingvrij uitkeerbaar.

21.2 Reserve ingehouden winsten

De reserve ingehouden winsten muteert als gevolg van winstbestemmingsbesluiten, stelselwijzigingen en mutaties in de wettelijke reserve deelnemingen. Het saldo staat ter beschikking van de aandeelhouders. Daarnaast is in de reserve ingehouden winsten de winst over het lopend boekjaar opgenomen waarover nog geen bestemmingsbesluit is genomen. Voorstellen dienaangaande zijn opgenomen onder gebeurtenissen na balansdatum in toelichting 28.

21.3 Dividenden

De onderstaande dividenden zijn door Koninklijke Boskalis Westminster N.V. aangekondigd en uitgekeerd aan houders van gewone aandelen:

	2010	2009
Dividend voorgaand jaar € 1,19 respectievelijk € 1,19 per in aanmerking komend gewoon aandeel	117.395	102.101
Totaal aangekondigd en uitgekeerd dividend	117.395	102.101
Dividend in de vorm van aandelen	73.258	66.129
Contant dividend	44.137	35.972
Totaal uitgekeerd dividend	117.395	102.101

21.4 Winst per aandeel

De winst per aandeel over 2010 bedraagt € 3,11 (2009: € 2,58). Vanwege het ontbreken van verwateringseffecten bedroeg de verwaterde winst per aandeel eveneens € 3,11 (2009: € 2,58).

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders, € 310,5 miljoen (2009: € 227,9 miljoen) en het gewogen gemiddeld aantal over 2010 uitstaande gewone aandelen, 99.962.337 (2009: 88.371.852). Dit aantal is als volgt bepaald:

(in aantallen stukken)	2010	2009
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	98.651.289	85.799.361
Gewogen effect van uitgegeven gewone aandelen als gevolg van keuzedividend	1.311.048	2.152.400
Gewogen effect van uitgegeven gewone aandelen	—	420.091
Gewogen gemiddeld aantal over het jaar uitstaande gewone aandelen	99.962.337	88.371.852

21.5 Overige reserves

De mutaties in de overige reserves zijn als volgt:

(in € 1.000)	Wettelijke reserves					Totaal overige reserves
	Reserve deelnemingen	Afdekkings-reserve	Herwaarderings-reserve	Koers-omrekenings-reserve	Actuariële reserve	
<i>Toelichting</i>	[21.5.1]	[21.5.2]	[21.5.3]	[21.5.4]	[21.5.5]	
Stand per 1 januari 2010	132.725	8.262	3.834	- 37.542	- 30.098	77.181
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	—	—	—	36.909	—	36.909
Kasstroomafdekkingen, na belasting	—	- 10.616	—	—	—	- 10.616
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioen-vorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na belasting	—	—	—	—	- 23.470	- 23.470
Mutatie reserve deelnemingen	70.799	—	—	—	—	70.799
Totaal mutaties	70.799	- 10.616	—	36.909	- 23.470	73.622
Stand per 31 december 2010	203.524	- 2.354	3.834	- 633	- 53.568	150.803

(in € 1.000)	Wettelijke reserves					Totaal overige reserves
	Reserve deelnemingen	Afdekkings-reserve	Herwaarderings-reserve	Koers-omrekenings-reserve	Actuariële reserve	
<i>Toelichting</i>	[21.5.1]	[21.5.2]	[21.5.3]	[21.5.4]	[21.5.5]	
Stand per 1 januari 2009	107.351	5.735	3.834	- 32.877	- 48.654	35.389
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	—	—	—	- 4.665	—	- 4.665
Kasstroomafdekkingen, na belasting	—	2.527	—	—	—	2.527
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioen-vorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na belasting	—	—	—	—	18.556	18.556
Mutatie reserve deelnemingen	25.374	—	—	—	—	25.374
Totaal mutaties	25.374	2.527	—	- 4.665	18.556	41.792
Stand per 31 december 2009	132.725	8.262	3.834	- 37.542	- 30.098	77.181

21.5.1 Reserve deelnemingen (wettelijke reserve)

Met betrekking tot de verschillen tussen de kostprijs en de vermogenswaarde van zowel op proportionele basis geconsolideerde entiteiten als op basis van de 'equity'-methode gewaardeerde geassocieerde deelnemingen wordt vanwege het ontbreken van feitelijke beslissende zeggenschap een reserve deelnemingen aangehouden voor zover deze verschillen niet begrepen zijn in de cumulatieve koersomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten.

21.5.2 Afdekkingsreserve (wettelijke reserve)

De afdekkingsreserve bestaat, rekening houdend met belastingen, uit de reële waarde van effectieve kasstroomafdekkingen die op balansdatum nog niet zijn gerealiseerd, inclusief gerealiseerde tussentijdse resultaten op het doorrollen van bestaande afdekkingen als gevolg van afwijkende looptijden van de betreffende afdekkingen en de onderliggende kasstromen. De mutaties in de afdekkingsreserve worden uiteengezet in toelichting 26.2.

21.5.3 Herwaarderingsreserve (wettelijke reserve)

Deze reserve is gevormd naar aanleiding van de herwaardering van de materiële vaste activa bij de bedrijfscombinatie in 2008 waarbij het bestaande aandelenbelang in Dragamex SA de CV en Codramex SA de CV is uitgebreid van 50% naar 100%.

21.5.4 Koersomrekeningsreserve (wettelijke reserve)

De koersomrekeningsreserve omvat alle cumulatieve koersomrekeningsverschillen die ontstaan bij het omrekenen van investeringen in buitenlandse activiteiten in andere rapporteringsvaluta dan die van de Groep, inclusief de daarmee samenhangende intragroep financieringen. Deze koersomrekeningsverschillen worden vanaf de transitiedatum naar IFRS (1 januari 2004) gecumuleerd. Realisatie van deze cumulatieve koersomrekeningsverschillen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening vindt plaats bij beëindiging van de betreffende buitenlandse activiteiten.

21.5.5 Actuariële reserve

De actuariële reserve heeft betrekking op de limitering van nettopensioenvorderingen op toegezegd pensioenregelingen en de actuariële winsten en verliezen, bestaande uit het verschil tussen de werkelijke en de verwachte mutaties in toegezegd-pensioenverplichtingen en beleggingsresultaten op de fondsbeleggingen.

22. Leningen en overige financieringsverplichtingen

	2010	2009
Langlopende schulden		
Hypothecaire leningen	181.451	4.538
Overige bankleningen	523.552	52.900
	705.003	57.438
Kortlopende schulden		
Hypothecaire leningen (kortlopend deel)	35.173	1.263
Overige bankleningen (kortlopend deel)	67.593	21.382
	102.766	22.645
Totaal rentedragende leningen	807.769	80.083

Ter financiering van de overname van SMIT en de herfinanciering c.q. vervanging van bestaande bankfaciliteiten van SMIT en de Groep, heeft de Groep in maart 2010 een combinatie van drie- en vijfjarige bankfinancieringen (€ 350 miljoen respectievelijk € 300 miljoen) en een tijdelijke overbruggingsfinanciering (€ 400 miljoen) met een groep van banken afgesloten. In juli 2010 is de tijdelijke overbruggingsfinanciering afgelost en is deze faciliteit beëindigd.

In juli 2010 heeft de Groep een inaugurale onderhandse plaatsing (US Private Placement) ter grootte van US\$ 433 miljoen en GBP 11 miljoen afgerond en geplaatst bij 26 institutionele beleggers in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. De plaatsing bestaat uit drie tranches met een looptijd van respectievelijk 7, 10 en 12 jaar. De opbrengst in US dollars en Britse ponden is door middel van een cross currency swap omgewisseld in Euro's voor een totaalbedrag van € 354 miljoen.

Terzake van de hypothecaire leningen zijn rechten van hypotheek gevestigd op materiële vaste activa, overwegend schepen, met een boekwaarde van € 333,6 miljoen (2009: € 47,0 miljoen). In een aantal gevallen zijn ook opbrengsten uit hoofde van verhuurcontracten aan derden en opbrengsten uit verzekeringen op betreffende materiële vaste activa tot meerdere zekerheid verstrekt.

Aan geldende financiële ratio's en negatieve zekerheidsverklaringen wordt per 31 december 2010 voldaan.

Een nadere uiteenzetting van de effectieve rentepercentages, resterende looptijden en de valuta waarin de rentedragende leningen luiden, is opgenomen in de toelichting op financiële instrumenten in de paragraaf over renterisico's. Het gewogen gemiddelde rentepercentage op 31 december 2010 van het langlopende deel van de hypothecaire leningen en overige bankleningen bedraagt respectievelijk 5,04% (2009: 4,13%) en 3,65% (2009: 5,14%). Van het langlopende deel van de hypothecaire leningen en overige bankleningen vervalt respectievelijk € 53,8 miljoen (2009: € 0,0 miljoen) en € 348,7 miljoen (2009: € 3,3 miljoen) over meer dan vijf jaar.

23. Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

De verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen bestaan uit toegezegd-pensioenregelingen en overige verplichtingen ter zake van een aantal toegezegde-bijdrage pensioenregelingen in het buitenland en jubileumuitkeringen. Het totaal bedraagt:

	<i>Toelichting</i>	2010	2009
Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	[23.1]	26.861	8.378
Overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		9.035	5.362
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		35.896	13.740

De overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen muteren in 2010 met name door de nieuw consolidatie opgenomen verplichtingen ter bedrage van € 3,7 miljoen.

23.1 Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen

	Toegezegd-pensioen-verplichtingen	Reële waarde fonds-beleggingen	Netto pensioen-vorderingen en -verplichtingen	Ongedekte toegezegd-pensioen-verplichtingen	Totaal	Ten laste van de winst-en verlies-rekening	Rechtstreeks verwerkt in het groeps-vermogen
Balans per 1 januari 2010	327.872	327.935	63	- 8.288	- 8.225		
Toegerekende pensioenkosten dienstjaar	10.318	—	- 10.318	- 790	- 11.108	11.108	—
Rentekosten	24.289	—	- 24.289	- 431	- 24.720	24.720	—
Ontvangen bijdragen	—	22.576	22.576	—	22.576	—	—
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	—	24.372	24.372	—	24.372	- 24.372	—
Actuariële winsten en verliezen	35.936	18.770	- 17.166	- 289	- 17.455	—	17.455
Betaalde pensioenuitkeringen	- 25.170	- 25.170	—	969	969	—	—
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	—	—	—	—	—	—	—
Overige mutaties	1.084	—	- 1.084	—	- 1.084	—	—
Nieuw in consolidatie	209.740	209.155	- 585	- 44	- 629	—	—
Saldo van inperkingen en afwikkelingen	—	—	—	—	—	—	—
Koersomrekeningsverschillen	2.501	2.519	18	- 284	- 266	—	—
Totaal mutaties	258.698	252.222	- 6.476	- 869	- 7.345	11.456	17.455
Balans per 31 december 2010	586.570	580.157	- 6.413	- 9.157	- 15.570	11.456	17.455
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 1 januari					- 153		
Mutatie toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen					- 11.138	—	11.138
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 31 december					- 11.291		
Balans per 31 december 2010 na toepassing limiet					- 26.861		
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen					40.049	11.456	28.593

	Toegezegd-pensioen-verplichtingen	Reële waarde fonds-beleggingen	Netto pensioen-vorderingen en -verplichtingen	Ongedekte toegezegd-pensioen-verplichtingen	Totaal	Ten laste van de winst-en verlies-rekening	Rechtstreeks verwerkt in het groeps-vermogen
Balans per 1 januari 2009	301.853	287.007	- 14.846	- 7.598	- 22.444		
Toegerekende pensioenkosten dienstjaar	8.296	—	- 8.296	- 853	- 9.149	9.149	—
Rentekosten	15.839	—	- 15.839	- 413	- 16.252	16.252	—
Ontvangen bijdragen	—	10.486	10.486	—	10.486	—	—
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	—	14.406	14.406	—	14.406	- 14.406	—
Actuariële winsten en verliezen	13.592	27.081	13.489	- 290	13.199	—	- 13.199
Betaalde pensioenuitkeringen	- 14.539	- 14.539	—	792	792	—	—
Koersomrekeningsverschillen	2.831	3.494	663	74	737	—	—
Totaal mutaties	26.019	40.928	14.909	- 690	14.219	10.995	- 13.199
Balans per 31 december 2009	327.872	327.935	63	- 8.288	- 8.225	10.995	- 13.199
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 1 januari					- 8.780		
Mutatie toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen					8.627	—	- 8.627
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 31 december					- 153		
Balans per 31 december 2009 na toepassing limiet					- 8.378		
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen					- 10.831	10.995	- 21.826

Een deel van het Nederlandse personeel is aangesloten bij een drietal bedrijfstakpensioenfondsen, te weten Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Waterbouw, Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Koopvaardij en Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart. Deze regelingen kwalificeren onder IFRS als toegezegd-pensioenregeling. De fondsen hebben aangegeven geen gegevens ter beschikking te kunnen stellen op basis waarvan een berekening in overeenstemming met IFRS kan worden gemaakt omdat er geen betrouwbare en consistente basis is om de pensioenverplichtingen, de fondsbeleggingen en de inkomsten en uitgaven toe te rekenen aan de individuele bij de fondsen aangesloten ondernemingen. Dientengevolge zijn deze regelingen behandeld als toegezegde bijdrageregeling. Op basis van de wel beschikbare informatie, waaronder de jaarrekening van de fondsen over 2009 en de voorlopige financiële informatie over 2010, is het niet waarschijnlijk dat onder IFRS van een pensioenverplichting of te activeren overschot sprake zou zijn en is er geen aanleiding te verwachten dat op grond van de financiële positie van de fondsen per 31 december 2010 de hoogte van de in rekening te brengen premies in de toekomst zal wijzigen.

De gedekte toegezegd-pensioenregelingen betreffen de ondernemingspensioenfondsen in Nederland, België, Verenigd Koninkrijk, Verenigde Staten, Canada en Zuid-Afrika. De ongedekte toegezegd-pensioenregelingen bestaan uit kleinere regelingen bij een tweetal Duitse dochterondernemingen en Archirodon. De overige pensioenregelingen binnen de Groep zijn niet aan te merken als toegezegd-pensioenregelingen.

De samenstelling van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2010	2009
Aandelen	140.104	73.488
Obligaties	419.317	197.015
Vastgoed	21.237	15.981
Liquiditeiten (niet-rentedragend)	3.628	44.777
Overige bezittingen en schulden	- 4.129	- 3.326
	580.157	327.935

De fondsbeleggingen per 31 december 2010 en 31 december 2009 bevatten geen aandelen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

In onderstaand overzicht is weergegeven hoe de pensioenlasten uit toegezegd-pensioenregelingen in de geconsolideerde jaarrekening zijn verwerkt:

	2010	2009
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen	40.049	- 10.831
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen ten laste van de winst- en verliesrekening	- 11.456	- 10.995
Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte resultaten	28.593	- 21.826
Belastingen	- 5.123	3.270
Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte actuariële winsten en verliezen na belastingen	23.470	- 18.556
Resultaat op fondsbeleggingen	43.142	41.487

De cumulatieve actuariële winsten en verliezen en de stand van de limitering van de nettopensioenvorderingen bedragen:

	2010	2009
Cumulatieve actuariële winsten en verliezen per 31 december	- 52.564	- 35.109
Limitering nettopensioenvorderingen per 31 december	- 11.291	- 153
	- 63.855	- 35.262

De Groep verwacht in 2011 € 24,4 miljoen bij te dragen aan gedekte toegezegd-pensioenregelingen en € 0,9 miljoen aan ongedekte pensioenregelingen.

Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is het gewogen gemiddelde van actuariel getoetste, mede op externe bronnen gebaseerde, verwachte rendementen op vastrentende waarden en aandelen. De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen die zijn gehanteerd voor bovenstaande berekeningen zijn:

	2010	2009
Disconteringsvoet	4,70% - 6,75%	5,12% - 5,70%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,70% - 5,70%	5,25% - 5,70%
Verwachte toekomstige reële loonsverhogingen	0,50% - 2,00%	1,00% - 2,00%
Verwachte toekomstige inflatie	1,00% - 3,40%	2,00% - 2,75%
Verwachte pensioenstijging actieve deelnemers	0,20% - 3,50%	1,50% - 2,00%
Verwachte pensioenstijging inactieve deelnemers	0,20% - 3,50%	1,50% - 2,75%

Historische informatie:	2010	2009	2008	2007	2006
Toegezegd-pensioenverplichtingen	- 586.570	- 327.872	- 301.853	- 314.186	- 317.821
Reële waarde fondsbeleggingen	580.157	327.935	287.007	345.014	351.183
Nettopensioenvorderingen en -verplichtingen	- 6.413	63	- 14.846	30.828	33.362
Ongedekte toegezegd-pensioenverplichtingen	- 9.157	- 8.288	- 7.598	- 6.931	- 6.979
Totaal netto pensioenvorderingen en -verplichtingen	- 15.570	- 8.225	- 22.444	23.897	26.383
Ervaringsaanpassingen ontstaan op verplichtingen van de regeling	- 16.512	- 1.264	7.929	- 25.747	- 25.235
Ervaringsaanpassingen ontstaan op fondsbeleggingen	18.770	27.081	- 56.011	- 10.165	- 908

Aanpassingen op basis van ervaring worden gedefinieerd als alle winsten / verliezen (-) die niet worden veroorzaakt door veranderingen in de disconteringsvoet.

24. Voorzieningen

	Verlieslatende contracten	Claims	Garantie-verplichtingen	Bodem-verontreiniging	Overige	Totaal
Balans per 1 januari 2010	—	—	3.824	4.063	261	8.148
Nieuw in consolidatie	28.490	9.606	—	—	7.327	45.423
Dotaties gedurende het jaar	14.109	711	3.268	23	1.886	19.997
Onttrekkingen gedurende het jaar	- 10.646	- 8	- 1.712	—	- 1.382	- 13.748
Vrijgevallen voorzieningen gedurende het jaar	- 1.900	—	—	—	- 604	- 2.504
Koersomrekeningsverschillen	328	—	265	—	- 389	204
Oprenting	—	—	- 27	—	—	- 27
Balans per 31 december 2010	30.381	10.309	5.618	4.086	7.099	57.493
Langlopend	20.205	10.309	2.911	4.086	5.475	42.986
Kortlopend	10.176	—	2.707	—	1.624	14.507
Balans per 31 december 2010	30.381	10.309	5.618	4.086	7.099	57.493

De voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op garantieverplichtingen, verwachte kosten voor het opruimen van bodemverontreiniging en in het verslagjaar en in voorgaande jaren ontvangen claims met betrekking tot uitgevoerde projecten. De Groep bestrijdt deze claims en heeft een voorziening getroffen voor haar beste schatting van de verwachte lasten die uit deze claims voortvloeien. De uitkomsten van de claims zijn onzeker en kunnen afwijken van de hiervoor opgenomen voorzieningen. In 2010 zijn voorzieningen gevormd voor projecten welke bij de waardering in het kader van de bedrijfscombinatie op reële waarde als verlieslatend zijn gekwalificeerd alsmede een verlieslatend contract inzake een ingehuurd schip.

25. Crediteuren en overige schulden

	2010	2009
Crediteuren	214.182	188.168
Belastingen en sociale premies	69.418	46.750
Schulden aan geassocieerde deelnemingen	343	2.372
Overige schulden en overlopende passiva	738.170	490.378
	1.022.113	727.668

De kortlopende schulden zijn niet-rentedragend.

26. Financiële instrumenten

Algemeen

Op basis van een door de Raad van Bestuur vastgesteld beleid maken Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en haar dochterondernemingen in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van verschillende financiële instrumenten. Het beleid met betrekking tot financiële instrumenten is in het jaarverslag in het hoofdstuk "Corporate Governance" uitgebreid toegelicht. Financiële instrumenten van de Groep omvatten liquide middelen, debiteuren en overige vorderingen, rentedragende leningen en rekening-courantkredieten, crediteuren en overige schulden en afgeleide financiële instrumenten. De Groep gaat transacties aan in afgeleide financiële instrumenten, voornamelijk valutatermijncontracten en renteswaps, teneinde de gerelateerde risico's af te dekken. Afgeleide financiële instrumenten worden niet voor handelsdoeleinden aangehouden.

26.1 Financieel risicobeheer

De Groep is uit hoofde van het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan de volgende risico's:

- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Marktrisico, bestaande uit:
 - Valutarisico
 - Renterisico
 - Prijsrisico

26.1.1 Kredietrisico

Met betrekking tot kredietrisico's die voortvloeien uit politieke en betalingsrisico's, hanteert de Groep een strikt acceptatie- en dekkingsbeleid. Tenzij sprake is van eerste klas kredietwaardige debiteuren, worden risico's in principe afgedekt door middel van verzekeringen, bankgaranties, vooruitbetalingen, en dergelijke. Deze procedures en de geografische spreiding van de activiteiten van de dochterondernemingen beperken de blootstelling aan het risico verbonden aan kredietconcentraties.

Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Kredietrisico's vloeien met name voort uit vorderingen op opdrachtgevers. De blootstelling aan kredietrisico van de Groep wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers en het land van vestiging van de afnemers. Een groot deel van de onderhanden projecten binnen Baggeren & Grondverzet en Maritieme Infrastructuur wordt direct of indirect uitgevoerd in opdracht van overheidsinstellingen in diverse landen en geografische gebieden. Activiteiten met betrekking tot havensleepactiviteiten worden veelal uitgevoerd voor grote reders en lokale haven agenten. Vorderingen met betrekking tot Transport, Terminaldiensten en Heavy Lift activiteiten staan veelal uit bij olie- en gasproducenten waardoor de desbetreffende debiteuren voor een belangrijk deel aan deze branches zijn gerelateerd. Vorderingen voor bergingsactiviteiten staan voor het belangrijkste gedeelte uit bij rederijen, hun casco-assuradeuren en aansprakelijkheidsverzekeraars (Protection & Indemnity Associations: onderlinge verzekeringsmaatschappijen van reders, ofwel "P&I Clubs"). Over het algemeen is sprake van diversificatie van

uitstaande vorderingen bij afzonderlijke klanten in de diverse landen waar de Groep actief is. Continue bewaking van het kredietrisico vormt onderdeel van het debiteurenbeheer. De afboekingen op debiteuren zijn niet materieel vergeleken met het activiteitsniveau van de laatste jaren. Derhalve is het management van mening dat het kredietrisico op adequate wijze wordt beheerst door middel van de huidige van toepassing zijnde procedures.

Het maximale kredietrisico op balansdatum, zonder rekening te houden met bovengenoemde risico-afdekkingsinstrumenten en -beleid, bestaat uit de boekwaarden van de financiële activa zoals hieronder vermeld:

	Boekwaarde	
	2010	2009
Langlopende vorderingen	40.373	6.019
Handelsdebiteuren	550.080	427.505
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	9.672	2.623
Overige vorderingen en overlopende activa	233.587	171.508
Afgeleide financiële instrumenten (te vorderen)	5.036	3.633
Te vorderen winstbelastingen	23.060	8.899
Liquide middelen	357.744	594.836
	<u>1.219.552</u>	<u>1.215.023</u>

Het maximale kredietrisico op handelsdebiteuren bedroeg op verslagdatum per operationeel segment:

	2010	2009
Baggeren & Grondverzet	398.082	340.858
Harbour Towage	26.926	—
Salvage, Transport & Heavy Lift	65.340	—
Terminaldiensten	41.781	22.335
Maritieme Infrastructuur	21.613	64.312
Holding	- 3.662	—
	<u>550.080</u>	<u>427.505</u>

De ouderdomsopbouw van de handelsdebiteuren per 31 december 2010 is als volgt:

	2010		2009	
	Bruto	Bijz. waarde-vermindering	Bruto	Bijz. waarde-vermindering
Niet vervallen	323.935	—	260.191	—
0-90 dagen vervallen	148.690	2.806	51.786	484
90-180 dagen vervallen	23.577	4.504	39.829	104
180-360 dagen vervallen	13.382	2.416	67.573	260
Meer dan 360 dagen vervallen	60.884	10.662	12.561	3.587
	<u>570.468</u>	<u>20.388</u>	<u>431.940</u>	<u>4.435</u>
Bijzondere waardevermindering	- 20.388		- 4.435	
Boekwaarde debiteuren	<u>550.080</u>		<u>427.505</u>	

Met betrekking tot de vorderingen die niet zijn vervallen en niet zijn afgewaardeerd, bestaan er per balansdatum geen indicaties dat deze niet zullen worden voldaan.

Mutaties in de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot handelsdebiteuren gedurende het jaar waren als volgt:

	2010	2009
Stand per 1 januari	4.435	7.094
Mutaties		
Nieuw in consolidatie	15.555	—
Dotaties gedurende het jaar	3.738	1.984
Onttrekkingen gedurende het jaar	- 4.058	- 1.759
Vrijgevallen voorzieningen gedurende het jaar	- 88	- 2.591
Koersomrekeningsverschillen	806	- 293
	15.953	- 2.659
Stand per 31 december	20.388	4.435

Concentratierisico handelsdebiteuren

Per balansdatum is er geen sprake van concentratie van kredietrisico's bij bepaalde partijen.

26.1.2 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep op enig moment niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen.

Het uitgangspunt voor het managen van het liquiditeitsrisico is dat er voldoende liquiditeiten worden aangehouden dan wel kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, onder zowel normale als moeilijke omstandigheden. Liquiditeitsprognoses, inclusief beschikbare kredietfaciliteiten, vormen onderdeel van de reguliere managementinformatie ten behoeve van de Raad van Bestuur. De focus bij het managen van het liquiditeitsrisico ligt op de nettofinancieringsruimte, bestaande uit vrij beschikbare liquide middelen en beschikbare kredietfaciliteiten, in relatie tot de financiële verplichtingen. Op basis van financiële ratio's kan worden geconcludeerd dat de Groep over een substantiële financieringsruimte beschikt onder handhaving van haar (veronderstelde) "investment grade"-kredietprofiel.

Hieronder volgen de contractuele looptijden van de financiële verplichtingen, inclusief de geschatte rentebetalingen en exclusief het effect van saldocompensatie-overeenkomsten:

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan een jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Per 31 december 2010								
Hypothecaire leningen	- 216.624	- 265.515	- 46.030	- 55.107	- 36.278	- 39.444	- 22.102	- 66.554
Overige bankleningen	- 591.145	- 738.900	- 89.211	- 19.667	- 190.548	- 14.193	- 14.162	- 411.119
Rekening-courantkredieten	- 1.475	- 1.564	- 1.564	—	—	—	—	—
Crediteuren en overige schulden	- 1.022.113	- 1.022.113	- 1.022.113	—	—	—	—	—
Te betalen winstbelastingen	- 163.107	- 163.107	- 163.107	—	—	—	—	—
Afgeleide financiële instrumenten	- 44.707	- 44.707	- 23.213	- 1.168	- 216	121	28	- 20.259
	- 2.039.171	- 2.235.906	- 1.345.238	- 75.942	- 227.042	- 53.516	- 36.236	- 497.932
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan een jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Per 31 december 2009								
Hypothecaire leningen	- 5.801	- 6.513	- 1.505	- 1.323	- 1.276	- 1.229	- 1.180	—
Overige bankleningen	- 74.282	- 85.221	- 25.174	- 15.878	- 15.505	- 10.927	- 14.261	- 3.476
Rekening-courantkredieten	- 1.347	- 1.630	- 1.630	—	—	—	—	—
Crediteuren en overige schulden	- 727.668	- 727.668	- 727.668	—	—	—	—	—
Te betalen winstbelastingen	- 105.324	- 105.324	- 105.324	—	—	—	—	—
Afgeleide financiële instrumenten	- 25.874	- 25.874	- 18.915	- 6.134	- 825	—	—	—
	- 940.296	- 952.230	- 880.216	- 23.335	- 17.606	- 12.156	- 15.441	- 3.476

26.1.3 Marktrisico

Marktrisico betreft het risico dat de inkomsten van de Groep of de waarde van de beleggingen in financiële instrumenten nadelig worden beïnvloed door veranderingen in marktprijzen, zoals valutakoersen en rentetarieven. Het beheer van het marktrisico heeft tot doel de marktrisicopositie binnen aanvaardbare grenzen te houden bij een optimaal rendement.

Valutarisico

Een groot deel van de opdrachten wordt gecontracteerd in vreemde valuta. Hierdoor staan de gerapporteerde financiële resultaten en kasstromen bloot aan risico's als gevolg van gewijzigde valutakoersen. De Raad van Bestuur heeft een beleid ter beheersing van valutarisico vastgesteld met als uitgangspunt dat valutarisico's voortkomend uit transacties in de bedrijfsvoering, onmiddellijk moeten worden afgedekt, in de meeste gevallen door middel van valutatermijncontracten. Afgeleide financiële instrumenten worden uitsluitend gebruikt voor zover sprake is van hiermee samenhangende reële transacties, voornamelijk toekomstige kasstromen uit gecontracteerde projecten. Op kasstroomafdekkingen wordt overwegend "hedge accounting" toegepast.

Blotstelling aan valutarisico

Het beleid van de Groep terzake beheersing van valutarisico is in 2010 overeenkomstig uitgevoerd en heeft geleid tot een niet-materiële gevoeligheid van de Groep voor valutatransactierisico.

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het verslagjaar luiden als volgt:

	Gemiddelde koers		Koers per balansdatum	
	2010	2009	2010	2009
<i>Euro</i>				
US dollar	1,334	1,391	1,342	1,435
Arab Emirates Dirham	4,901	5,109	4,928	5,270
Singaporese dollar	1,814	2,022	1,720	2,010
Zuid-Afrikaanse rand	9,716	11,827	8,880	10,570
Australische dollar	1,450	1,800	1,310	1,650

Valutatransactierisico

Het valutatransactierisico per balansdatum kan als volgt worden samengevat:

<i>Euro</i>	2010	2009
Verwachte kasstromen in US Dollars	139.626	161.914
Verwachte kasstromen in Australische dollars	39.061	30.625
Verwachte kasstromen in Singapore dollars	55.573	36.836
Verwachte kasstromen in Arab Emirates Dirhams	—	130.384
Verwachte kasstromen in overige valuta's	97.243	27.850
Verwachte kasstromen in vreemde valuta's	331.503	387.609
Kasstroomafdekkingen	325.970	382.296
Netto positie	5.533	5.313

Door de min of meer vaste koppeling van de wisselkoersverhouding tussen de Arab Emirates Dirhams en de US Dollars zijn de Arab Emirates Dirham-kasstromen grotendeels afgedekt door middel van US Dollar-kasstroomafdekkingen.

Valutatranslatierisico

Het valutatranslatierisico betreft het valutakoersrisico op de netto vermogenspositie van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, waarvan de functionele valuta een andere is dan de presentatievaluta van de Groep. Deze deelnemingen worden gezien vanuit een langetermijnvisie.

Wisselkoersrisico's die samenhangen met de investeringen in deze deelnemingen worden niet afgedekt. Er wordt vanuit gegaan dat valutakoersschommelingen, rente- en inflatieontwikkelingen elkaar op lange termijn zullen compenseren. Posten op de winst- en verliesrekeningen van deze deelnemingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers. Koersomrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het groepsvermogen gebracht.

Per balansdatum is de netto vermogenspositie van de belangrijkste groepsmaatschappijen, deelnemingen en joint ventures in de belangrijkste functionele valuta's als volgt:

<i>Euro</i>	2010	2009
US dollar	215.395	164.525
Singaporese dollar	243.250	—
Zuid-Afrikaanse rand	39.644	—
Totaal netto vermogen	498.289	164.525

Gevoeligheidsanalyse

Voor 2010 zou de winst voor belasting, exclusief het effect op niet effectieve kasstroomafdekkingen, € 2,6 miljoen hoger (2009: € 1,8 miljoen hoger) zijn geweest indien sprake zou zijn van een toename van 5% van de desbetreffende valuta ten opzichte van de Euro. Hierbij wordt aangenomen dat alle andere variabelen, met name de rentetarieven, constant blijven. Het totaaleffect op de koersomrekeningsreserve bedraagt circa € 25 miljoen (2009: circa € 8 miljoen).

Een verzwakking met 5% van de desbetreffende valuta ten opzichte van de euro per jaareinde zou een vergelijkbaar maar tegengesteld effect hebben gehad, aangenomen dat alle andere variabelen constant blijven.

Renterisico

De verplichtingen van de Groep kennen zowel variabele als vaste rentevoeten. Het uitgangspunt bij het beheersen van renterisico's is dat de rentes met betrekking tot opgenomen leningen in beginsel voor de gehele looptijd worden gefixeerd. Dit wordt gerealiseerd door het opnemen van leningen met een vaste rente of door gebruik te maken van derivaten zoals renteswaps.

De effectieve rentevoet en looptijdprofielen van de leningen, deposito's en banktegoeden en contanten zijn als volgt:

	Effectieve rentevoet	Minder dan een jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Per 31 december 2010								
Banktegoeden en contanten	0,41%	200.018	—	—	—	—	—	200.018
Kortlopende deposito's	0,60%	157.726	—	—	—	—	—	157.726
Hypothecaire leningen (euro)	4,47%	- 8.167	- 7.649	- 7.648	- 7.648	- 6.514	- 18.522	- 56.148
Hypothecaire leningen (US\$)	4,80%	- 25.480	- 36.615	- 20.028	- 24.638	- 10.096	- 25.216	- 142.073
Hypothecaire leningen (overig)	8,30%	- 1.526	- 1.700	- 1.700	- 1.700	- 1.700	- 10.077	- 18.403
Overige bankleningen (euro)	3,72%	- 66.071	- 236	- 170.236	- 236	- 236	- 333.969	- 570.984
Overige bankleningen (US\$)	1,87%	- 1.522	- 299	- 1.195	- 1.195	- 1.195	- 14.755	- 20.161
Rekening-courantkredieten (overig)	6,00%	- 1.475	—	—	—	—	—	- 1.475
		253.503	- 46.499	- 200.807	- 35.417	- 19.741	- 402.539	- 451.500

	Effectieve rentevoet	Minder dan een jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Per 31 december 2009								
Banktegoeden en contanten	0,15%	199.254	—	—	—	—	—	199.254
Kortlopende deposito's	0,68%	395.582	—	—	—	—	—	395.582
Hypothecaire leningen (euro)	4,13%	- 1.135	- 1.135	- 1.135	- 1.135	- 1.133	—	- 5.673
Hypothecaire leningen (US\$)	5,50%	- 128	—	—	—	—	—	- 128
Overige bankleningen (euro)	5,24%	- 7.324	- 8.364	- 8.364	- 8.364	- 12.195	—	- 44.611
Overige bankleningen (US\$)	4,90%	- 14.058	- 4.795	- 5.095	- 1.205	- 1.205	- 3.313	- 29.671
Rekening-courantkredieten (overig)	21,00%	- 1.347	—	—	—	—	—	- 1.347
		<u>570.844</u>	<u>- 14.294</u>	<u>- 14.594</u>	<u>- 10.704</u>	<u>- 14.533</u>	<u>- 3.313</u>	<u>513.406</u>

De US dollarleningen dienen voornamelijk ter financiering van materiële vaste activa van proportioneel meegeconsolideerde strategische allianties. De overige bankleningen luidend in US dollar zijn niet vastrentend. De effectieve rente over deze leningen wijkt niet materieel af van de huidige marktrente. De renteherzieningsdata van de leningen vallen overwegend binnen drie maanden na afloop van het boekjaar.

Gevoeligheidsanalyse

De beheersing van renterisico heeft ten doel het effect van kortetermijnrenteschommelingen op de groepsresultaten te beperken. Op de lange termijn echter zullen blijvende wijzigingen in rentepercentages van invloed zijn op het resultaat.

Op de verslagdatum zag het renteprofiel van de rentedragende financiële instrumenten van de Groep, rekening houdend met de aan deze instrumenten gekoppelde effectieve afdekkingsinstrumenten, er als volgt uit:

	2010	2009
Instrumenten met een vaste rente		
Financiële activa	88.343	186.917
Financiële passiva	- 661.778	- 58.283
	<u>- 573.435</u>	<u>128.634</u>
Instrumenten met een variabele rente		
Financiële activa	269.401	407.919
Financiële passiva	- 147.466	- 23.147
	<u>121.935</u>	<u>384.772</u>

Door een daling van 100 basispunten in de rentestanden per 31 december 2010 zou het groepsresultaat voor belastingen met € 1,2 miljoen (2009: € 3,8 miljoen) zijn afgenomen. Aangenomen wordt dat alle andere variabelen, met name de valutakoersen, constant blijven.

Prijrisico's

Met risico's ten aanzien van prijsontwikkelingen aan de inkoopzijde, zoals lonen, materiaalkosten, kosten van onderaannemers, brandstoffen en dergelijke, die in het algemeen voor rekening van de Groep zijn, wordt ook rekening gehouden bij het opstellen van de kostprijscalculaties en offertes. Daar waar mogelijk worden, vooral bij projecten met een lange uitvoeringsduur, met opdrachtgevers prijsindexeringsclausules overeengekomen.

Met betrekking tot brandstofprijrisico heeft de Raad van Bestuur een beleid ter beheersing van brandstofprijrisico's vastgesteld waarin wordt uiteengezet welke instrumenten ter beheersing van het brandstofprijrisico zijn toegestaan. Deze instrumenten omvatten: levering van brandstof door de opdrachtgever, prijsindexeringsclausules, vaste-prijs leveringscontracten en afgeleide financiële instrumenten (termijncontracten, futures en swaps).

26.2 In de balans opgenomen financiële instrumenten en reële waarde

Onder de activa en passiva verantwoorde financiële instrumenten zijn onder meer financiële vaste activa, liquide middelen, vorderingen en kort- en langlopende schulden. De geschatte reële waarde van deze financiële instrumenten benadert de boekwaarde ervan. De afgeleide financiële instrumenten betreffen voornamelijk door middel van valutatermijncontracten afgedekte toekomstige kasstromen waarop “hedge accounting” wordt toegepast. Daarnaast lopen er een aantal renteswaps. Deze zijn verantwoord onder de post Afgeleide financiële instrumenten.

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ontleend aan de termijnkoersen op afwikkelingsdatum, per einde van het boekjaar (niet gecorrigeerde marktprijzen in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen). De reële waarde van de overige financiële instrumenten is gebaseerd op de actuele rente op balansdatum rekening houdende met de looptijd en condities. De reële waarde van niet-rentedragende financiële instrumenten met een looptijd korter dan een jaar is gelijk gesteld aan de boekwaarde.

De mutaties in de reële waarde van niet-effectieve kasstroomafdekkingen komen direct of, onder voorwaarden, uitgesteld ten gunste of ten laste van de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De mutaties in de reële waarde van effectieve kasstroomafdekkingen worden, rekening houdend met belastingen, rechtstreeks in de afdekkingsreserve in het groepsvermogen verantwoord. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ontleend aan de termijnkoersen op afwikkelingsdatum, per einde van het boekjaar. De reële waarde van de overige financiële instrumenten is gebaseerd op de actuele rente, gegeven de looptijd en condities. De reële waarde van niet-rentedragende financiële instrumenten met een looptijd korter dan een jaar is gelijk gesteld aan de boekwaarde.

	2010		2009	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Langlopende vorderingen	40.373	40.373	6.019	6.019
Debiteuren en overige vorderingen	793.339	793.339	601.636	601.636
Afgeleide financiële instrumenten (te vorderen)	5.036	5.036	3.633	3.633
Te vorderen belastingen naar de winst	23.060	23.060	8.899	8.899
Liquide middelen	357.744	357.744	594.836	594.836
Aflossingsverplichtingen en overige bankschulden (langlopend)	- 705.003	- 711.670	- 57.438	- 57.438
Aflossingsverplichtingen en overige bankschulden (kortlopend)	- 104.241	- 105.224	- 23.992	- 23.992
Crediteuren en overige schulden	- 1.022.113	- 1.022.113	- 727.668	- 727.668
Te betalen belastingen naar de winst	- 163.107	- 163.107	- 105.324	- 105.324
Afgeleide financiële instrumenten (te betalen)	- 44.707	- 44.707	- 25.874	- 25.874
	- 819.619	- 827.269	274.727	274.727

Hiërarchie reële waarde

Conform IFRS 7 wordt voor de bepaling van de reële waarde van de opgenomen financiële instrumenten een aantal waarderingsniveaus gedefinieerd:

- Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: input die geen onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijs betreft en die waarneembaar is voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks (in de vorm van een prijs) hetzij indirect (dat wil zeggen, afgeleid van een prijs).
- Niveau 3: input voor het actief dat of de verplichting die niet op waarneembare marktgegevens is gebaseerd (niet-waarneembare input).

De groep heeft de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten, de enige voor deze bepaling kwalificerende categorie, bepaald op basis van niveau 2 (2009: niveau 2).

De samenstelling van de uitstaande afgeleide financiële instrumenten op balansdatum is onderstaand weergegeven. De resterende looptijden van deze afgeleide financiële instrumenten hebben een directe relatie met de resterende looptijd van de betreffende onderliggende contracten in de orderportefeuille.

	2010	2009
USD verkopen op termijn (in US\$)	253.487	501.972
USD aankopen op termijn (in US\$)	45.586	56.850
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	250.263	220.639
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	97.647	121.286
Fuel hedges (in US\$)	- 2.690	- 12.868
Overige financiële instrumenten (in US\$)	- 76	7.654
Interest Rate Swaps (in US\$)	- 5.991	—
Interest Rate Swaps (in EUR)	- 17.354	—

De perioden waarin de kasstromen naar verwachting zullen plaatsvinden, zijn hierna weergegeven. De kasstromen uit valuta aan- en verkopen op termijn kunnen op basis van afwijkingen met de onderliggende kasstromen op afwikkeldatum worden doorgerold.

2010	Binnen één jaar	Meer dan één jaar	Totaal
USD verkopen op termijn (in US\$)	223.418	30.069	253.487
USD aankopen op termijn (in US\$)	43.136	2.450	45.586
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	217.278	32.985	250.263
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	87.232	10.415	97.647
Fuel hedges (in US\$)	- 2.690	—	- 2.690
Overige financiële instrumenten (in US\$)	- 58	- 18	- 76
Interest Rate Swaps (in US\$)	- 1.441	- 4.550	- 5.991
Interest Rate Swaps (in EUR)	- 334	- 17.020	- 17.354

2009	Binnen één jaar	Meer dan één jaar	Totaal
USD verkopen op termijn (in US\$)	379.316	122.656	501.972
USD aankopen op termijn (in US\$)	40.814	16.036	56.850
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	150.696	69.943	220.639
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	54.218	67.068	121.286
Fuel hedges (in US\$)	- 10.488	- 2.380	- 12.868
Overige financiële instrumenten (in US\$)	2.626	5.028	7.654

De resultaten op effectieve kasstroomafdekkingen zijn als volgt in het groepsvermogen verwerkt:

	2010	2009
Stand afdekkingsreserve per 1 januari	8.262	5.735
In het groepsvermogen opgenomen mutatie reële waarde effectieve kasstroomafdekkingen	- 4.380	5.398
Overgebracht naar de winst- en verliesrekening	- 7.174	- 3.925
Totaal direct verwerkt in het groepsvermogen	- 11.554	1.473
Belastingen	938	1.054
Direct ten laste van de afdekkingsreserve (na belastingen)	- 10.616	2.527
Stand afdekkingsreserve per 31 december	- 2.354	8.262

De resultaten op niet-effectieve kasstroomafdekkingen zijn verantwoord in de grondstoffen, materialen en diensten en bedragen over 2010 € 6,2 miljoen negatief (2009: € 14,5 miljoen positief).

26.3 Kapitaalbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur is gericht op de handhaving van een sterke vermogenspositie waarmee het vertrouwen van opdrachtgevers, beleggers, crediteuren en de markten kan worden behouden en de toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten kan worden gestimuleerd. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op het eigen vermogen, dat door de Groep wordt gedefinieerd als het nettobedrijfsresultaat gedeeld door het eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur bewaakt tevens het niveau van het aan gewone aandeelhouders uit te keren dividend. Het dividendbeleid kent een pay-out ratio van 40% tot 50%.

De Raad van Bestuur streeft naar een evenwicht tussen een hoger rendement dat mogelijk zou zijn met een hoger niveau aan vreemd vermogen enerzijds en de voordelen van een solide vermogenspositie anderzijds. Het doel van de Groep is een langetermijnrentabiliteit van het eigen vermogen van tenminste 12%; in 2010 bedroeg deze rentabiliteit 21,7% (2009: 21,1%).

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. beschikt niet over een vastomlijnde regeling voor de inkoop van eigen aandelen. Er zijn het afgelopen jaar geen wijzigingen aangebracht in de kapitaalbeheerbenadering van de Groep. De vennootschap noch haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan van buitenaf opgelegde kapitaalvereisten.

26.4 Overige financiële instrumenten

De Stichting Continuïteit KBW (hierna te noemen de Stichting) heeft ter uitvoering van het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 9 mei 2001 het recht verkregen tot het nemen van cumulatief beschermingspreferente aandelen in Koninklijke Boskalis Westminster N.V. voor een nominaal bedrag dat gelijk is aan het nominale bedrag van de ten tijde van plaatsing van bedoelde aandelen uitstaande gewone aandelen. Dit optierecht kwalificeert als een afgeleide financiële verplichting, met de volgende belangrijke condities. Plaatsing bij de Stichting geschiedt a pari tegen een 25%-storting in contanten, restant volstorting geschiedt na opvraging in overleg met Koninklijke Boskalis Westminster N.V. door de Stichting. Na plaatsing is Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verplicht de aandelen op verzoek van de Stichting te kopen of in te trekken. Het preferente dividendrecht bedraagt Euribor met een opslag van maximaal 4%. Het rente- en kredietrisico is beperkt. De reële waarde van het optierecht bedraagt nihil.

27. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Operationele leaseverplichtingen

De operationele leaseverplichtingen betreffen in hoofdzaak de operationele lease van een sleepopperzuiger, auto's en kantoorgebouwen. Met additionele clausules, zoals indexatie, wordt geen rekening gehouden zolang deze niet onvoorwaardelijk zijn. Niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn opgenomen tegen nominale bedragen en hebben het volgende looptijdprofiel:

	2010	2009
Binnen één jaar	22.563	8.325
Tussen één en vijf jaar	33.663	9.497
Meer dan vijf jaar	7.068	502
	63.294	18.324

Garanties

De garantieverplichtingen ultimo 2010 belopen € 812 miljoen (2009: € 818 miljoen) en kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2010	2009
Afgegeven garanties betrekking hebbend op:		
• geassocieerde deelnemingen	8.000	8.000
• aannemingscombinaties en eigen werken	804.000	810.000
• lease- en overige financieringsverplichtingen	—	—
	812.000	818.000

Voor bovengenoemde garanties ultimo 2010 zijn tot een bedrag van circa € 804 miljoen contragaranties verstrekt aan financiële instellingen (2009: circa € 810 miljoen). Twintig belangrijke dochterondernemingen hebben zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld met betrekking tot krediet- en garantiefaciliteiten verstrekt aan diverse dochterondernemingen. Ten aanzien van deze faciliteiten is overeengekomen dat het verstrekken van verdere zekerheden op thans aanwezige materiële vaste activa is gelimiteerd.

Dochterondernemingen zijn mede hoofdelijk aansprakelijk voor de niet in de consolidatie opgenomen schulden van door hen aangegeven projectgedreven aannemingscombinaties, die in totaal € 189 miljoen (2009: € 132 miljoen) bedragen. Daarnaast zijn zij mede hoofdelijk aansprakelijk voor leveringsverplichtingen uit hoofde van contracten met derden in projectgedreven aannemingscombinaties. Voorts bestaan nog zekere regresverplichtingen jegens bij de financiering van projecten betrokken instellingen en inzetgaranties met betrekking tot materieel. Voor zover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

Aangegeven investeringsverplichtingen

Ultimo 2010 zijn er investeringsverplichtingen ter hoogte van € 93 miljoen (ultimo 2009: € 182 miljoen).

Overige

Er lopen enige gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) Koninklijke Boskalis Westminster N.V. Voor zover noodzakelijk geacht en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van eventuele uitgaande toekomstige kasstromen zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

28. Gebeurtenissen na balansdatum

Bedrijfscombinatie Rebras

Op 3 maart 2011 heeft de Groep beslissende zeggenschap verkregen over Rebras Rebocadores do Brasil S.A. door de verkrijging van de resterende 50% van de uitstaande aandelen. Hierdoor is de participatie uitgebreid van 50% naar 100%.

Rebras Rebocadores do Brasil S.A. is een Braziliaanse maritieme dienstverlener in het operationeel segment Harbour Towage. De voornaamste klantgroepen bevinden zich in de sectoren rederijen, scheepsagenten en de olie en gasindustrie.

Het verkrijgen van beslissende zeggenschap over Rebras Rebocadores do Brasil S.A. stelt de Groep in staat om in Brazilië het volledige dienstenpakket van de Groep aan te bieden en voor andere groepsmaatschappijen ondersteuning te bieden bij het uitvoeren van opdrachten in Brazilië. De vergoeding bedraagt USD 38 miljoen in contanten. Er zijn geen materiële met deze transactie samenhangende kosten.

Door de korte tijdspanne tussen overnamedatum en rapportagedatum zijn de reële waarde van de verworven activa (waarin begrepen vorderingen) en aangegane (voorwaardelijke) verplichtingen nog niet bepaald. Dit, tezamen met het vaststellen van de goodwill, zal plaatsvinden voor de volgende rapportagedatum (halfjaarcijfers 2011).

Winstbestemmingsvoorstel 2010

Aan de reserve ingehouden winsten zal € 185,3 miljoen worden toegevoegd. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld het restant, een bedrag van € 125,2 miljoen, te bestemmen voor uitkering van een dividend van € 1,24 per gewoon aandeel.

Het dividend zal worden uitgekeerd in gewone aandelen ten laste van de belastingvrije agioreserve of de overige reserves, tenzij een aandeelhouder aangeeft een uitkering in contanten te willen ontvangen.

29. Verbonden partijen

29.1 Identiteit van verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden: dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 15), aandeelhouders met invloed van betekenis, pensioenfondsen welke in overeenstemming met IAS 19 worden geclassificeerd als gedekte toegezegd-pensioenregelingen en leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Dochterondernemingen

Hierna volgen de belangrijkste actieve dochterondernemingen.

Vennootschap	Plaats van vestiging	Land van vestiging	Aandelenbelang	
			2010	2009
Aannemingsmaatschappij Markus B.V.	Halfweg	Nederland	100%	100%
Baggermaatschappij Boskalis B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Baggermaatschappij Holland B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Boskalis Cofra Holding B.V.	Amsterdam	Nederland	100%	100%
Cofra B.V.	Amsterdam	Nederland	100%	100%
Boskalis Dolman B.V.	Dordrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Markus B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster Dredging B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Holding B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster International B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis International B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Offshore B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Finance B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster Shipping B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Maritime Investments B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
BW Soco B.V.	Sliedrecht	Nederland	100%	100%
Hydronamic B.V.	Sliedrecht	Nederland	100%	100%
A.H. Breijts & Zonen B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
J. van Vliet B.V.	Wormerveer	Nederland	100%	100%
SMIT Harbour Towage Rotterdam B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
SMIT Heavy Lift Europe B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
Smit Internationale Beheer B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
Smit Internationale N.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
SMIT Marine Projects B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
Smit Nederland B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
SMIT Salvage B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
SMIT Subsea Europe B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
Smit Terminals Division B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
SMIT Terminals Europe B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
Smit Transport & Heavy Lift Division B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
SMIT Transport Europe B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
Smit Vessel Management Services B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	—
URS Nederland B.V.	Terneuzen	Nederland	100%	—
Smit Harbour Towage Belgium N.V.	Antwerpen	België	100%	—
SMIT Transport Belgium N.V.	Antwerpen	België	100%	—
Towage Holdings N.V.	Antwerpen	België	100%	—
Unie van Redding- en Sleepdienst België N.V.	Antwerpen	België	100%	—
Unie van Redding- en Sleepdienst N.V.	Antwerpen	België	100%	—
URS Salvage & Maritime Contracting N.V.	Antwerpen	België	100%	—
Heinrich Hirdes GmbH	Hamburg	Duitsland	100%	100%
Heinrich Hirdes Kampfmittelräumung GmbH	Duisburg	Duitsland	100%	100%
Westminster Dredging Company Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Boskalis Westminster Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Westminster Gravels Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Boskalis Zinkcon Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Llanelli Sand Dredging Ltd	Llanelli	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Rock Fall Company Ltd	Ayrshire	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Smit Salvage Ltd.	Isle of Man	Verenigd Koninkrijk	100%	—
Smit Terminals Europe Ltd.	Isle of Man	Verenigd Koninkrijk	100%	—
Smit Harbour Towage (U.K.) Ltd.	Londen	Verenigd Koninkrijk	100%	—
Smit Octo-Luktrans Limited	Isle of Man	Verenigd Koninkrijk	100%	—

Vennootschap	Plaats van vestiging	Land van vestiging	Aandelenbelang	
			2010	2009
Smit Subsea Africa Ltd.	Isle of Man	Verenigd Koninkrijk	100%	—
Atlantique Dragage SARL	Nanterre	Frankrijk	100%	100%
Sociedad Española de Dragados SA	Madrid	Spanje	100%	100%
Dragapor Dragagens de Portugal SA	Alcochete	Portugal	100%	100%
Terramare Oy	Helsinki	Finland	100%	100%
Boskalis Offshore A/S	Randaberg	Noorwegen	100%	100%
Boskalis Sweden AB	Gothenburg	Zweden	100%	100%
UAB Boskalis Baltic	Klaipeda	Litouwen	100%	100%
UAB Smit Octo	Klaipeda	Litouwen	100%	—
SMIT Terminals Sakhalin LLC	Yuzhno-Sakhalinsk	Rusland	100%	—
Boskalis Westminster Dredging Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
BW Marine (Cyprus) Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
Boskalis Westminster Middle East Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
Boskalis Westminster Dredging and Contracting Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
Smit-Lloyd (Antillen) N.V. Limited	Bahamas	Bahamas	100%	—
Smit International (Argentina) S.A.	Buenos Aires	Argentinië	100%	—
Boskalis do Brasil Dragagem e Serviços Marítimos Ltda	Rio de Janeiro	Brazilië	100%	100%
Smit Marine Canada Inc.	Whitehorse	Canada	100%	—
Smit Terminals Sonagas S.A.	Malabo	Equatoriaal Guinea	64%	—
Dragamex SA de CV	Coatzacoalcos	Mexico	100%	100%
Codramex SA de CV	Coatzacoalcos	Mexico	100%	100%
Coastal and Inland Marine Services Inc.	Ancon	Panama	100%	100%
Smit Harbour Towage (Panama), Inc.	Panama City	Panama	100%	—
Boskalis Westminster St. Lucia Ltd	Castries	St. Lucia	100%	100%
Riovia SA	Montevideo	Uruguay	100%	100%
Smit Salvage Americas Inc.	Wilmington	Verenigde Staten van Amerika	100%	—
Stuyvesant Dredging Co.	Metairie	Verenigde Staten van Amerika	100%	100%
Boskalis Westminster Inc.	Wilmington	Verenigde Staten van Amerika	100%	100%
Smit Amandla Marine (Pty) Ltd.	Kaapstad	Zuid Afrika	70%	—
Smit Marine South Africa (Pty) Ltd.	Kaapstad	Zuid Afrika	100%	—
Smit Internationale (Gabon) S.A.	Port Gentil	Gabon	100%	—
Nigerian Westminster Dredging and Marine Ltd	Lagos	Nigeria	60%	60%
Smit Nigeria Ltd.	Lagos	Nigeria	40%	—
Smit Terminals Nigeria LTD	Lagos	Nigeria	40%	—
Boskalis Australia Pty Ltd	Chatswood	Australië	100%	100%
Smit Marine Australia Pty Ltd	Sydney	Australië	100%	—
Taizhou Smit Towage Company Ltd.	Taizhou	China	60%	—
Smit Usturt Maritime Services LLP	Aktau	Kazakhstan	50%	—
Boskalis International (S.) Pte Ltd	Singapore	Singapore	100%	100%
Zinkcon Marine Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapore	100%	100%
Koon Zinkcon Pte Ltd	Singapore	Singapore	50%	50%
Smit Land & Marine Engineering (Far East) Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	100%	—
Smit Offshore Maintenance (S) Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	100%	—
Smit Shipping Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	100%	—
Smit Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	100%	—
Smit Tak Heavy Lift (S) Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	100%	—
Boskalis Taiwan Ltd	Taipei	Taiwan	100%	100%
Smit Kuen Yang Harbour Services Company Ltd.	Taipei	Taiwan	80%	—
Boskalis Westminster (Oman) LLC	Seeb	Oman	49%	49%
Boskalis Westminster Al Rushaid Co Ltd	Dhahran	Saoedi-Arabië	49%	49%
SMIT Subsea Middle East L.L.C.	Dubai	Verenigde Arabische Emiraten	49%	—

Joint ventures

Hierna volgen de belangrijkste actieve joint ventures.

Strategische allianties:

Entiteit	Land van vestiging	Aandelenbelang	
		2010	2009
Archirodon Group N.V.	Nederland	40%	40%
Lamnalco Ltd	Sharjah, Verenigde Arabische Emiraten	50%	50%
Deeprook CV	Nederland	50%	50%
Rebras Rebocadores do Brasil	Brazilië	50%	—
Keppel Smit Towage Pte. Ltd.	Singapore	49%	—
Maju Maritime Pte. Ltd.	Singapore	49%	—
Towmar Smit Baltic UAB	Litouwen	50%	—
Adriatic Towage S.r.l.	Italië	50%	—
High Latitude Shipping Inc.	Panama	50%	—
Ocean Marine Egypt S.A.E	Egypte	50%	—
Asian Lift Pte. Ltd.	Singapore	50%	—
Octomar Servicios Maritimos Limitada (Ltda)	Angola	50%	—
Donjon-SMIT LLC	Verenigde Staten van Amerika	50%	—

Projectgedreven aannemingscombinaties:

Entiteit	Land van vestiging	Aandelenbelang	
		2010	2009
Boskalis B.V. / M.N.O. Vervat B.V.	Nederland	50%	50%
Combinatie "Duizend Zestien" vof	Nederland	50%	50%
Combinatie Boskalis KWS N470-76	Nederland	50%	50%
Combinatie Haarrinse Plas	Nederland	25%	25%
Combinatie Onderhoud Waterweg	Nederland	50%	50%
Combinatie Bowegro vof	Nederland	50%	50%
Consortium N11	Nederland	17%	17%
Bouwcombinatie Hollandse Meren	Nederland	9%	9%
Bouwcombinatie Brabant Noord	Nederland	9%	9%
Combinatie Achtkamp / Zevenhuizerplas	Nederland	50%	50%
Zandexploitatie Zevenhuizerplas vof	Nederland	50%	50%
Combinatie HSL 1 Grond & Wegen	Nederland	20%	20%
Combinatie HSL 5 Noord Grond & Wegen	Nederland	15%	15%
Combinatie Smink BKD vof	Nederland	50%	50%
Combinatie BVNN Boskalis Dolman vof	Nederland	50%	50%
Oosterhof Holman Boskalis	Nederland	50%	50%
Combinatie Boskalis KWS N470	Nederland	50%	50%
KWS-Boskalis (Sloelijn)	Nederland	50%	50%
Sassenplaat	Nederland	50%	50%
Volker Wessels-Boskalis (Sloelijn koepel)	Nederland	33%	33%
N201 Aalsmeer - Uithoorn	Nederland	15%	15%
Projectorganisatie Uitbreiding Maasvlakte (PUMA) vof	Nederland	50%	50%
Combinatie Grond & Wegen N201	Nederland	50%	50%
Combinatie KWS - Markus	Nederland	50%	50%
Bouwcombinatie Volgermeer	Nederland	50%	50%
Combinatie A2 HoMa	Nederland	38%	38%
Combinatie de Keent	Nederland	50%	50%

Entiteit	Land van vestiging	Aandelenbelang	
		2010	2009
Stemat/Boskalis vof	Nederland	50%	50%
Ketelmeer Hanzerak West	Nederland	50%	50%
Sanering Hollandsche IJssel	Nederland	50%	50%
Combinatie KWS/Boskalis Westrandweg GWW	Nederland	50%	50%
Combinatie Westpoort vof	Nederland	15%	15%
Vinkeveen-Haarrijn	Nederland	25%	25%
Combinatie Opperduit	Nederland	33%	33%
Trajectum Novum Grond & Wegen	Nederland	33%	33%
Combinatie Trajectum Novum vof	Nederland	13%	13%
Combinatie Schuwagt	Nederland	50%	50%
JV Euryza, Infra/TBI Infra	Nederland	50%	50%
Markus - Transverko	Nederland	50%	50%
Combinatie Zeezand IJmuiden	Nederland	50%	50%
Combinatie Delflandse Kust	Nederland	50%	50%
Combinatie Kust van Voorne	Nederland	50%	50%
Combinatie Zeeuws Vlaanderen - Walcheren NZ2099	Nederland	50%	50%
Combinatie Gate LNG Kanaal	Nederland	50%	50%
Combinatie Van Kessel - Boskalis Gouwe Park	Nederland	50%	50%
Combinatie KWS Infra - Boskalis N23	Nederland	30%	30%
CV Projectbureau Grensmaas	Nederland	17%	17%
Boskalis Offshore AS - Tideway vof	Nederland	50%	50%
Dredging International Luxembourg - Boskalis International vof	Nederland	50%	50%
Joint Venture Boskalis - Jac. Rijk	Nederland	50%	50%
Boskalis Offshore/Rohde Nielsen vof	Nederland	50%	50%
Tideway - Boskalis Offshore L9 vof	Nederland	50%	50%
Lago Wirense CV	Nederland	50%	50%
Boskalis International - Dredging International CV	Nederland	50%	50%
BOFF-TID NL vof	Nederland	50%	—
Vof BKO-TID	Nederland	50%	—
Offshorebasis Cuxhaven LP8	Duitsland	50%	50%
Weserunterhaltungsbaggerung Bremerhaven	Duitsland	50%	50%
Binnenhavenkaje Kiel	Duitsland	50%	50%
Swinoujście Breakwater	Polen	60%	—
Britannia Satellites	Verenigd Koninkrijk	50%	50%
UTE Dragado Gijon	Spanje	50%	50%
OOO Mortechnika	Rusland	50%	50%
Jurong and Tuas Rock Contractors JV	Singapore	75%	75%
Penta-Ocean Koon Ham DI Boskalis JV (Jurong 3B)	Singapore	22%	22%
Penta-Ocean Koon DI Boskalis Ham JV (Jurong 4)	Singapore	17%	17%
New Doha International Airport JV	Qatar	29%	29%
Ras Laffan Port Expansion	Qatar	50%	50%
Ras Laffan Northern Breakwaters Contractors	Qatar	50%	50%
North Bahrain New Town	Bahrein	50%	50%
KOC	Koeweit	50%	50%
Khalifa Port Marine Consortium	Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten	43%	43%
Port Rashid	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	50%	50%
Dragages Tanger Mediterranee	Marokko	50%	50%
BKI Dredging International Services Cyprus JV	Angola	50%	—
Boskalis Jan de Nul Lda	Angola	50%	50%
Boscampo	Kameroen	50%	50%
EPGA3A	Nigeria	50%	50%
Bahia Blanca	Argentinië	50%	50%
Quequen	Argentinië	50%	50%
Joint venture Sepetiba	Brazilië	50%	50%

Geassocieerde deelnemingen

De belangrijkste actieve geassocieerde deelnemingen zijn opgenomen in toelichting 15.

Pensioenfondsen, welke in overeenstemming met IAS 19 worden geclassificeerd als gedekte toegezegd-pensioenregelingen

Voor informatie omtrent de pensioenfondsen, welke in overeenstemming met IAS 19 worden geclassificeerd als gedekte toegezegd-pensioenregelingen, wordt verwezen naar toelichting 23.1. Er is geen sprake van overige materiële transacties met deze pensioenfondsen.

Leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Leidinggevende functionarissen die sleutelposities bekleden in de zin van verbonden partijen zijn alleen de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

29.2 Transacties met verbonden partijen*Joint ventures*

Gedurende de boekjaren 2010 en 2009 hebben geen materiële transacties met strategische allianties en joint ventures plaatsgevonden anders dan in gezamenlijke zeggenschap en overwegend in verhouding tot het percentage van deelname in de activiteiten in projectgebonden aannemingscombinaties. Transacties met projectgedreven aannemingscombinaties vinden vanwege de aard van de bedrijfsactiviteiten op grote schaal plaats. In joint venture overeenkomsten terzake wordt gelijkwaardigheid van de individuele partners bewerkstelligd door onder meer overeengekomen vergoedingen voor ingebracht personeel en materieel. De gezamenlijke dochtermaatschappijen van de Groep hebben ultimo 2010 vorderingen op en schulden aan projectgedreven aannemingscombinaties uitstaan ter hoogte van respectievelijk € 106 miljoen en € 295 miljoen (2009: respectievelijk € 130 miljoen en € 302 miljoen).

Het proportionele aandeel van de Groep in de activa, passiva, omzet en kosten van joint ventures is onderstaand weergegeven.

	2010	2009
Vaste activa	437.534	188.959
Vlottende activa	482.329	578.811
Totaal activa	919.863	767.770
Langlopende schulden en voorzieningen	163.527	66.105
Kortlopende schulden en voorzieningen	414.758	535.471
Totaal schulden en voorzieningen	578.285	601.576
Vermogen	341.578	166.194
Omzet	988.641	821.407
Kosten	- 824.847	- 703.465
Nettowinst	163.794	117.942

Geassocieerde deelnemingen

Transacties met geassocieerde deelnemingen hebben geen materiële omvang anders dan toegelicht onder toelichting 15.

Transacties met leden van de Raad van Bestuur en leden van de Raad van Commissarissen

De vergoedingen aan de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen van de vennootschap over 2010 en 2009 kunnen als volgt worden weergegeven:

	Vaste beloningen en vergoedingen	Pensioen-premies	Betaalde korte- en langetermijn variabele beloningen	Totaal	2009
Leden Raad van Bestuur					
dr. P.A.M. Berdowski	573	126	830	1.529	1.376
T.L. Baartmans	415	87	501	1.003	736
J.H. Kamps	415	87	529	1.031	945
B. Vree (vanaf 1 april 2010)	280 ⁽¹⁾	51	328 ⁽²⁾	659	
	1.683	351	2.188	4.222	3.057
Leden Raad van Commissarissen					
H.J. Hazewinkel (vanaf 27 maart 2010)	27			27	
H. Heemskerk	60			60	50
M.P. Kramer (vanaf 19 augustus 2009)	39			39	14
M. Niggebrugge	44			44	44
M. van der Vorm	37			37	37
C. van Woudenberg	41			41	41
	248			248	186
Totaal 2010	1.931	351	2.188	4.470	
Totaal 2009	1.556	293	1.394		3.243

(1) Daarenboven is aan de heer B. Vree een vertrekvergoeding toegekend van twee jaarsalarissen, zijnde € 829 duizend. Voorts, in het kader van de afwikkeling van het dienstverband, per 1 april 2011, aan salaris, pensioenpremies en variabele beloning € 95 duizend, € 17 duizend respectievelijk € 109 duizend.

(2) Dit bedrag is betaalbaar in 2011.

De variabele beloning die in 2010 is toegekend, is gerelateerd aan het behalen van bepaalde doelstellingen in het verslagjaar 2009 (kortetermijn variabele beloningen) en het behalen van bepaalde doelstellingen over de periode 2007-2009 (langetermijn variabele beloningen). Voor de heer Vree heeft de variabele beloning betrekking op het jaar 2010.

Er zijn geen leningen of garanties afgegeven ten behoeve van bestuurders en commissarissen. Aan de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen is, naast hun beloning, een onkostenvergoeding uitgekeerd van, op jaarbasis, € 5.904 respectievelijk € 2.368 per lid.

Langetermijnbeloningsregeling

De leden van de Raad van Bestuur nemen deel aan een langetermijn beloningsregeling (3 jaar), die bestaat uit twee delen. Het eerste deel is gericht op het creëren van aandeelhouderswaarde en het andere deel is gericht op het realiseren van het ondernemingsbeleid op langere termijn. Voor de realisatie van de aandeelhouderswaarde wordt uitgegaan van de koersontwikkeling van het gewone aandeel van Boskalis zoals genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. De koersontwikkeling wordt afgemeten aan de verhouding tussen de gemiddelde aandelenkoers over de drie maanden voorafgaand aan het begin respectievelijk aan het einde van de driejarige prestatieperiode.

Voor het realiseren van het ondernemingsbeleid voor de lange termijn worden door de Raad van Commissarissen een aantal doelstellingen voor het bestuur bepaald waarop een kwalitatieve beoordeling plaatsvindt. De Raad van Commissarissen definieert de langetermijn-doelstellingen die behaald dienen te worden voordat er tot uitbetaling van het langetermijn variabele element wordt overgegaan. De langetermijn-doelstellingen voor de vaststelling van het kwalitatieve deel van het langetermijn variabele element zullen direct zijn afgeleid van de strategische agenda van Boskalis en zullen in lijn zijn met de doelstellingen zoals deze voor Boskalis voor dat boekjaar zijn gedefinieerd.

Bij aanvang van de prestatieperiode wordt een basis-bonusbedrag bepaald ter hoogte van de “at target”-percentages (voor de voorzitter van de Raad van Bestuur 50% van het vaste jaarinkomen en voor de overige bestuurders 45%). Deze percentages kunnen maximaal 75% respectievelijk 67,5% bedragen bij excellente prestaties van het ondernemingsbeleid. De uiteindelijke vaststelling van het langetermijn variabele element wordt bepaald door de mate waarin de gestelde doelstellingen over de afgelopen drie jaar zijn behaald in combinatie met de behaalde koersontwikkeling.

Per 31 december 2010 is een verplichting van € 1,9 miljoen (2009: € 1,6 miljoen) terzake de bovenstaande langetermijnbeloningsregeling voor de perioden 2008/2010, 2009/2011 en 2010/2012 opgenomen onder de Overige schulden en overlopende passiva.

Meerjarenoverzicht variabele beloningen

Met betrekking tot jaren 2008 tot en met 2010 zijn aan de huidige leden van de Raad van Bestuur de volgende totale variabele beloningen toegekend:

	Jaar van uitbetaling		
	2011	2010	2009
dr. P.A.M. Berdowski	750	830	693
T.L. Baartmans	495	501	246
J.H. Kamps	495	529	455
Totaal	<u>1.740</u>	<u>1.860</u>	<u>1.394</u>

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2010	2009
Resultaat deelnemingen	[3]	310.517	224.296
Overige resultaten na winstbelastingen		—	3.556
Nettowinst		310.517	227.852

Vennootschappelijke balans voor winstbestemming

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2010	2009
Activa			
Vaste activa			
Deelnemingen in dochterondernemingen	[3]	1.556.166	1.294.826
		1.556.166	1.294.826
Viottende activa			
Te vorderen winstbelastingen		907	907
Vorderingen op dochterondernemingen		7.954	149
		8.861	1.056
Totaal activa		1.565.027	1.295.882
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	[4]	80.779	78.921
Agioreserve	[4]	231.335	232.076
Wettelijke reserve deelnemingen	[5]	203.524	132.725
Afdekkingsreserve	[5]	- 2.354	8.262
Herwaarderingsreserve	[5]	3.834	3.834
Koersomrekeningsreserve	[5]	- 633	- 37.542
Actuariële reserve	[5]	- 53.568	- 30.098
Reserve ingehouden winsten	[5]	791.536	679.737
Onverdeelde winst	[6]	310.517	227.852
		1.564.970	1.295.767
Kortlopende schulden			
Crediteuren en overige schulden		57	115
		57	115
Totaal passiva		1.565.027	1.295.882

Vermogensmutatieoverzicht

(in € 1.000)	Toelichting	Balans per 1 januari 2010	Uitgifte gewone aandelen	Contant dividend	Dividend in aandelen	Toevoeging aan reserve ingehouden winsten	Mutatie wettelijke reserve	Totaal- resultaat	Balans per 31 december 2010
		78.921	—		1.858				80.779
		232.076	—		- 741				231.335
		310.997	—		1.117				312.114
		132.725				—	70.799	—	203.524
		8.262				—	—	- 10.616	- 2.354
		3.834				—	—	—	3.834
		- 37.542				—	—	36.909	- 633
		- 30.098				—	—	- 23.470	- 53.568
		679.737				182.598	- 70.799	—	791.536
		756.918				182.598	—	2.823	942.339
		227.852		- 44.137	- 1.117	- 182.598		—	—
		—		—	—	—		310.517	310.517
		227.852		- 44.137	- 1.117	- 182.598		310.517	310.517
		1.295.767	—	- 44.137	—	—	—	313.340	1.564.970

(in € 1.000)	Toelichting	Balans per 1 januari 2009	Uitgifte gewone aandelen	Contant dividend	Dividend in aandelen	Toevoeging aan reserve ingehouden winsten	Mutatie wettelijke reserve	Totaal- resultaat	Balans per 31 december 2009
		68.639	7.216		3.066				78.921
		13.261	220.135		- 1.320				232.076
		81.900	227.351		1.746				310.997
		107.351				—	25.374	—	132.725
		5.735				—	—	2.527	8.262
		3.834				—	—	—	3.834
		- 32.877				—	—	- 4.665	- 37.542
		- 48.654				—	—	18.556	- 30.098
		493.724				211.387	- 25.374	—	679.737
		529.113				211.387	—	16.418	756.918
		249.105		- 35.972	- 1.746	- 211.387		—	—
		—		—	—	—		227.852	227.852
		249.105		- 35.972	- 1.746	- 211.387		227.852	227.852
		860.118	227.351	- 35.972	—	—	—	244.270	1.295.767

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

1. Algemeen

De jaarrekening van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. ('de vennootschap') is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

2. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1 Gehanteerde grondslagen

Op grond van artikel 362 lid 8 Titel 9 Boek 2 BW is de vennootschappelijke jaarrekening opgemaakt op basis van de voor de geconsolideerde jaarrekening gehanteerde grondslagen, met uitzondering van de deelnemingen in dochterondernemingen. De geconsolideerde jaarrekening is op grond van artikel 362 lid 1 Titel 9 Boek 2 BW opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De voor de geconsolideerde jaarrekening gehanteerde grondslagen zijn opgenomen in toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening.

2.2 Opmaak vennootschappelijke jaarrekening

Alle bedragen in de cijferopstellingen in deze toelichting zijn in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld. De vennootschappelijke balans is vóór winstbestemming opgesteld. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is beperkt op grond van artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW.

2.3 Deelnemingen in dochterondernemingen

De deelnemingen in dochterondernemingen worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode, zoals deze is vermeld in de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot geassocieerde deelnemingen in de geconsolideerde jaarrekening.

2.4 Vorderingen op dochterondernemingen

Vorderingen op dochterondernemingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde; na eerste verwerking vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs. De geamortiseerde kostprijs wordt bepaald op basis van de effectieve rentevoet.

2.5 Schulden aan dochterondernemingen

Schulden op dochterondernemingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde; na eerste verwerking vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het tijdseffect materieel is wordt gewaardeerd tegen contante waarde.

2.6 Resultaat deelnemingen

Het resultaat deelnemingen bestaat uit het aandeel dat de vennootschap heeft in de resultaten na winstbelastingen van deelnemingen in dochterondernemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen de vennootschap en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

3. Deelnemingen in dochterondernemingen

Dit betreft de 100%-deelneming in Boskalis Westminster Dredging B.V., Papendrecht. Het verloop van de waarde van deze deelneming is als volgt:

	2010	2009
Balans per 1 januari	1.294.826	863.845
Ontvangen dividenden	- 52.000	- 39.733
(Des)investeringen	—	230.000
Resultaat boekjaar	310.517	224.296
Directe vermogensmutatie deelneming	2.823	16.418
Balans per 31 december	<u>1.556.166</u>	<u>1.294.826</u>

Voor een overzicht van de belangrijkste directe en indirecte deelnemingen van de vennootschap wordt verwezen naar de toelichtingen 15 en 29.1 bij de geconsolideerde jaarrekening 2010.

4. Geplaatst kapitaal en agioreserve

Het maatschappelijk kapitaal van € 240 miljoen is verdeeld in 150.000.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,80 per aandeel en 50.000.000 cumulatief beschermingspreferente aandelen van elk nominaal € 2,40 per aandeel.

Als gevolg van de uitkering van stockdividend is gedurende het boekjaar 2010 het geplaatst kapitaal uitgebreid met 2.322.974 gewone aandelen.

Het verloop van het geplaatst kapitaal is als volgt:

<i>(in aantallen stukken)</i>	2010	2009
Uitgegeven per 1 januari	98.651.289	85.799.361
Keuzedividend	2.322.974	3.832.322
Uitgifte van gewone aandelen	—	9.019.606
Dividendgerechtigd per 31 december	<u>100.974.263</u>	<u>98.651.289</u>

Per 31 december 2010 bestaat het geplaatste kapitaal uit 100.974.263 gewone aandelen van nominaal € 0,80 per aandeel, in totaal derhalve € 80,8 miljoen (ultimo 2009: € 78,9 miljoen).

Van het geplaatst kapitaal per 31 december 2010 zijn zes gewone aandelen in bezit van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Aan de Stichting Continuïteit KBW is een, overigens niet uitgeoefend, optierecht toegekend tot het nemen van cumulatief beschermingspreferente aandelen in Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

De agioreserve bestaat uit het boven nominale waarde op aandelen gestort kapitaal. De agioreserve is volledig belastingvrij uitkeerbaar.

5. Reserves

Met betrekking tot de verschillen tussen de kostprijs en de vermogenswaarde van zowel op proportionele basis geconsolideerde entiteiten als op basis van de 'equity'-methode gewaardeerde geassocieerde deelnemingen wordt vanwege het ontbreken van feitelijke beslissende zeggenschap een reserve deelnemingen aangehouden voor zover deze verschillen niet begrepen zijn in de cumulatieve koersomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten. Deze wettelijke reserve voor niet-uitkeerbare winsten van deelnemingen bedroeg ultimo 2010 € 203,5 miljoen (2009: € 132,8 miljoen). De reserve deelnemingen wordt op individuele basis bepaald.

Voor een toelichting op de overige in de balans opgenomen wettelijke reserves wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans (toelichting 21.5).

6. Onverdeelde winst

Aan de reserve ingehouden winsten zal € 185,3 miljoen worden toegevoegd. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld het restant, een bedrag van € 125,2 miljoen, te bestemmen voor uitkering van een dividend van € 1,24 per gewoon aandeel.

Het dividend zal worden uitgekeerd in gewone aandelen ten laste van de belastingvrije agioreserve of de overige reserves, tenzij een aandeelhouder aangeeft een uitkering in contanten te willen ontvangen.

7. Financiële instrumenten

Algemeen

De Groep is uit hoofde van het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan de volgende risico's:

- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Marktrisico

In de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening wordt informatie gegeven over de blootstelling van de Groep aan elk van de hierboven genoemde risico's, de doelstellingen, grondslagen en procedures van de groep voor het beheren en meten van deze risico's alsmede het kapitaalbeheer van de Groep.

Deze risico's, doelstellingen, grondslagen en procedures voor het beheren en meten van deze risico's alsmede het kapitaalbeheer zijn van overeenkomstige toepassing op de enkelvoudige jaarrekening van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Reële waarde

De reële waarde van de meeste in de balans verantwoorde financiële instrumenten, waaronder vorderingen, effecten, liquide middelen en kortlopende schulden, benadert de boekwaarde ervan.

8. Bezoldigingen van leden van de Raad van Bestuur en leden van de Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen is in de geconsolideerde jaarrekening toegelicht onder transacties met verbonden partijen (toelichting 29.2).

9. Honoraria accountants

De volgende honoraria van KPMG Accountants N.V. zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW:

	2010	2009
Onderzoek van de jaarrekening	980	530
Andere controleopdrachten	132	80
	1.112	610

Het totaal aan honoraria accountants, inclusief andere dan KPMG Accountants N.V., terzake de controle van de jaarrekening bedraagt inclusief SMIT € 1,4 miljoen (2009: € 0,9 miljoen).

10. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. staat aan het hoofd van een fiscale eenheid met haar Nederlandse 100% dochteronderneming Boskalis Westminster Dredging B.V. Op grond daarvan is de vennootschap aansprakelijk voor de belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

De vennootschap heeft overeenkomsten afgesloten met derden, waaronder banken en pensioenfondsen. Deze overeenkomsten zijn afgesloten ten behoeve van haar dochterondernemingen. Omdat de risico's en beloningen bij de dochterondernemingen liggen worden de lasten daar in rekening gebracht en de verplichtingen in de dochterondernemingen verantwoord. De vennootschap is juridisch medeverantwoordelijk om de verplichtingen uit hoofde van deze overeenkomsten na te komen.

Door de vennootschap zijn garanties afgegeven ten behoeve van projectgedreven aannemingscombinaties en eigen werken van dochterondernemingen, die ultimo 2010 € 1 miljoen (2009: € 1 miljoen) bedroegen. Voorts bestaan nog zekere regresverplichtingen jegens bij financiering van projecten betrokken instellingen. Voor zover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

Er lopen enige gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) Koninklijke Boskalis Westminster N.V. Voor zover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

Papendrecht / Sliedrecht, 16 maart 2011

Raad van Commissarissen

drs. H. Heemskerk, voorzitter
H.J. Hazewinkel RA
mr. M.P. Kramer
drs. M. Niggebrugge
M. van der Vorm
mr. C. van Woudenberg

Raad van Bestuur

dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter
ing. T.L. Baartmans
drs. J.H. Kamps

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Artikel 28.

1. Uit de winst die in enig boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de cumulatief beschermingspreferente aandelen uitgekeerd het hierna te noemen percentage van het verplicht op die aandelen, per de aanvang van het boekjaar waarover de uitkering geschiedt, gestorte bedrag. Het hiervoor bedoelde percentage is gelijk aan het gemiddelde van de Euribor-rente berekend voor leningen met een looptijd van één jaar – gewogen naar het aantal dagen waarvoor deze rente gold – gedurende het boekjaar waarover de uitkering geschiedt, verhoogd met maximaal vier procent punten; deze laatst bedoelde verhoging wordt telkens voor vijf jaar vastgesteld door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Indien in het boekjaar waarover de hiervoor bedoelde uitkering plaatsvindt, het verplicht op de cumulatief beschermingspreferente aandelen gestorte bedrag is verlaagd of, ingevolge een besluit tot verdere storting, is verhoogd, zal de uitkering worden verlaagd respectievelijk, zo mogelijk, worden verhoogd met een bedrag gelijk aan het hiervoor bedoelde percentage van het bedrag van de verlaging respectievelijk verhoging, berekend vanaf het tijdstip van de verlaging respectievelijk vanaf het tijdstip waarop de verdere storting verplicht is geworden. Indien in de loop van enig boekjaar uitgifte van cumulatief beschermingspreferente aandelen heeft plaatsgevonden, zal voor dat jaar het dividend op die cumulatief beschermingspreferente aandelen naar rato tot de dag van uitgifte worden verminderd, waarbij een gedeelte van een maand voor een volle maand zal worden gerekend.
2. Indien en voor de winst niet voldoende is om de in lid 1 bedoelde uitkering volledig te doen, zal het tekort worden uitgekeerd ten laste van de reserves met inachtneming van de wettelijke bepalingen.
3. Indien in enig boekjaar de in lid 1 bedoelde winst niet toereikend is om de hiervoor in dit artikel bedoelde uitkeringen te doen, en voorts geen uitkering of slechts ten dele een uitkering uit de reserves, als bedoeld in lid 2, geschiedt, zodanig dat het tekort niet of niet volledig is uitgekeerd, vindt in de daarop volgende boekjaren het hiervoor in dit artikel bepaalde en het bepaalde in de volgende leden eerst toepassing nadat het tekort is ingehaald. Na de toepassing van de leden 1, 2 en 3 zal geen verdere uitkering geschieden op de cumulatief beschermingspreferente aandelen.

4. Van de resterende winst wordt jaarlijks een zodanig bedrag gereserveerd als de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal vaststellen. Hetgeen na reservering, als bedoeld in de vorige zin, van de winst overblijft, staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en komt bij uitkering toe aan de houders van gewone aandelen, naar verhouding van hun bezit aan gewone aandelen.

Artikel 29.

1. Dividenden worden betaalbaar gesteld dertig dagen na vaststelling daarvan of zoveel eerder als de Raad van Bestuur bepaalt.
2. Dividenden, welke vijf jaar, nadat zij betaalbaar zijn, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
3. Indien de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zulks bepaalt, wordt een interim-dividend uitgekeerd, met inachtneming van de preferentie van de cumulatief beschermingspreferente aandelen en het bepaalde in artikel 2:105 Burgerlijk Wetboek.
4. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan, mits op voorstel van de Raad van Bestuur, besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen in de vennootschap of certificaten daarvan zullen worden uitgekeerd.
5. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen, voor haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
6. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voor de wet dat toestaat.

Voorstel winstbestemming

Aan de reserve ingehouden winsten zal € 185,3 miljoen worden toegevoegd. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld het restant, een bedrag van € 125,2 miljoen, te bestemmen voor uitkering van een dividend van € 1,24 per gewoon aandeel.

Het dividend zal worden uitgekeerd in gewone aandelen ten laste van de belastingvrije agioreserve of de overige reserves, tenzij een aandeelhouder aangeeft een uitkering in contanten te willen ontvangen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Raad van bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. te Slidrecht, zoals opgenomen op pagina 65 tot en met 129, gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, kasstroomoverzicht en mutatieoverzicht eigen vermogen over 2010 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg

van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, zoals opgenomen op pagina 35 tot en met 61, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 16 maart 2011

KPMG Accountants N.V.

D.J. Randerad RA





Overige informatie

Tien jaren overzicht	134
Stichting Continuïteit KBW	135
Toezicht, Bestuur & Management	136
Juridische structuur	140
Mededelingen in het kader van Besluit artikel 10 EU overnamerichtlijn	141
Begrippenlijst	143
Materieeloverzicht	144

Tien jaren Overzicht ^{(1) (14)}

(Bedragen x € 1 miljoen, tenzij anders vermeld)											
		2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003 ⁽²⁾	2002	2001
Omzet		2.674	2.175	2.094	1.869	1.354	1.156	1.020	1.046	1.035	1.083
Orderportefeuille (nog te verrichten werk)	(3)	3.248	2.875	3.354	3.562	2.543	2.427	1.244	1.202	1.273	1.224
EBIT	(5)	401,9	249,3	339,1	245,5	150,3	82,3	47,5	69,6	99,6	97,7
EBITDA	(6)	621,5	444,9	454,6	348,1	236,8	162,5	136,5	148,9	166,2	159,9
Nettoresultaat		310,5	227,9	249,1	204,4	116,6	62,7	33,9	70,9	82,1	77,7
Nettogroepswinst	(7)	312,9	229,2	250,1	207,1	117,0	63,3	34,1	70,9	82,1	77,7
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		219,6	195,7	115,4	102,5	86,6	80,2	89,0	79,3	66,6	62,2
Cashflow		532,5	424,8	365,6	309,6	203,6	143,5	123,1	150,2	148,7	139,9
Eigen vermogen	(3)	1.565,0	1.295,8	860,1	768,1	618,6	542,9	467,9	455,2	413,0	376,0
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	(8)	99.962	88.372	85.799	85.799	85.799	85.254	83.307	79.890	77.847	77.700
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	(9)	100.974	98.651	85.799	85.799	85.799	85.799	84.522	81.768	77.910	77.751
Aantal medewerkers	(4)	13.832	10.514	10.201	8.577	8.151	7.029	7.033	3.186	3.285	3.119
Kengetallen (in procenten)											
Bedrijfsresultaat in % van de omzet		15,0	11,5	16,2	13,1	11,1	7,1	4,7	6,7	8,9	9,0
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen	(10)	18,1	20,2	29,1	27,7	19,1	12,0	7,0	16,0	20,3	21,4
Rentabiliteit eigen vermogen	(11)	21,7	21,1	30,6	29,5	20,1	12,4	7,2	16,3	20,8	22,1
Solvabiliteit	(3) (12)	37,1	46,5	34,0	35,3	39,4	41,3	38,1	42,5	41,6	38,4
Gegevens per aandeel (bedragen x € 1,00)											
Winst	(8) (13)	3,11	2,58	2,90	2,38	1,36	0,74	0,41	0,89	1,05	1,00
Cashflow	(8)	5,30	4,81	4,26	3,61	2,37	1,68	1,48	1,88	1,91	1,80
Dividend		1,24	1,19	1,19	1,19	0,68	0,37	0,25	0,35	0,42	0,40
Laagste / hoogste koers (bedragen x € 1,00)											
(Certificaten van) gewone aandelen		23,16	13,25	15,30	21,06	14,67	8,58	6,02	5,50	5,93	8,38
		36,58	28,45	42,45	46,25	25,48	18,75	8,33	7,72	11,85	12,38

(1) Ontleend aan de desbetreffende jaarrekeningen. Met ingang van 2004 zijn de cijfers gebaseerd op EU-IFRS.

(2) Resultaten op onderhanden werken met ingang van 2003 op basis van verricht werk, tot en met 2002 op basis van opgeleverd werk.

(3) Per 31 december 2003 gecorrigeerd voor EU-IFRS.

(4) Per 31 december 2004 gecorrigeerd voor EU-IFRS.

(5) Bestaat uit het resultaat voor het aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen, interest en belastingen.

(6) Bestaat uit het resultaat voor het aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen, interest, belastingen, afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen.

(7) Met ingang van 2004: Nettoresultaat + Nettoresultaat toerekenbaar aan Minderheidsbelangen.

(8) Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen onder aftrek van de voorraad ingekochte eigen aandelen.

(9) Aantal uitstaande gewone aandelen onder aftrek van de voorraad ingekochte eigen aandelen per 31 december.

(10) Nettoresultaat + rentelasten langlopende leningen in % van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen (eigen vermogen + langlopende leningen).

(11) Nettoresultaat in % van het gemiddeld eigen vermogen.

(12) Groepsvermogen in % van balanstotaal (vaste activa + vlottende activa).

(13) Tot en met het boekjaar 2010 is het verwateringseffect vrijwel nihil.

(14) Op 21 mei 2007 splitste Koninklijke Boskalis Westminster N.V. het gewone aandeel Boskalis in de verhouding 3:1 (drie nieuwe aandelen voor één oud aandeel) om de verhandelbaarheid van het aandeel te vergroten. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de gegevens met betrekking tot het aantal aandelen en de gegevens per aandeel voor alle perioden omgerekend tot de situatie na splitsing van de gewone aandelen in 2007.

Stichting Continuïteit KBW

Verslag

De Stichting Continuïteit KBW heeft ter uitvoering van het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 9 mei 2001 het recht verkregen tot het nemen van cumulatief beschermingspreferente aandelen in Koninklijke Boskalis Westminster N.V. voor een nominaal bedrag dat gelijk is aan het nominale bedrag van de ten tijde van plaatsing van bedoelde aandelen uitstaande gewone aandelen. De optie tot het plaatsen van de cumulatief beschermingspreferente aandelen is in de verslagperiode niet uitgeoefend.

Het Bestuur van de Stichting Continuïteit KBW bestaat uit drie leden:

ir. J.A. Dekker – voorzitter
 drs. J.F. van Duyne
 mr. P.N. Wakkie

Onafhankelijkheidsverklaring

Het Bestuur van de Stichting Continuïteit KBW en de Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verklaren hiermede dat naar hun oordeel de Stichting Continuïteit KBW een van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. onafhankelijke rechtspersoon is als bedoeld in artikel 5:71, eerste lid, onder c van de Wet op het financieel toezicht.

Papendrecht/Sliedrecht, 16 maart 2011
 Koninklijke Boskalis Westminster N.V.
 Raad van Bestuur

's-Gravenland, 16 maart 2011
 Stichting Continuïteit KBW
 Het Bestuur



Toezicht, Bestuur & Management

Personalia Raad van Commissarissen

De heer drs. H. Heemskerk (1943), voorzitter

- datum van eerste benoeming 1 juli 2006, lopende termijn tot 2013
- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Rabobank Nederland
- lid Raad van Commissarissen Bank Sarasin & Cie AG, Greenport Ontwikkelingsmaatschappij B.V.
- lid Raad van Toezicht Wageningen Universiteit en Research Centre
- lid Raad van Bestuur Vlerick Leuven Gent Management School
- lid Bestuur Stichting Vereniging voor de Effectenhandel
- lid Advisory Council Amsterdam Institute of Finance

De heer H.J. Hazewinkel RA (1949)

- datum van eerste benoeming 27 maart 2010, lopende termijn tot 2014
- voorzitter Raad van Commissarissen TKH Groep N.V., Heisterkamp B.V. en Reggefiber B.V.
- lid Raad van Commissarissen Zeeman Groep B.V., Reggeborgh Groep, Zorgpunt Holding B.V., SOWECO N.V. en Schiphol Group N.V.
- lid Raad van Toezicht Orkest van het Oosten
- lid Bestuur Stichting ING Aandelen

De heer mr. M.P. Kramer (1950)

- datum van eerste benoeming 19 augustus 2009, lopende termijn tot 2012
- Chief Executive Officer South Stream project
- voorzitter Bestuur Koninklijke Vereniging van Gasfabrikanten in Nederland (KVGn)

De heer drs. M. Niggebrugge (1950)

- datum van eerste benoeming 30 augustus 2006, lopende termijn tot 2013
- lid Raad van Bestuur N.V. Nederlandse Spoorwegen
- lid Dagelijks en Algemeen Bestuur Vereniging VNO-NCW
- lid Raad van Toezicht Diaconessenhuis Utrecht

De heer M. van der Vorm (1958)

- datum van eerste benoeming 18 mei 1993, lopende termijn tot 2011
- voorzitter Raad van Bestuur HAL Holding N.V.
- lid Raad van Commissarissen Anthony Veder Group N.V. en Koninklijke Vopak N.V.

De heer mr. C. van Woudenberg (1948)

- datum van eerste benoeming 9 mei 2007, lopende termijn tot 2011
- voormalig lid Executive Committee Air France - KLM
- lid Raad van Commissarissen Koninklijke Grolsch N.V., Mercurius Groep B.V., Transavia Airlines B.V. en Martinair Holland N.V., MN Services N.V. en Kamer van Koophandel Nederland

Alle leden van de Raad van Commissarissen hebben de Nederlandse nationaliteit en bezitten geen aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. of hierop betrekking hebbende optierechten.

Secretaris

Mevrouw mr. F.E. Buijs (1969)

Personalia Raad van Bestuur

De heer dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter (1957)

- voorzitter Raad van Bestuur sinds 2006
- lid Raad van Bestuur sinds 1997
- voorzitter Raad van Commissarissen Amega Holding B.V. en N.V. Holding Westland Infra
- lid Raad van Commissarissen TBI Holdings B.V. en Van Gansewinkel Groep B.V.

De heer ing. T.L. Baartmans (1960)

- lid Raad van Bestuur sinds 2007
- lid Bestuur Vereniging van Nederlandse Aannemers met Belangen in het Buitenland (NABU), International Association of Dredging Companies (IADC) en Mutual Insurance Association (Munis)

De heer drs. J.H. Kamps, Chief Financial Officer (1959)

- lid Raad van Bestuur sinds 2006
- lid Bestuur Stichting Fondsenbeheer Waterbouw en Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw
- voorzitter Stichting Pensioenfonds Boskalis

Alle leden van de Raad van Bestuur hebben de Nederlandse nationaliteit en bezitten geen aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. of hierop betrekking hebbende optierechten.

Secretaris

Mevrouw mr. F.E. Buijs (1969)



Van links naar rechts: ing. T.L. Baartmans, dr. P.A.M. Berdowski en drs. J.H. Kamps

Groepsdirectie

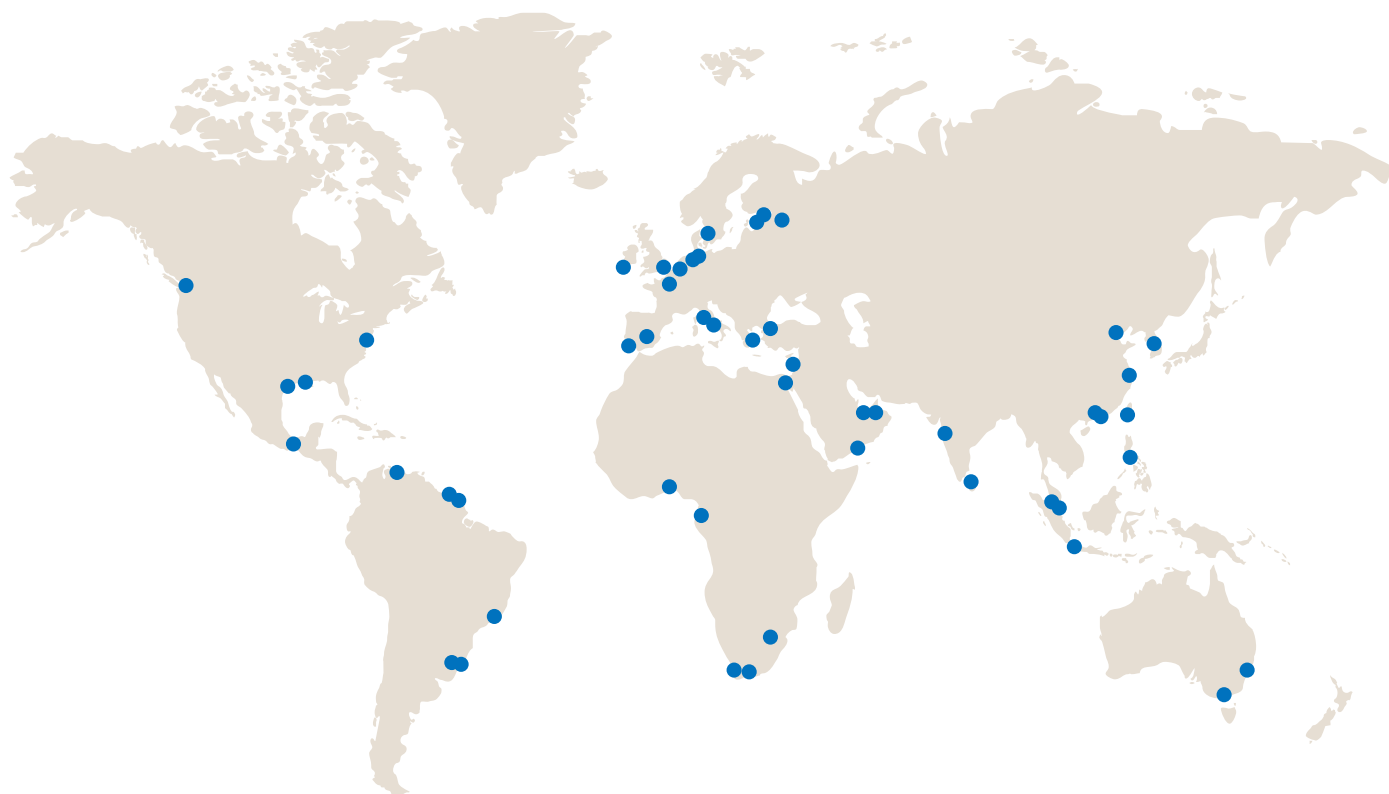
dr. P.A.M. Berdowski	voorzitter Raad van Bestuur
ing. T.L. Baartmans	lid Raad van Bestuur, groepsdirecteur Internationaal
drs. J.H. Kamps	lid Raad van Bestuur, Chief Financial Officer
ir. F.A. Verhoeven	voorzitter Directie SMIT
ing. P. van der Linde	groepsdirecteur Thuismarkten Europa

Corporate Staf

<i>IR & Corporate Communications</i>	drs. M.L.D. Schuttevâer
<i>Group Controlling</i>	drs. J.O.B. Goslings RC
<i>Fiscale Zaken</i>	mr. R.J. Selij
<i>Treasury & Verzekeringen</i>	drs. F.A.J. Rousseau
<i>Juridische Zaken</i>	mr. J.C. Prakke
<i>Secretaris Raad van Bestuur</i>	mr. F.E. Buijs
<i>ICT</i>	ir. M.J. Krijger
<i>SHE-Q</i>	ir. W. Haaijer
<i>Strategy & Business Development</i>	drs. T.R. Bennema

Operationele Staf

<i>Personeel & Organisatie</i>	J. den Hartog
<i>Research & Development</i>	dr. ir. A.C. Steenbrink
<i>Bedrijfsbureau</i>	ir. H. Postma
<i>Centrale Technische Dienst</i>	E.C. Holman
	ir. M.A.A. de Jonge
	ir. J. de Reus
	ir. S.G. van Keulen

**Baggeren &
Grondverzet****Harbour
Towage****Salvage,
Transport &
Heavy Lift****Terminaldiensten****Maritieme
Infrastructuur**

● kantoren van Koninklijke Boskalis Westminster

Baggeren en Grondverzet***Internationale Projectenmarkt******Area Europa***

C. van den Heuvel, ir. J.M.L.D. Dieteren

Area Midden

P.G.R. Devinck, B. Fresel, J.H. Wiersma, M. van der A

Area Midden-Oosten

ir. J. Boender, K.A. Vakanas

Area Oost

L. Slinger, ir. M. Siebinga

Area West

P. Klip

Thuismarkten***Nederland***

Boskalis B.V.: ing. P. van der Knaap, ir. B.J.H. Pröpper

Verenigd Koninkrijk

Westminster Dredging Company Ltd: H.H.A.G. Wevers,
J. Verdoorn

Duitsland

Heinrich Hirdes GmbH: H.G. Peistrup

Nordic (Finland en Zweden)

Terramare Oy en Boskalis Sweden AB: J.K. Yletyinen,
H. Lindström

Mexico

Dragamex S.A. de C.V.: P.M. de Jong

Nigeria

Nigerian Westminster Dredging & Marine Ltd: F.J. Buitenhuis

Specialistische nichediensten***Offshore-diensten***

Boskalis Offshore B.V.: ing. J.F.A. de Blaeij,
ir. S.G.M. van Bemmelen

Milieu-activiteiten

Boskalis Dolman B.V.: J.A. Dolman

Grondverbeteringstechnieken

Cofra B.V.: J.K. van Eijk

Rotsfragmentatie onder water

Rock Fall Company Ltd: C. Fergusson

Directie SMIT

ir. F.A. Verhoeven, voorzitter

ing. L.F.J. Kullberg, managing director Divisies

Harbour Towage en Terminals

G.A. Keser MBA, managing director Divisie

Salvage, Transport & Heavy Lift

drs. H.J. Hilhorst RA, director Finance

Harbour Towage***Europa***

P. Vierstraete Bachelor Marketing (België), H.J. Smith (Nederland),
ir. M.J. van den Akker (VK)

Amerika (Noord/Zuid)

L. Introzzi (Argentinië), ing. L.F.J. Kullberg (Canada),
M.F. Sales (Brazilië), R.C. Elliott (Panama)

Azië

L. Huisman (Singapore), P. Zhang (China), S. Kejriwal (India)

Salvage, Transport & Heavy Lift***Salvage***

J. Halfweg MBA, D. Martin (VS), D. Main (Zuid-Afrika),
E. Kraan (Singapore)

Transport & Heavy Lift***Europa***

M. Meeuwisse,
ing. D. Spaans, ing. D. Lagerweij (SMIT Marine Projects),
ing. S. Korte (SMIT Subsea)

Afrika

P. Maclons (SMIT Amandla Marine),
P.D. Murray (SMIT Transport),
J. Wengrowe (SMIT Subsea Africa)

Azië

L. Huisman, J. Bruinsma

VAE

P. Cottrell (SMIT Subsea Middle East)

Terminaldiensten***SMIT Terminals***

H.J. Smith, A. van Dijk MBA, A. van der Wal MBA

Lamnalco

D. Koornneef

Ondernemingsraad

T.A. Scheurwater (voorzitter), C.C. Brijder, V.P. Commandeur,
C.A. van Dam, F.M.C. van Gerven, A.D. Groeneveld,
A.M.C. Kruithof, S. van der Land, G. Prins, W.L. Stander,
C.G.A. Tonnaer, M. Treffers (vice-voorzitter), D.A. van Uiter, M.F. van Wijk, secretaris, M. Wischmeijer,
P.E. den Otter-Bakker (ambtelijk secretaris)

Juridische structuur

Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Boskalis Westminster Dredging B.V.

Houdster- en dienstverlenende vennootschappen
Een selectie van werkmaatschappijen en deelnemingen

Boskalis Holding B.V.

Baggermaatschappij Boskalis B.V.
Aannemingsmaatschappij Markus B.V.
A.H. Breijs & Zonen B.V.
Baggermaatschappij Holland B.V.
Boskalis B.V.
Boskalis Dolman B.V.
Cofra B.V.
Hydronamic B.V.
J. van Vliet B.V.

Boskalis Westminster International B.V.

Boskalis Westminster Ltd
Boskalis Zinkcon Ltd
Irish Dredging Company Ltd
Rock Fall Company Ltd
RW Aggregates Ltd (50%)
Westminster Gravels Ltd
Westminster Dredging Company Ltd

Boskalis International B.V.
Adreco Serviços de Dragagem LDA (49%)
Beijing Boskalis Dredging Technology Ltd
BKI Gabon SA
Boskalis Australia Pty Ltd
Boskalis International Egypt for Marine Contracting SAE
Boskalis International (M) Sdn Bhd (30%)
Boskalis International (S) Pte Ltd P.T.
Boskalis International Uruguay SA
Boskalis Guyana Inc.
Boskalis Taiwan Ltd
Boskalis Zinkcon B.V.
Coastal and Inland Marine Services Inc.
Dragamex SA de CV
Dravensa CA
Koon Zinkcon Pte Ltd (50%)
Boskalis International Indonesia
Riovía SA
Zinkcon Marine Singapore Pte Ltd

Overige

Archirodon Group N.V. (40%)
Atlantique Dragage SARL
Boskalis Canada Dredging & Marine Services Ltd
BKW Dredging and Contracting Ltd
Boskalis Dredging India Pvt Ltd
Boskalis Italia S.r.l.
Boskalis Polska Sp. z o.o.
Boskalis Sweden AB
Dredging & Contracting Belgium NV
Heinrich Hirdes Kampfmittelräumung GmbH
Nigerian Westminster Dredging & Marine Ltd (60%)
OOO Bolmorstroy
OOO Mortekhnika (50%)
Soc. Española de Dragados SA
Stuyvesant Dredging Company
Terramare Oy

Overige (vervolg)

Boskalis Westminster (Oman) LLC (49%)
Dragapor Dragagens de Portugal S.A.
UAB Boskalis Baltic

Boskalis Offshore B.V.

Sandpiper AS
Boskalis Offshore AS

Boskalis Westminster Middle East Ltd

Lamnalco Ltd (50%)
Lamnalco (Sharjah) Ltd (35%)
Lamnalco LLC (50%)
Boskalis Westminster Al-Rushaid Ltd (49%)

BW Marine (Cyprus) Ltd

Boskalis Finance B.V.

Boskalis Maritime Investments B.V.

Smit Internationale N.V.

Smit Internationale Beheer B.V.
Smit International Overseas B.V.
Smit Nederland B.V.
Smit Holding Singapore Pty Ltd
Smit Shipping Singapore Pty Ltd

Harbour Towage

Smit Harbour Towage Argentina S.A.
Smit Harbour Towage (U.K.) Ltd.
Smit Harbour Towage (Panama) Inc.
Smit Harbour Towage Rotterdam B.V.
Smit Taiwan Holding Investment Co Ltd
Smit Marine Canada Inc.
Unie van Redding- en Sleepdienst België N.V.
Keppel Smit Towage Pte. Ltd., Singapore (49%)
Rebras Rebocadores Do Brasil S.A. (50%)
Towmar Smit Baltic UAB (50%)
Smit Marine Australia Pty Ltd

Terminals

Smit Internationale (Gabon) S.A.
Smit Terminals Europe B.V.
Smit Terminals Sonagas S.A. (64%)
Adriatic Towage S.R.L. (50%)

Salvage

Smit Salvage B.V.
Smit Salvage Ltd.
Smit Salvage Americas Inc.
Donjon-Smit LLC (50%)

Heavy Lift & Transport

Smit Amandla Marine Pty. Ltd. (70%)
Smit Transport Europe B.V.
Smit Transport Belgium N.V.
Smit Heavy Lift Europe B.V.
Smit Marine Projects B.V.
Smit Subsea Europe B.V.
Smit Subsea Africa Ltd.
Smit Subsea Middle East L.L.C. (49%)
Ocean Marine Egypt S.A.E. (50%)
Asian Lift Pte. Ltd. (50%)

Mededelingen in het kader van Besluit artikel 10 EU overnamerichtlijn

Op grond van het Besluit artikel 10 EU overnamerichtlijn dienen vennootschappen, waarvan effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, in hun jaarverslagen informatie te verschaffen over onder meer de kapitaalstructuur van de vennootschap en de aanwezigheid van aandeelhouders met bijzondere rechten. In het kader hiervan doet Boskalis de volgende mededelingen:

- a. Voor wat betreft de kapitaalstructuur van de vennootschap, de samenstelling van het geplaatste kapitaal en het bestaan van verschillende soorten aandelen wordt verwezen naar bladzijde 98 van de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening in dit jaarverslag. Wat betreft de aan deze aandelen verbonden rechten wordt verwezen naar de statuten van de vennootschap, zoals geplaatst op de website van de vennootschap. Kort samengevat bestaan deze rechten ten aanzien van gewone aandelen uit een voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, de bevoegdheid om de vergadering van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen en het recht op uitkering van hetgeen, na reservering, van de winst van de vennootschap overblijft.
Per 31 december 2010 bestaat het geplaatste kapitaal geheel uit gewone aandelen (op naam en aan toonder). Deze zijn tegen volstorting uitgegeven.
- b. De vennootschap heeft geen beperkingen opgelegd aan de overdracht van gewone aandelen. Voor de cumulatief preferente aandelen geldt een statutaire blokkeringsregeling. Er zijn geen certificaten van aandelen met medewerking van de vennootschap uitgegeven.
- c. Voor wat betreft deelnemingen in de vennootschap waarvoor een meldingsplicht bestaat (in overeenstemming met de artikelen 5:34, 5:35 en 5:43 van de Wet op het financieel toezicht), wordt verwezen naar bladzijde 23 onder "Investor Relations" in het jaarverslag. Onder het kopje "Aandeelhouders" staat daar vermeld welke aandeelhouders met een belang van 5% of meer op de aangegeven datum bij de vennootschap bekend zijn.
- d. Aan aandelen in de vennootschap zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden.
- e. De vennootschap kent geen regeling die rechten toekent aan werknemers om aandelen in het kapitaal van de vennootschap of een dochtermaatschappij te nemen of te verkrijgen.
- f. De stemrechten verbonden aan de aandelen in de vennootschap zijn niet beperkt, noch zijn termijnen voor de uitoefening van stemrecht beperkt.
- g. Er bestaan geen overeenkomsten met aandeelhouders die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van stemrecht.
- h. De voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten staan vermeld in de statuten van de vennootschap. Kort samengevat is op de vennootschap het structuurregime van toepassing. Bestuurders worden benoemd en ontslagen door de Raad van Commissarissen, met dien verstande dat een bestuurslid niet wordt ontslagen dan nadat de algemene vergadering van aandeelhouders daarover is gehoord. Commissarissen worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de vergadering van aandeelhouders. Er geldt een versterkt recht van aanbeveling voor de ondernemingsraad ten aanzien van een derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen.

De vergadering van aandeelhouders kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de Raad van Commissarissen opzeggen. Dit besluit heeft onmiddellijk ontslag tot gevolg. De statuten van de vennootschap kunnen worden gewijzigd door een besluit in een vergadering van aandeelhouders, op een onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen gedaan voorstel van de Raad van Bestuur.

- i. De bevoegdheden van het bestuur in het algemeen staan in de statuten vermeld. De bevoegdheden van het bestuur met betrekking tot de uitgifte van aandelen van de vennootschap staan omschreven in artikel 4 van de statuten van de vennootschap. Kort samengevat besluit, na vooraf verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de algemene vergadering van aandeelhouders, dan wel de Raad van Bestuur indien gemachtigd, door de algemene vergadering, tot uitgifte van aandelen, waarbij de algemene vergadering, danwel de Raad van Bestuur indien gemachtigd, de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vaststelt. Indien de Raad van Bestuur wordt aangewezen als bevoegd om tot uitgifte van aandelen te besluiten, wordt bij die aanwijzing bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven en wordt tevens de duur van de aanwijzing vastgesteld. De verkrijging en vervreemding van eigen aandelen door de vennootschap staan omschreven in artikel 7 van de statuten van de vennootschap.

Kort samengevat kan de Raad van Bestuur, mits met machtiging van de vergadering van aandeelhouders en na vooraf verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal doen verwerven. Vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen geschiedt op besluit van de Raad van Bestuur, na vooraf verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

- j. Anders dan de optieovereenkomst met de Stichting Continuïteit KBW tot het plaatsen bij de Stichting van cumulatief beschermingspreferente aandelen als vermeld in paragraaf 26.4 van de jaarrekening, is de vennootschap geen partij bij belangrijke overeenkomsten die tot stand komen, worden gewijzigd of ontbonden onder de voorwaarde van een wijziging van zeggenschap over de vennootschap nadat een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht is uitgebracht. In de algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2001 hebben de aandeelhouders besloten tot het verlenen van een recht tot het nemen van beschermingspreferente aandelen aan Stichting Continuïteit KBW.

- k. De vennootschap heeft geen overeenkomsten gesloten met een bestuurder of werknemer die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht.

Begrippenlijst

Aangenomen werk Contractuele waarde van verworven opdrachten.

Backhoe Een grote, hydraulische graafmachine, gemonteerd op het uiteinde van een ponton. Het ponton wordt stevig verankerd met spudpalen. Een backhoe kan een verscheidenheid aan materialen met grote nauwkeurigheid baggeren.

Baggermolen Een klassiek, verankerd werkend baggerschip met een ketting waaraan emmers rondraaien die beurteilungen over de bodem schrapen en geleegd worden. Tegenwoordig wordt dit type materieel met name gebruikt bij milieubaggerwerken en andere werken waar grote precisie vereist is, zoals het baggeren van tunnelsleuven.

Bollard pull De trekkracht die een sleepboot levert, doorgaans uitgedrukt in metrische tonnen.

Bunkerolie Wordt als brandstof voor (zee)schepen gebruikt. Met bunkeren wordt het tanken van deze brandstof bedoeld.

Bunkervaartuig Vaartuig dat voor de brandstof bevoorrading van zeeschepen gebruikt wordt.

CapEx Capital Expenditure; Kapitaalinvesteringen/-uitgaven.

Cashflow Nettogroepswinst gecorrigeerd voor afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen.

Cost leadership Laagst in kostprijs zijn.

Cutter/cutterzuiger Zie snijkopzuiger.

Drijvende bok Drijvende kraan waarmee zware objecten gehesen kunnen worden.

EBITDA Bedrijfsresultaat vóór resultaat geassocieerde deelnemingen, afschrijvingen, amortisatie, bijzondere waardeverminderingen, rente en belastingen.

Emissies Uitstoot van verontreinigende stoffen.

EU-IFRS IFRS staat voor International Financial Reporting Standards. EU-IFRS zijn financiële verslaggevingsregels opgesteld en uitgevaardigd door het IASB (International Accounting Standards Board) en aanvaard binnen de Europese Unie, die met ingang van 2005 door alle beursgenoteerde ondernemingen binnen de Europese Unie verplicht gevolgd worden in de externe financiële verslaggeving/berichtgeving.

Futures Een future (derivaat) is een zogenaamd termijncontract; een overeenkomst tussen handelaren waarin is vastgesteld dat bepaalde financiële producten op een vooraf vastgestelde prijs en tijd verhandeld kunnen worden.

Gevaarlijke stoffen (Vloeistoffen) die leiden tot gezondheidsschade en/of schade aan het milieu.

Global Reporting Initiative Internationale organisatie die richtlijnen voor duurzaamheidsverslaggeving opstelt.

Greenfield project Project dat de aanleg van nieuwe infrastructuur omvat.

Hopper/hopperzuiger Zie sleephopperzuiger.

Internationale projectenmarkt Markt die zich vooral richt op grotere investeringswerken voor nieuwbouw en/of uitbreiding. Daarbij wordt op projectbasis regelmatig in combinatie met derden gewerkt; enerzijds om klanten optimaal te kunnen bedienen, anderzijds om risico's te delen.

LNG Vloeibaar aardgas.

LTI Lost Time Injury. Geeft het aantal ongevallen met verzuim weer.

LTIF Lost Time Injury Frequency. Geeft het aantal ongevallen met verzuim per 200.000 gewerkte uren weer.

Nettogroepswinst Nettoresultaat + Nettoresultaat toerekenbaar aan Minderheidsbelangen.

Onderhanden werk Werken die per balansdatum nog niet zijn opgeleverd, waarvan echter een deel reeds is uitgevoerd.

Ontmantelen Het demonteren van een object.

OpEx Operating Expenditure; Operationele uitgaven.

Opgeleverd werk Contractuele waarde van de opgeleverde werken.

Orderportefeuille De omzetwaarde van het nog te verrichten deel van verworven opdrachten.

Rentabiliteit eigen vermogen Nettoresultaat in % van het gemiddeld eigen vermogen.

Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen Nettoresultaat + rentelasten langlopende leningen in % van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen (eigen vermogen + langlopende leningen).

Roro (roll-on/roll-off) schip Scheepstype met laadklep dat rollende lading zoals auto's, busjes, vrachtwagens of specifieke soorten rollende transporten vervoert.

Rotsfragmentatie onder water Het springen van harde materialen (rots, graniet) om bijvoorbeeld havens te verdiepen en vaarwegen vrij te maken.

SHE-Q (Safety, Health, Environment & Quality) Voorheen QA/HSE (Quality Assurance, Health, Safety and Environment / Kwaliteitsborging, Gezondheid, Veiligheid en Milieu).

Sleephopperzuiger Zelfvarend baggerschip dat haar eigen ruim kan laden met behulp van centrifugaalpomp. Het laden gebeurt met pijpen die over de bodem slepen terwijl het schip vaart. Sleephopperzuigers kunnen onafhankelijk van ander materieel opereren en hebben het vermogen om materiaal over grote afstanden te vervoeren. Het opgebaggerde materiaal wordt gestort door kleppen of deuren in de bodem, of door middel van rainbowing of wordt via een pijpleiding aan land gepompt.

Snijkopzuiger Een baggerschip dat baggert terwijl het vaartuig is verankerd met behulp van een spudpaal en ankers. Bij deze techniek wordt krachtig snijden gecombineerd met zuigen. Een snijkopzuiger wordt met name daar ingezet waar de grond hard en compact is. Het gebaggerde materiaal wordt soms in beunschepen geladen maar meestal aan land gepompt via een persleiding.

Solvabiliteit Groepsvermogen in % van het balanstotaal (vaste activa + vlottende activa).

Steenplaatser Een schip met een dek waarop stenen kunnen worden geladen. Met behulp van een dynamisch positioneringssysteem en schuiven worden de stenen over de rand van het schip geduwd en op de juiste plaats in het water gedeponeerd.

Thuismarkt Boskalis onderscheidt zich binnen het segment Baggeren & Grondverzet van haar concurrenten door een thuismarktstrategie. Een thuismarkt heeft een lokaal commercieel gezicht, een eigen vloot en infrastructuur en weet zich gesteund door de financiële en technische kracht van de mondiale Boskalis-organisatie. Thuismarkten zorgen voor een stabiele stroom van opdrachten en de mogelijkheid om met aanverwante activiteiten extra marges te genereren.

Valpijpschip Schip dat over het af te dekken traject manoeuvreert met behulp van een dynamisch positioneringssysteem waarbij de schroeven en roeren door een automatische regeling worden bestuurd. De stenen aan boord wordt via een valpijp geplaatst. Het uiteinde van de valpijp bevindt zich slechts enkele meters boven het plaatsingsniveau. De valpijp wordt nauwkeurig gepositioneerd door middel van een plaatsbepalingssysteem. Het valpijpschip Seahorse kan optioneel uitgerust worden met een A-frame op het achterschip en een ROV (Remotely Operated Vehicle)-gestuurde gripper waarmee gebaggerd kan worden tot op 1.000 meter waterdiepte.

Verricht werk Geproduceerde volumes in een bepaalde periode waarbij het werk nog niet hoeft te zijn opgeleverd.

Materieeloverzicht

Baggermaterieel

	<i>Sleephopperzuigers</i>	27 + 1*
	Capaciteit > 6.000 m ³	10
	Capaciteit ≤ 6.000 m ³	17 + 1*
	<i>(Zelfvarende) Snijkopzuigers</i>	30 + 2*
	Capaciteit > 12.000 kW	4
	Capaciteit ≤ 12.000 kW	26 + 2*
	<i>Backhoes</i>	19
	Lepelinhoud van 1,4 tot 24 m ³	
	<i>Grijperkranen</i>	17 + 3*
	Grijperinhoud van 1,2 tot 9,2 m ³	
	<i>Overig baggermaterieel</i>	23 + 3*
	baggermolens, milieuschijfcutter, bakkenzuigers, bodemzuigers	

Steenstorters

	<i>Valpijpschepen</i>	1 + 1*
	Capaciteit van 17.000 tot 18.500 ton	
	<i>Steenplaatsters</i>	2
	Capaciteit van 700 tot 1.400 ton	

Drijvende bokken

	<i>Drijvende bokken</i>	5 + 6*
	Capaciteit van 400 tot 3.200 ton	

Bakken

	<i>Beunschepen</i>	95 + 45*
	Capaciteit van 50 tot 3.800 m ³	
	<i>Zeegaande laadpontons</i>	3
	Capaciteit 24.000 ton	
	<i>Zeegaande laadpontons</i>	24 + 22*
	Capaciteit van 1.000 tot 14.000 ton	
	<i>Laadpontons binnen</i>	25 + 41*
	Capaciteit van 100 tot 2.000 ton	

Sleepboten

	<i>Zeesleepboten</i>	3 + 2*
	Capaciteit van 6.000 tot 26.000 pk	
	<i>Ankerbehandelingssleepboten</i>	22 + 30*
	Capaciteit van 3.000 tot 15.000 pk	
	<i>Kust/havensleepboten</i>	166 + 109*
	Capaciteit van 480 tot 7.000 pk	
	<i>Haven/rivierduwsleepboten</i>	43 + 58*
	Capaciteit van 100 tot 2.800 pk	

Support schepen

49 + 5*

Vletten, werk -en bevoorradingschepen

54 + 69*

Diverse vaartuigen

116 + 17*

* Via (minderheids)deelnemingen.

Naast het op deze pagina vermelde materieel beschikt het concern nog over een groot scala aan hulpmaterieel, zoals drijvende leidingen, lieren, pompen, draglines, hydraulische graafmachines, wielladers, dumpers, bulldozers, mobiele kranen, mobiele landboorinstallaties, zandpaalinstallaties, vulinstallaties voor oeverbekleding, vaste walleidingen en breed spectrum aan bergingsmaterieel, waaronder brandbestrijdings-, duik- en anti-vervuilingsmaterieel.

Colofon

Samenstelling en coördinatie Koninklijke Boskalis Westminster N.V.
afdeling Corporate Communications
afdeling Group Reporting

Ontwerp en realisatie
The Concept Store, Eindhoven

Fotografie
Steven Snoep, Chris Henderson, Van der Kloet, Roderik van Nispen,
Gerben Terpstra en anderen

Tekst
Bondt Communicatie

Lithografie en druk
HENK Grafimedia, Belfeld



**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