

JAARVERSLAG 2012



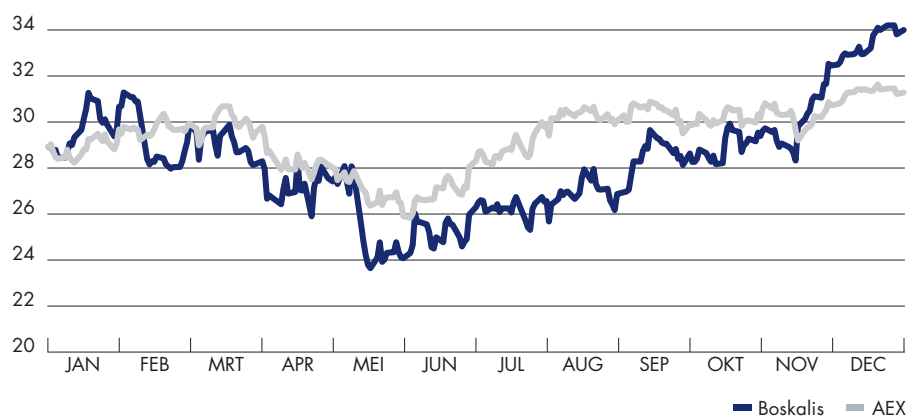
KERNCIJFERS

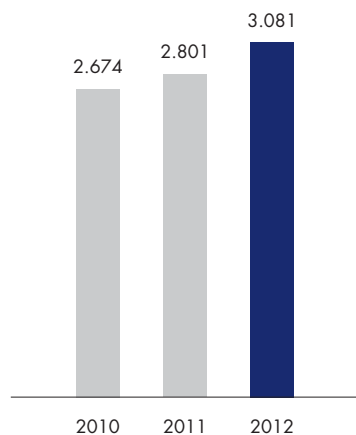
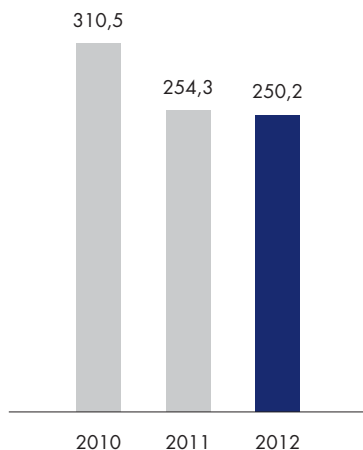
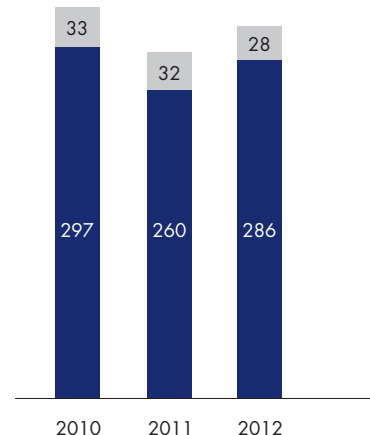
(In miljoenen EUR, tenzij anders vermeld)	2012	2011
Omzet (verricht werk)*	3.081	2.801
Orderportefeuille (nog te verrichten werk)	4.106	3.489
Bedrijfsresultaat	336,9	354,1
EBITDA*	568,2	590,5
Nettowinst	250,2	254,3
Nettogroepswinst*	253,1	261,0
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	231,3	236,4
Cashflow*	484,4	497,4
Eigen vermogen	1.898	1.733
Aantal medewerkers	15.653	13.935
KENGETALLEN (IN PROCENTEN)		
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	10,9	12,6
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen*	11,1	12,1
Rentabiliteit eigen vermogen*	13,8	15,4
Solvabiliteit*	39,2	37,4
GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR)		
Winst	2,37	2,48
Dividend	1,24	1,24
Cashflow*	4,59	4,86

* Zie de begrippenlijst

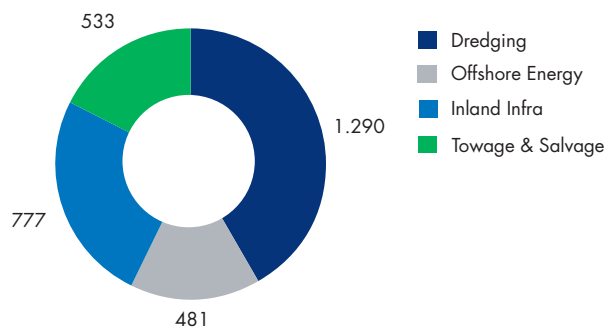
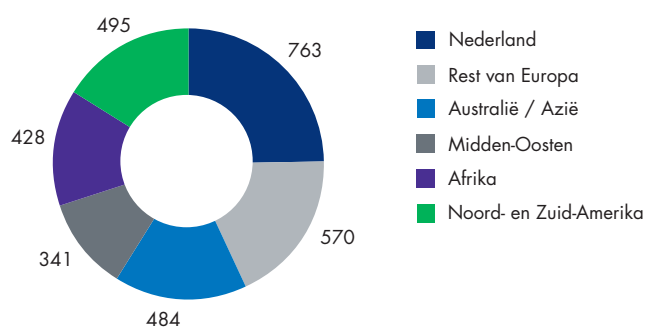
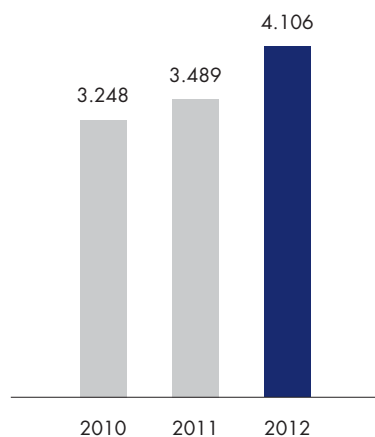
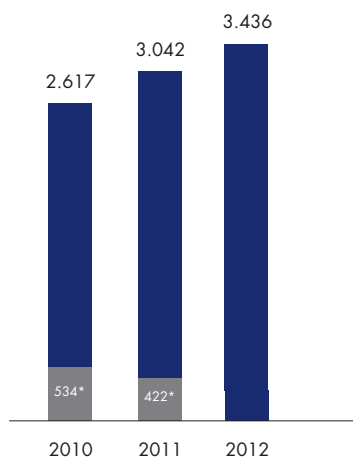
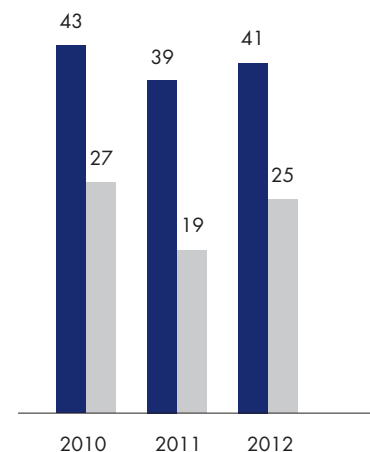
INFORMATIE OVER HET AANDEEL	2012	2011
(Aandelenkoers in EUR)		
Hoog	34,50	38,46
Laag	23,27	20,67
Slot per einde jaar	34,00	28,39
Gemiddeld dagelijks handelsvolume	331.617	390.069
Aantal uitgegeven gewone aandelen per einde jaar (x 1.000)	107.284	103.472
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	105.644	102.391
Marktkapitalisatie per einde jaar (in miljarden EUR)	3,648	2,938

ONTWIKKELING AANDELENKOERS BOSKALIS 2012, AEX-INDEX GEHERINDEXEERD VOOR BOSKALIS (in EUR)



OMZET (in miljoenen EUR)**NETTOWINST** (in miljoenen EUR)**INVESTERINGEN** (in miljoenen EUR)

■ Desinvesteringen ■ Netto-investeringen

OMZET PER SEGMENT (in miljoenen EUR)**OMZET PER GEOGRAFISCH GEBIED** (in miljoenen EUR)**ORDERPORTEFEUILLE** (in miljoenen EUR)**AANGENOMEN WERK** (in miljoenen EUR)**BEZETTINGSGRAAD** (in weken per jaar)

* eenmalig(e) (de)consolidatie-effect(en)

■ Hoppers ■ Cutters

Dit Jaarverslag bevat mededelingen over toekomstverwachtingen. Deze mededelingen zijn gebaseerd op actuele verwachtingen, schattingen en rojecties 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.

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.



INHOUDS- OPGAVE

4 **BERICHT VAN DE VOORZITTER**

7 **BOSKALIS IN VOGELVLUCHT**

21 **VERSLAG VAN DE RAAD
VAN COMMISSARISSEN**

31 **VERSLAG VAN DE RAAD
VAN BESTUUR**

61 **JAARREKENING OVER 2012**

121 **OVERIGE INFORMATIE**

BERICHT VAN DE VOORZITTER

Geachte dames en heren aandeelhouders, Ondanks de uitdagende marktomstandigheden heeft Boskalis een goed jaar achter de rug. We hebben een omzetgroei gerealiseerd van 10% tot een recordhoogte van EUR 3,1 miljard. De nettowinst kwam uit op EUR 250 miljoen en de orderportefeuille steeg tot EUR 4,1 miljard. Daarenboven hebben we de integratie van SMIT succesvol afgerond en hebben we onze financiële positie verder versterkt. Tevens hebben we belangrijke stappen gezet in de realisatie van onze strategische doelstellingen.



ECONOMISCHE OMSTANDIGHEDEN

Velen met ons hadden gehoopt dat 2012 het jaar van de wederopgang zou worden. Dat de wereldeconomie, en in het bijzonder Europa, de weg omhoog zou weten te vinden na de terugval in 2008 en de daaropvolgende kwakkeljaren. Helaas is de crisis veel taaier gebleken. De euro is langs het randje van de afgrond gerold en de onzekerheid die daarmee gepaard is gegaan, heeft zwaar gedrukt op de economie en het consumentenvertrouwen.

De Nederlandse economie stagneert en de broekriem wordt aangehaald - ook voor de investeringen in infrastructuur. Een trend die we in heel Europa hebben gezien - in het bijzonder in de Zuid-Europese landen. Zelfs de Chinese groeimotor haperde in de loop van 2012. Iets dat onmiddellijk zijn weerslag had op de grondstofprijzen, zoals van ijzer, bauxiet en koper. Ontwikkelingen die onze industrie raken, omdat ze van invloed zijn op de investeringen door grote mijnbouwbedrijven.

Bovengenoemde ontwikkelingen illustreren dat de economische omstandigheden in 2012 niet makkelijk zijn geweest voor Boskalis. Desalniettemin zijn we succesvol geweest in het uitvoeren en binnenhalen van werken. Zo wisten wij de orderportefeuille te vullen tot een historische hoogte van EUR 4,1 miljard met een evenwichtige spreiding over onze activiteiten en onze kernmarkten.

ENERGIE

In 2012 hebben wij al onze offshore energiegerelateerde activiteiten samengevoegd in één Offshore Energy divisie, waarmee we één aansprekend gezicht naar de energiemarkten tonen.

In Australië hebben wij het complexe en indrukwekkende werk Gorgon technisch afgerond. Ook de aanleg van de LNG-haven van Cuyutlán in Mexico is dit jaar afgerond. In Brazilië is hard gewerkt aan het bijzonder uitdagende werk Superporto do Açu, een compleet nieuwe haven en supply base voor de explosief groeiende offshore industrie in Brazilië.

Belangrijke nieuwe werken die wij aannamen in het energiesegment waren het Ichthys offshore gasproject in Australië, het West of Duddon Sands windmolenpark in de Ierse Zee - een interessante combinatie van transport, heavy lift en steenstortwerk, en het vervangen van de Shell Bukom pijpleiding in Singapore - een combinatie van baggeren en subsea-diensten. In december sloten wij nog voor EUR 100 miljoen aan meerjarencontracten af voor de Noordzee en Noorse Zee met Maersk voor subsea-diensten, en met Statoil voor steenstortwerk. Daarnaast wonnen wij in samenwerking met partners diverse offshore kabellegopdrachten.

Afgelopen jaar kreeg Smit Lamnalco gestalte. Het samenbrengen van de twee organisaties werpt zijn vruchten af. Het afgelopen jaar was Smit Lamnalco succesvol met de acquisitie van een USD 120 miljoen contract in Papoea Nieuw Guinea en een USD 200 miljoen contract in Irak.

HAVENS

In 2012 zijn wij druk geweest met de afronding van de Tweede Maasvlakte, met als hoogtepunt de zandsluiting in aanwezigheid van Hare Majesteit de Koningin. We hebben Nederland 2.000 hectare groter gemaakt en de kustlijn 3,5 km opgeschoven. Hiervoor is 240 miljoen m³ zand gebruikt. Elders in de wereld waren we actief met de verdieping en aanleg van havens in Bahía Blanca in Argentinië, Mombassa in Kenia en Gävle in Zweden. Ook waren wij succesvol in het binnenhalen van het contract voor het verbreden en verdiepen van het toegangskanaal en de haven van Mumbai in India.

Ook met de havensleepdiensten hebben wij een goed jaar achter de rug. Vooral in Brazilië, Canada en Singapore is het druk geweest. We waren daarnaast succesvol in het verlengen en vergroten van onze positie in Zeebrugge.

DROGE INFRASTRUCTUUR

In dit segment heeft de overname van MNO Vervat in het eerste jaar direct zijn vruchten afgeworpen met de gunning van het project A1/A6 Diemen-Almere aan het SAAone consortium, waarvan Boskalis/MNO Vervat deel uitmaakt. Ons deel bedraagt EUR 300 miljoen. De Boskalis Nederland organisatie heeft onder moeilijke marktomstandigheden een bijzonder goed jaar achter de rug - zowel in de uitvoering als in het aannemen van werken. Archirodon heeft een jaar gekend van relatief veel kleinere werken, eveneens onder vaak moeilijke marktomstandigheden. In de tweede helft van het jaar is een grote hoeveelheid werk aangenomen, waarmee de portefeuille voor de komende twee jaar is gevuld. Eind 2012 zijn wij benaderd door een partij uit het Midden-Oosten voor een eventuele verkoop van ons 40%-belang in Archirodon. Op dit moment voeren we hierover gesprekken.

SALVAGE

Ook Salvage heeft een druk en bewogen jaar achter de rug. Begin 2012 is met succes ruim 2.000 ton scheepsbrandstof verwijderd uit het cruiseschip Costa Concordia, dat op de kust van Italië was gelopen. Gedurende het jaar zijn er verspreid over de wereld zowel wrakken geborgen als assistentie verleend aan diverse schepen in moeilijkheden.

VEILIGHEID

Bij alle werken die we het afgelopen jaar hebben uitgevoerd en aangenomen worden zeer strenge eisen gesteld aan de veiligheidssystemen en -cultuur. Bij de acquisitie hebben we ons positief kunnen onderscheiden met ons veiligheidsprogramma NINA (No Injuries No Accidents), dat wij het afgelopen jaar verder hebben uitgerold in de organisatie. En het betaalt zich ook terug: in 2012 daalde ons baggergerelateerde LTIF-cijfer verder, van 0,3 naar 0,2 ongevallen met verzuim per 200.000 gewerkte uren. Nog maar twee jaar geleden zaten we op 0,7. Een mooie ontwikkeling, die we graag doortrekken naar de toekomst. We blijven dan ook benadrukken dat veiligheid te allen tijde prevaleert bij alles dat we doen.

UITBOUW VAN HET BEDRIJF

Ondanks de drukte met het uitvoeren en binnenhalen van nieuwe werken en contracten hebben we toch ook veel tijd besteed aan het uitbouwen van het bedrijf binnen de kaders van het Corporate Business Plan 2011-2013. Zo hebben we de integratie met SMIT dit jaar afgerond met de verhuizing van de corporate staven en de business units naar Papendrecht. In goed overleg met de inmiddels ook geïntegreerde ondernemingsraad hebben we het arbeidsvoorwaardenpakket van de ruim 220 SMIT-medewerkers geharmoniseerd.

Aan het einde van het jaar besloten we een belangrijke stap te zetten in het versterken en uitbouwen van ons bedrijf in de richting van de offshore energiesector. Op 26 november 2012 maakten wij onze intentie bekend om een bod uit te brengen op Dockwise. Met steun van ruim 92% van de aandelen hebben wij het bod op 8 februari voorgelegd aan de resterende aandeelhouders. Het bod sloot vlak voor de publicatie van dit verslag op welk moment 99% van de aandelen zich had aangemeld. Hiermee is de acquisitie zo goed als voltooid. Dockwise is de wereldmarktleider op het gebied van zwaar droog zeetransport. Met een vloot van 25 semi-submersible schepen, 1.400 werknemers en kantoren over de hele wereld vormt Dockwise een welkome aanvulling op onze activiteiten, organisatie en materieel. Met de acquisitie van Dockwise openen wij een nieuw hoofdstuk in de uitbouw van ons prachtige bedrijf - een ontwikkeling die nieuwe vensters voor groei opent.

Namens de Raad van Bestuur wil ik alle collega's danken voor hun fantastische inzet en dank ik onze klanten, partners en aandeelhouders voor het in ons gestelde vertrouwen.

Peter Berdowski



SMIT-sleepboten verlenen assistentie aan tanker in de haven van Rotterdam

BOSKALIS IN VOGELVLUCHT

8 **BEDRIJFSPROFIEL**

9 **ACTIVITEITEN**

10 **STRATEGIE**

16 **AANDEELHOUDERS-
INFORMATIE**

BEDRIJFSPROFIEL

Koninklijke Boskalis Westminster N.V.
(Boskalis) is een mondiaal leidende expert op het vlak van baggeren en maritieme dienstverlening.

Wij bieden naast onze baggeractiviteiten een breed scala aan maritieme diensten aan zoals sleepdiensten, reddings- en bergingswerk, zwaar transport en hijswerkzaamheden en diensten ten behoeve van de offshore energiesector.

Als partner zijn we in staat voor onze klanten complexe infrastructurele werken binnen de keten van ontwerp, projectmanagement en uitvoering op tijd en binnen budget te realiseren, ook op kwetsbare locaties of afgelegen plaatsen in de wereld. We streven ernaar om onze oplossingen duurzaam te ontwerpen en te realiseren.

De vraag naar onze diensten wordt gedreven door stijgende energieconsumptie, groei van de wereldhandel, wereldbevolkingsgroei en klimaatverandering. Boskalis opereert mondiaal maar concentreert zich op zes geografische regio's in de wereld waar de grootste groeiverwachtingen liggen voor de energiemarkt en de markt voor havens. 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 en bestendige groei. Onze voornaamste opdrachtgevers zijn olie-, gas- en elektriciteitsmaatschappijen, havenexploitanten, overheden, rederijen, internationale projectontwikkelaars, verzekeraars en mijnbouwbedrijven.

Boskalis heeft circa 15.600 medewerkers, inclusief ons aandeel in de deelnemingen. Veiligheid van onze medewerkers en die van onze onderaannemers heeft de hoogste prioriteit. Boskalis hanteert wereldwijd een vooruitstrevend veiligheidsprogramma dat hoog aangeschreven staat in de industrie en bij onze klanten. We zijn voor klanten actief in meer dan 75 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 NYSE Euronext Amsterdam.



De rainbowende sleehopperzuiger Prins der Nederlanden werkt aan de sluiting van de zachte zeekering van Maasvlakte II in Rotterdam

ACTIVITEITEN

DREDGING

Van oorsprong is baggeren de kernactiviteit van Boskalis. Het gaat hierbij om alle werkzaamheden die nodig zijn om slib, zand en andere lagen van de waterbodem te verwijderen en al dan niet op een andere locatie te benutten, bijvoorbeeld voor landaanwinning. De dienstverlening omvat daarnaast de aanleg en onderhoud van havens en vaarwegen en kust- en oeverbescherming, maar ook aanverwante specialistische diensten als rotsfragmentatie onder water. Verder is Boskalis actief in het delven van grondstoffen, gebruikmakend van baggertechnieken. Dit doen we al op het land, maar we onderzoeken ook de mogelijkheden om grondstoffen van de zeebodem te winnen. Met onze mondiale spreiding, ons vakmanschap, de veelzijdige state-of-the-art vloot en onze bewuste focus op kostenefficiëntie hebben wij een erkende positie verworven als wereldmarktleider in baggeren. We staan bekend om onze innovatieve benadering en specialistische kennis van milieuvriendelijke baggertechnieken. Met onze grote expertise, multidisciplinair aanbod en uitgebreide ervaring met engineering en projectmanagement bewijzen we keer op keer, op moeilijke locaties, complexe projecten op tijd en binnen budget te kunnen realiseren.

OFFSHORE ENERGY

Met onze offshore dienstverlening ondersteunen we de activiteiten van de internationale energiesector, waaronder olie- en gasbedrijven en aanbieders van duurzame energievormen zoals windenergie. We zijn betrokken bij de ontwikkeling, aanleg, onderhoud en ontmanteling van olie- en LNG-import/export-faciliteiten, offshore platformen, pijpleidingen en kabels en offshore windmolenparken. Boskalis zet hiervoor haar expertise in op het gebied van baggeren, offshore steenstortwerk en installatie van pijpleidingen en kabels, zwaar transport, hijswerk en installatie, duik- en ROV-diensten.

INLAND INFRA

Boskalis is ook actief als aannemer van droge en maritieme infrastructuurprojecten. Op het gebied van droge infrastructuur zijn we met name in Nederland betrokken bij het ontwerp, de voorbereiding (door middel van drooggrondverzet) en uitvoering van grootschalige civiele infrawerken, zoals de aanleg van (spoor-)wegen, bruggen, dammen, viaducten en tunnels. Hierbij voeren we ook specialistische werkzaamheden uit zoals grondverbetering en grondsanerung. Maritieme infrastructuurprojecten voeren we uit via onze strategische partner Archirodon (40% deelneming), voornamelijk in het Midden-Oosten en Noord-Afrika. Als maritieme aannemer heeft Archirodon uitgebreide ervaring met het ontwerpen en bouwen van kademuuren, aanlegsteigers, golfbrekers en olie- en LNG-terminals. Daarnaast is het bedrijf een allrounder op de markten voor civiele infrastructuur en industriële installaties. Archirodon bouwt bijvoorbeeld waterzuiveringsinstallaties, rioleringen, dammen, bruggen, energiecentrales, ontziltingsinstallaties en pompstations.

TOWAGE

In de grootste havens ter wereld verleent SMIT Harbour Towage assistentie aan binnenkomende en uitgaande zeeschepen. Met een veelzijdige vloot van meer dan 200 sleepboten assisteren we onder andere RoRo-schepen, olie- en chemicaliëntankers, containerschepen, koelschepen en stukgoedschepen. Met onze sleepdiensten zijn wij actief in Nederland, België, Verenigd Koninkrijk, Canada, Brazilië, Panama, Australië, Singapore, Maleisië, Indonesië, Vietnam, China en Taiwan. Daarnaast leveren we voor de exploitatie en het beheer van onshore en offshore terminals een breed palet aan diensten via Boskalis-deelneming (50%) Smit Lamnalco. Dit omvat onder andere het begeleiden bij het aan- en afmeren van tankers bij LNG- en olieterminals en aanvullende ondersteunende diensten, zoals loodsdiensdiensten, inspectie en onderhoud onder water, brandbestrijding en het vast- en loskoppelen van terminalaansluitingen.

SALVAGE

Met SMIT Salvage bieden we diensten op het gebied van berging en wrakopruijing. SMIT Salvage biedt assistentie aan schepen in nood en is in staat op ieder moment waar dan ook ter wereld in actie te komen. Hiervoor werken wij vanuit vier locaties die strategisch gelegen zijn ten opzichte van de belangrijkste internationale vaarroutes: Houston, Kaapstad, Rotterdam en Singapore. Wrakopruijingen van gezonken schepen gebeurt vrijwel altijd op locaties waar een scheepswrak het verkeer hindert of een gevaar voor het milieu oplevert. We beschikken over de hoogwaardige technologie en expertise om gevaarlijke stoffen als bunkerolie uit wrakken te verwijderen en hebben een succesvolle staat van dienst in het bergen van schepen.



STRATEGIE

Boskalis is een mondiaal leidende expert op het vlak van baggeren en maritieme dienstverlening. Begin 2011 hebben wij het Corporate Business Plan 2011–2013 bekend gemaakt en vervolgens hebben we in de afgelopen twee jaar goede vooruitgang geboekt bij de realisatie van dit plan.

Wij zijn een toonaangevende dienstverlener op het gebied van innovatieve en competitieve totaaloplossingen in de maritieme, kust- en deltagebieden in de wereld. We streven ernaar om onze oplossingen duurzaam te ontwerpen en te realiseren, waarbij veiligheid de hoogste prioriteit heeft.

FOCUS

OPTIMIZE

REINFORCE

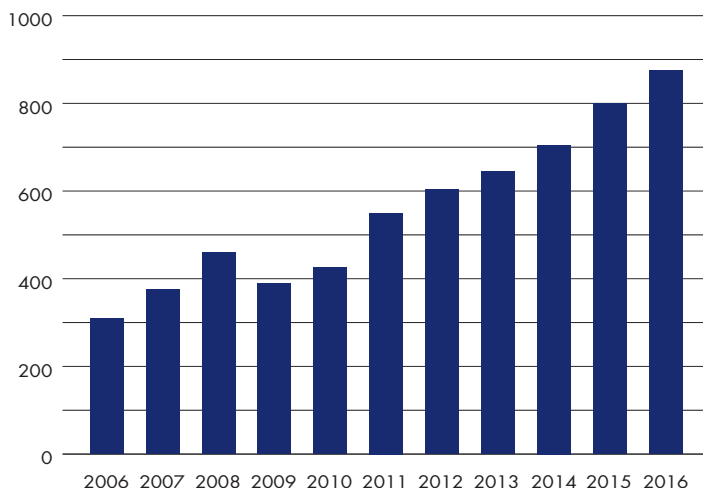
EXPAND

De succesvolle afronding van de integratie van de SMIT-activiteiten vormde een belangrijk onderdeel hiervan. We hebben focus aangebracht in onze gezamenlijke activiteiten en onze gezamenlijke kennis, kracht en expertise verder geoptimaliseerd en versterkt. Boskalis blijft alert op kansen als deze een aanvulling op of versterking van de bestaande activiteiten vormen. Het eind 2012 aangekondigde voornemen om een bod uit te brengen op Dockwise, wereldwijd marktleider op het gebied van zwaar maritiem transport en hijswerk voor de onshore en offshore sector, is hier een uitvloeisel van. De combinatie met Dockwise biedt nieuwe strategische mogelijkheden voor een versnelde groei van de offshore dienstverlening. Zie kadertekst op pagina 15.

MARKTONTWIKKELINGEN

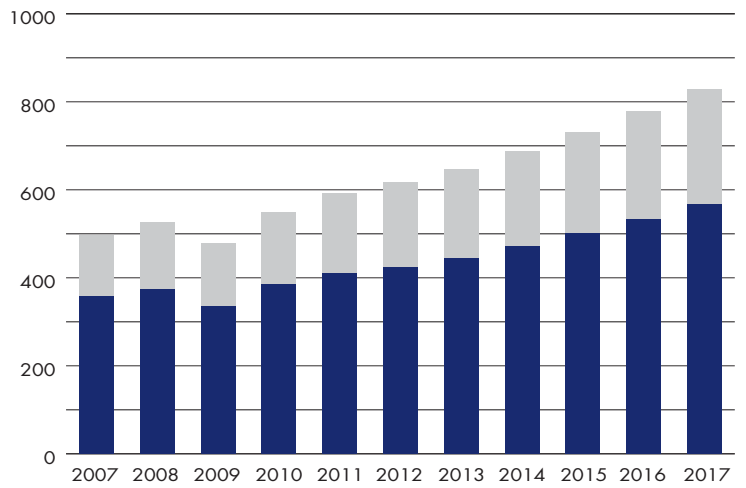
Boskalis concentreert zich op markten die structurele groei vertonen op de langere termijn. De groei van de wereldhandel en de toenemende vraag naar energie zien wij als de twee belangrijkste aanjagers van groei in havens en in de energiemarkt. Uit wereldwijd marktonderzoek dat Boskalis periodiek uitvoert, blijkt dat deze trends doorzetten, ondanks stagnatie als gevolg van de economische onzekerheid in Europa en de Verenigde Staten. In de opkomende landen Brazilië, Rusland, India en China, blijft de afgeleide vraag naar maritieme infrastructuur groot. De geprognosticeerde toename van de wereldbevolking blijft de vraag naar onze landaanwinning- en infra-activiteiten stuwten. Dat geldt eveneens voor de klimaatverandering, die overheden in verschillende werelddelen noopt tot maatregelen om hun bevolking te

WERELDWIJDE INVESTERINGEN IN OLIE- EN GASEXPLORATIE EN PRODUCTIE (in miljarden USD)



Bron: Barclays Capital - december 2012

CONTAINEROVERSLAG (miljoen TEU)



Bron: Drewry M.R. 10/2012

■ Transshipment ■ Haven - naar - haven



Onderhoudswerkzaamheden aan rivieroever in Nigeria

beschermen tegen de stijgende zeewaterspiegel en overstromingen. We zien de vraag naar samenhangende oplossingen voor complete maritieme infrastructures toenemen, waarbij de zorg voor duurzame oplossingen steeds prominenter op de agenda staat.

STRATEGISCH KADER

De strategische agenda van Boskalis vloeit voort uit onze missie: *Wij zijn een toonaangevende dienstverlener op het gebied van innovatieve en competitieve totaaloplossingen in de maritieme, kust- en deltagebieden in de wereld. We streven ernaar om onze oplossingen duurzaam te ontwerpen en te realiseren, waarbij veiligheid de hoogste prioriteit heeft.*

Onze strategie voor het verwezenlijken van deze missie is gericht op groei. Met vier pijlers willen we onze strategie uitvoeren: Focus, Optimize, Reinforce en Expand.

FOCUS

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

Value-Adding Assets

Boskalis focust zich 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, als ook succesvol kunnen zijn bij de complexe turn-key/multidisciplinaire geïntegreerde projecten aan de bovenzijde van de markt.

Marktsegmenten

De markten waarop wij ons met onze kernactiviteiten richten, zijn afgeleid van de analyse waar onze kansen voor groei en expansie het grootst zijn. In elk van deze markten bieden wij onze producten en diensten in samenhang of enkelvoudig aan.

Energie

In omvang en groeipotentie is de olie- en gasmarkt zeer belangrijk. Boskalis ontwerpt hiervoor nieuwe havens en legt ze aan. Voor olie- en gasmaatschappijen creëren we nieuw land en leggen we pijpleidinginfrastructures aan en verzorgen tevens het onderhoud. Daarnaast voeren we voor deze klanten offshore projecten uit en leveren we een breed spectrum aan maritieme diensten, waaronder subsea, zwaar transport, hijswerk en installatie. Via deelneming Smit Lamnalco verzorgen we on- en offshore terminaldiensten. Naast dit traditionele segment omvat de energiemarkt ook het sterk groeiende segment voor duurzame energie, waarbij voor Boskalis het accent ligt op de fundering, bouw en bekabeling van offshore windparken. Verder zien we groeipotentie in het toepassen van (traditionele) baggeroplossingen voor de winning van grondstoffen.

Havens

Voor het ontwerp en de aanleg van nieuwe havens en de uitbreiding en het onderhoud van bestaande havens voor overheden en havenexploitanten zetten we onze belangrijkste activiteiten baggeren en grondverzet in, waarbij ook civieltechnische werkzaamheden een grote rol spelen. In de exploitatiefase bieden we de reders en agenten in de havens dienstverlening aan zoals havensleepdiensten. Dezelfde reders en hun verzekeringsagenten kunnen wij daarnaast van dienst zijn met onze bergingsactiviteiten.

Infra

Infra omvat de bouw van civiele infrastructures en de bescherming en aanleg van nieuw land. Overheden en projectontwikkelaars zijn hiervoor onze belangrijkste opdrachtgevers. Zowel natte als droge activiteiten vallen in dit marktsegment: landaanwinning en kustbescherming, de realisatie van maritieme infrastructures via ons partnership met Archirodon en van grote civiele infrastructuurprojecten op de Nederlandse markt via onze Nederlandse dochter MNO Vervat.

Geografische regio's

Binnen de drie marktsegmenten richten wij onze dienstverlening op een aantal geografische regio's. De keuze voor deze regio's is gebaseerd op onze marktanalyse, die aangeeft waar de komende periode de belangrijkste ontwikkelingen plaatsvinden en waar de beste kansen liggen voor onze gezamenlijke activiteiten.

Wij concentreren ons op de volgende zes geografische regio's:

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

OPTIMIZE

- Cost leadership uitbouwen
- Verdere integratie van de activiteiten
- Investeren in competentie-ontwikkeling

Boskalis neemt als expert een unieke positie in op de maritieme wereldmarkt. Er bestaat geen andere onderneming met een dergelijk breed en samenhangend aanbod van maritieme producten en diensten. Deze positie willen wij versterken en uitbreiden door de synergievoordelen van de combinaties binnen de groep volledig te benutten. Onze kansen in het high-end segment vergroten wij door te investeren in de ontwikkeling van competenties die onze positie als Design, Construct & Maintenance contractor versterken. Tegelijkertijd blijven wij sterk concurrerend door onze focus op efficiencyverbetering en kostenbesparing.

Cost leadership

De integratie met SMIT heeft geleid tot aantoonbare schaalvoordelen waardoor onze inkoopkracht richting leveranciers is vergroot. Door middel van benchmarking en uitwisselen van best practices zijn we in staat geweest kosten verder te reduceren.

Integratie van de activiteiten

Door ons bredere pakket producten en diensten en onze mondiale aanwezigheid ontstaan nieuwe commerciële kansen bij bestaande en nieuwe klanten. In de business trekken we gezamenlijk op naar de markt. Het samenvoegen van de Boskalis- en SMIT-activiteiten voor de offshore olie- en gasector is hiervan een goed voorbeeld met grote synergievoordelen. Bovendien is onze ondersteunende organisatie efficiënter geworden doordat we verschillende stafactiviteiten hebben geïntegreerd en fysiek onder één dak hebben gebracht.

Resultaten 2012

De integratie van Boskalis en SMIT is in de loop van 2012 succesvol afgerond. Sluitstuk van dit proces vormde de verhuizing van het merendeel van de medewerkers van het voormalige SMIT-kantoor in Rotterdam naar het Boskalis-hoofdkantoor in Papendrecht gedurende de tweede helft van 2012. In het hoofdstuk 'Operationele gang van zaken' geven we hierop een nadere toelichting. Daarnaast zijn de offshore activiteiten van Boskalis eind 2012 samengegaan met het voormalige SMIT Transport & Heavy Lift, SMIT Marine Projects en SMIT Subsea. Deze nieuwe geïntegreerde divisie, die zich in de markt presenteert onder de

merknaam Boskalis Offshore, is onderverdeeld in vier hoofdactiviteiten: marine contracting, marine services, subsea contracting en subsea services. In 2012 is daarnaast de integratie van SMIT Terminals met deelneming Lamnalco tot Smit Lamnalco succesvol afgerond. Het nieuwe hoofdkantoor van deze 50% deelneming is gevestigd in Rotterdam.

Investeren in de ontwikkeling van competenties

Om in het hogere segment van de markt onze gecombineerde diensten aan te bieden, versterken en clusteren wij de daarvoor benodigde competenties. In Design, Construct & Maintenance opdrachten zijn vooral onze kennis van engineering, kosten-calcuatie, werkvoorbereiding, risicomanagement, projectmanagement en innovatie van belang. Tevens wordt onze kennis van ecodynamisch ontwerpen via het programma Building with Nature en onze milieupertise via ons eigen ingenieursbureau Hydronic steeds belangrijker. Deze competenties en specialistische kennis hebben we de afgelopen jaren sterk ontwikkeld binnen Boskalis voor de grote, complexe baggerprojecten, marine contracting en grootschalige scheepsbergingen. We willen deze expertise nu verder ontwikkelen en benutten om de overige activiteiten binnen de groep ook op te schalen naar turn-key projecten. Als voorbeeld zien we in de energiemarkt mogelijkheden om enerzijds onszelf als contractor te positioneren en anderzijds geïntegreerde projecten in combinatie met de voormalige SMIT-activiteiten aan te bieden.

Resultaten 2012

In navolging van 2011 hebben we ook het afgelopen jaar goede vorderingen gemaakt met de ontwikkeling van kerncompetenties. Door middel van het Boskalis Maritime Development Program is geïnvesteerd in het verhogen van de effectiviteit van leidinggevenden aan boord van de vloot, waaronder het versterken van de leiderschapscompetenties. Daarnaast heeft een groep jonge 1^e officieren de Maritime Leadership Course afgerond. Dit is een programma gericht op de kernthema's samenwerking en leiderschap en op managementvaardigheden. Voor financiële professionals is in 2012 het geheel nieuwe Finance Development Program ontwikkeld, dat bestaat uit diverse modules rond ons bredere dienstenpakket. In samenwerking met de Hogeschool Arnhem hebben we in 2012 een speciale tweejarige leergang Cost Engineering voor een groep aankomende cost engineers ontwikkeld. In ons CSR-verslag gaan we dieper in op het onderwerp competentieontwikkeling.

REINFORCE

- Investeren in de vloot
- Terminaldiensten samenvoegen

Om onze leidende positie te handhaven en te versterken, investeren wij gericht in ons materieel. Onze R&D-afdeling ondersteunt het nieuwbouwprogramma door technieken te verfijnen. Hiermee spelen we in op de vraag uit de markt, maar we stimuleren ook vraag door voorop te lopen met vooruitstrevende, toonaangevende technologie. We investeren voortdurend; ook in de duurzaamheid van ons materieel. Meer informatie kunt u vinden in ons CSR-verslag over 2012.

Investeren in de vloot

We zien voldoende kansen in de markt om selectief verder te investeren in de baggervloot. De investeringen richten zich voor de komende jaren op vervanging van bestaande schepen.

Resultaten 2012

- De Taurus II, een zelfvarende jumbocutter, is eind 2011 – begin 2012 gemoderniseerd. Het schip heeft 60% meer pompvermogen en beschikt nu over een volledig nieuwe elektrische installatie.
- In 2011 en in 2012 is de beslissing genomen om twee 4.500 m³ hoppers, de Causeway en de Strandway, toe te voegen aan de vloot. De eerste hopper wordt nu afgebouwd en verwachten we medio 2013 in de vaart te nemen. Het tweede schip wordt momenteel gebouwd en zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2014 in gebruik worden genomen.
- De megahopper Fairway wordt na renovatie in de tweede helft van 2013 opnieuw in de vaart genomen. Het schip werd in 2007 als gevolg van een aanvaring uit de vaart gehaald.

Om onze kansen op opdrachten in de energiemarkt te vergroten, zowel in de olie- en gassector als in offshore windparken, investeren wij in de uitbreiding van ons specialistisch materieel en sleepboten.

Resultaten 2012

- De vloot is uitgebreid met de Rockpiper, een valpijpschip (voor het afdekken en beschermen van pijpleidingen en kabels) dat in de loop van het eerste kwartaal 2012 in de vaart is genomen. Voor de valpijp is composiet gebruikt, een licht materiaal waarmee de efficiëntie van het schip wordt bevorderd.
- Om onze kabellegactiviteiten te versterken is geïnvesteerd in twee multifunctionele cablelaying/rock installation vessels, de Ndeavor en de Ndurance, die medio 2013 in de vaart zullen worden genomen.
- Er zijn twee vrijwel nieuwe zware anchor handling tugs aangeschaft, de Union Princess en de Union Sovereign. Deze schepen zijn zowel geschikt voor zeesleepwerk, het plaatsen en verplaatsen van ankers en zware kettingen als voor het

verlenen van assistentie bij offshore activiteiten, zoals het uitvoeren van inspecties, reparaties en onderhoudswerkzaamheden aan offshore platformen.

- In China worden momenteel twee anchor handlers Sentosa en Seraya afgebouwd en in het tweede kwartaal van 2013 in de vaart genomen.
- In verband met de uitbreiding van de havensleepactiviteiten in Brazilië hebben wij lokaal zes sleepboten besteld. De oplevering van het eerste schip vond plaats in januari 2013. Voor de overige sleepboten geldt dat ze vervolgens om de drie maanden in de vaart worden genomen.
- Voor de sleepactiviteiten in de haven van Zeebrugge, België, zijn twee zwaardere sleepboten aangeschaft.
- Voor Asian Lift Singapore, een joint venture met Keppel Corporation Singapore, wordt momenteel de Asian Hercules III gebouwd, een grote drijvende bok met een hefcapaciteit van 5.000 ton. De Asian Hercules III wordt naar verwachting vanaf eind 2013 ingezet voor zwaar hijswerk ten behoeve van de assemblage van FPSO's in Singapore.
- Smit Lamnalco heeft in 2012 geïnvesteerd in de bouw van 14 schepen ten behoeve van bestaande en nieuwe contracten op het gebied van terminaldiensten.

Versterken van terminaldiensten

Met de integratie van SMIT Terminals in onze deelneming Lamnalco is een nieuwe wereldleider in terminaldiensten ontstaan. Smit Lamnalco, waarin Boskalis een 50% aandeel heeft, beschikt over een vloot van meer dan 190 schepen, heeft 50 lopende terminalcontracten in portefeuille en circa 2.200 medewerkers in dienst.

Resultaten 2012

Wereldleider in terminaldiensten: de verkoop van activiteiten van SMIT Terminals aan Lamnalco is eind 2011 geëffectueerd. Gedurende 2012 is gewerkt aan de inrichting van de nieuwe organisatie en de vestiging van het nieuwe hoofdkantoor in Rotterdam. Wij zien voor Smit Lamnalco kansen voor verdere groei in onder meer het Midden-Oosten, West-Afrika, Rusland en Australië, waarbij de primaire focus ligt op de olie- en gasmarkt.



Laatste fase van de aanleg van de nieuwe LNG-haven in Swinoujście in Polen

EXPAND

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

Regionale positie versterken met bestaande activiteiten

In de zes geografische kernregio's 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. Bijvoorbeeld op afgelegen locaties, waar we grootschalige maritieme infrastructuur bouwen, zien we kansen om ook terminaldiensten en subsea-duikdiensten aan te bieden. In Zuid-Amerika zien we ook goede mogelijkheden om een breder scala aan activiteiten te ontwikkelen. In West-Afrika zijn we al vele tientallen jaren succesvol met baggeren en terminaldiensten, terwijl we kansen zien voor uitbreiding van onze offshore activiteiten op het gebied van transport en zwaar hijswerk.

Resultaten 2012

De afgelopen jaren heeft Boskalis in Brazilië enkele maritieme infrastructuurprojecten succesvol afgerond. Daarnaast leggen we momenteel in het grootste industriële havencomplex van het land, Superporto do Açu, een nieuwe haven aan inclusief de oeverbekleding bij de havenmonding. Boskalis beschikt tevens over een sterke lokale aanwezigheid als aanbieder van sleepdiensten in havens en voor terminals. Deze diensten worden in zes Braziliaanse havens door SMIT aangeboden. In Nederland heeft Boskalis in samenwerking met dochter MNO Vervat haar positie in de inframarkt versterkt met het verwerven van het omvangrijke project voor het verleggen, verbreden en onderhouden van de snelwegen A1 en A6 op het traject Schiphol-Amsterdam-Almere. Dit DBFM- (Design, Build, Finance, Maintain) contract met een totale aanneemsom van ruim EUR 1 miljard (Boskalis-aandeel is 30%) is in consortium met VolkerWessels, het Duitse Hochtief en DIF verworven.

Regionale positie uitbreiden met nieuwe activiteiten

In de regio's waarop wij ons concentreren, zien we ook vraag ontstaan naar nieuwe activiteiten waar we onze gezamenlijke expertise in kunnen zetten. Deze vraag wordt vooral gestuwd door de ontwikkelingen in de energiemarkt. De bouw van offshore windparken, het integreren van de Europese elektriciteits- en gasmarkten en de verwijdering van oude olieplatforms op de Noordzee zijn hiervan voorbeelden. We leggen ons meer en meer toe op de aanleg van bekabelingsinfrastructuur en de ontmanteling van olieplatforms op turn-key basis. Verder is ook de groeiende vraag naar grondstoffen een kans om nieuwe activiteiten te ontplooiën, zoals het winnen van mineralen.

Op het gebied van munitieruiming heeft Boskalis Hirdes haar werkveld in Duitsland versterkt en verbreed met offshore munitieruimingswerk, mede door de inzet van ROV's. Hiervoor werkt men intensief samen met Subsea Services vanuit de Offshore Energy divisie.

We positioneren ons als aanbieder van totaaloplossingen voor maritieme infrastructuur, inclusief de bouw van maritiem-civiele constructies. Via Archirodon zijn we hiermee al vele jaren succesvol in het Midden-Oosten. Ook in andere delen van de

wereld willen we deze expertise aanbieden onder meer met dochter MNO Vervat. Door de complementariteit met de bagger- en grondverzetactiviteiten zien we mogelijkheden om deze activiteiten uit te breiden in Noordwest-Europa en op termijn ook internationaal toe te passen.

Resultaten 2012

In 2012 hebben wij verschillende projecten gecontracteerd waarbij wij onze regionale positie hebben versterkt met nieuwe activiteiten.

Onshore en offshore mijnbouw: in Suriname voeren we momenteel een geïntegreerd mijnbouwproject uit voor het delven van bauxiet. In Nieuw-Zeeland hebben we met succes een concept ontwikkeld voor de diepzeemijnbouw van fosfaten dat we de komende jaren samen met de Nieuw-Zeelandse firma Chatham Rock Phosphate Ltd in de praktijk willen brengen. In deze onderneming heeft Boskalis tevens een belang van bijna 20% verworven.

Offshore energie: in Noordwest-Europa hebben we onze positie uitgebreid met activiteiten voor de offshore energiesector. Voor DONG Energy en Scottish Power Renewables leggen we een groot deel van het offshore windmolenpark West of Duddon Sands in de Ierse Zee aan. De werkzaamheden omvatten het voorbereiden van het zeebed en het transporteren en plaatsen van 108 windmolenfunderingen. Tevens zal Boskalis voor het Meerwind offshore windmolenpark van ontwikkelaar WindMW in het Duitse deel van de Noordzee stenenstortwerkzaamheden uitvoeren. Eveneens in 2012 heeft Boskalis een opdracht verworven voor inspectie-, reparatie- en onderhoudswerkzaamheden aan circa 20 offshore olieproductieplatformen en gerelateerde infrastructuur van Maersk Oil in het Deense deel van de Noordzee. Daarnaast zullen voor deze opdrachtgever in hetzelfde deel van de Noordzee zowel voorbereidende als uitvoerende constructiewerkzaamheden aan olieproductieplatformen worden uitgevoerd. Voor Statoil zal Boskalis tot eind 2015 diverse stenenstortwerkzaamheden tot een diepte van 600 meter uitvoeren in de Noordzee en Noorse Zee. In Azië zullen we transport-, installatie- en baggerwerkzaamheden gaan uitvoeren voor Shell Eastern Petroleum Ltd. Het werk heeft betrekking op het deels vervangen van een onderzeese Single Point Mooring pijpleiding in Singapore.

Mondiale activiteiten toevoegen

Boskalis wil de toonaangevende positie in bestaande activiteiten regionaal en mondiaal vergroten door autonome groei of door acquisities. We staan ook open voor acquisities waarmee we veelbelovende activiteiten kunnen toevoegen aan het portfolio. Dit zullen we echter alleen doen als ze op een aantal cruciale onderdelen aansluiten op de bestaande activiteiten en waarde toevoegen in het topsegment van de markt.

Resultaten 2012

Eind november 2012 hebben we het voornemen aangekondigd een bod uit te brengen op de aandelen van het beursgenoteerde Dockwise en in de daaropvolgende dagen 33% van de aandelen op de beurs verworven. Een bundeling van krachten stelt ons in staat klanten op wereldwijde schaal unieke toegevoegde waarde te bieden op het gebied van transport en installatie van bijvoorbeeld offshore platformen en FPSO's. Zie kadertekst op de pagina hiernaast.



DOCKWISE

Op 26 november 2012 heeft Boskalis het voorgenomen bod aangekondigd op Dockwise, maritiem dienstverlener op het gebied van transport voor de offshore en onshore industrie en installatie van extreem zware offshore platformen. De combinatie van de twee bedrijven biedt nieuwe strategische mogelijkheden voor een versnelde groei van de offshore dienstverlening. Met de activiteiten van Dockwise ontstaat een dienstverlener met een breed dienstenpakket voor klanten in de olie- en gassector. De nieuwe combinatie zal nog beter in staat zijn haar klanten onder steeds complexere omstandigheden wereldwijd te

bedienen met optimale inzet van mensen en materieel. De combinatie van schepen van Dockwise met de project management ervaring en engineering kennis van Boskalis maakt het bovendien mogelijk versneld invulling te geven aan de strategische ambitie om Transport & Installatie (T&I) projecten te kunnen uitvoeren. Voorts zien we mogelijkheden om de schepen van Dockwise breder binnen de groep in te zetten ten behoeve van bijvoorbeeld bagger-, offshore- en bergingsprojecten. Dockwise heeft ruim 1.400 medewerkers en beschikt over een vloot van 25 speciaal gebouwde semi-submersible schepen.

AANDEELHOUDERS- INFORMATIE

Wij vinden het belangrijk dat de waarde van ons aandeel onze prestaties en de ontwikkeling in onze markten voldoende reflecteert. Daarom spannen we ons in om onze stakeholders zo volledig en transparant mogelijk te informeren over onze strategie en het beleid en over de daaruit voortvloeiende financiële prestaties.

OPEN DIALOOG

Wij hechten grote waarde aan transparante en regelmatige communicatie met onze stakeholders. Tot onze financiële stakeholders rekenen wij bestaande en potentiële aandeelhouders, overige kapitaalverschaffers en hun intermediairs en de media. Wij vinden het belangrijk om hen op een heldere, toegankelijke manier te informeren. Ook de grote Nederlandse en een aantal buitenlandse effectenhuizen en hun analisten die het aandeel Boskalis volgen, rekenen we tot onze financiële stakeholders. Zij willen hun klanten goed adviseren en informeren over ons bedrijf, de baggermarkt en maritieme dienstverlening alsmede algemene ontwikkelingen in onze markten. Vragen van stakeholders beantwoorden wij openhartig; waar mogelijk nemen wij zelf het initiatief om belangrijke kwesties aan te kaarten. Zo bellen we proactief aandeelhouders na een belangrijke aankondiging, zoals het afgelopen jaar het geval was met betrekking tot het voorgenomen bod op Dockwise. Met grote beleggers en analisten hebben wij regelmatig contact, onder andere door jaarlijkse bezoeken te organiseren aan projectlocaties. In 2012 hebben we circa 300 meetings gehad met beleggers uit West-Europa, de Verenigde Staten, Australië en Canada, zowel tijdens roadshows en conferenties als door middel van persoonlijke gesprekken. Gesprekken met beleggers en analisten worden aan de hand van publiek beschikbare presentaties gevoerd (www.boskalis.com) en hierbij wordt geen koersgevoelige informatie besproken.



Aanleg van de Gorgon LNG-haven, Australië die in 2012 is afgerond

CORPORATE WEBSITE

Onze corporate website wordt voortdurend geactualiseerd en is een bron van informatie over onze kernactiviteiten en lopende projecten. In de rubriek Investor Relations vinden bezoekers informatie over ons aandeel en andere voor hen relevante informatie. Hier zijn ook recente persberichten en het persberichtenarchief te vinden, evenals analisten- en bedrijfspresentaties.

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

Het maatschappelijk kapitaal van Boskalis van EUR 240 miljoen is onderverdeeld in 200 miljoen aandelen, zijnde 150 miljoen gewone aandelen en 50 miljoen cumulatief beschermingspreferente aandelen. Per 1 januari 2012 stonden er 103,5 miljoen gewone aandelen uit. Bij het keuzedividend over 2011 heeft 70% van de aandeelhouders gekozen voor stockdividend. Hiervoor hebben wij in 2012 ruim 3,8 miljoen nieuwe gewone aandelen uitgegeven. Per saldo bestond het geplaatste kapitaal per 31 december 2012 uit 107,3 miljoen gewone aandelen.

Het aandeel Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam. Daarnaast maakt het aandeel onder meer deel uit van de Euronext Next 150 index en de Dow Jones STOXX 600 Index.

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

In 2012 werden circa 85 miljoen aandelen Boskalis op NYSE Euronext Amsterdam verhandeld (2011: 100 miljoen). Het gemiddelde dagelijkse handelsvolume in 2012 bedroeg ruim 330.000 aandelen. In de loop van 2012 is de koers van het aandeel met 20% gestegen van EUR 28,31 tot EUR 34,00. De marktkapitalisatie is ten opzichte van eind 2011 met 24% toegenomen tot EUR 3,65 miljard.

AANDEELHOUDERS

Bij Boskalis zijn per 31 december 2012 de volgende aandeelhouders met een belang van 5% of meer bekend:

HAL Investments B.V.: 33,88%

Mondrian Investment Partners Limited: 5,18%

Sprucegrove Investment Management Limited: 5,18%

Naast deze grootaandeelhouders is naar schatting 14% van de aandelen in handen van aandeelhouders in de Verenigde Staten en Canada, 16% in het Verenigd Koninkrijk, 13% in Nederland en de rest in voornamelijk Frankrijk, Duitsland en Scandinavië.

DIVIDENDBELEID

Het dividendbeleid van Boskalis heeft als uitgangspunt dat 40% tot 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsvoering 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 rekening gehouden met de gewenste balansverhoudingen van de onderneming en de belangen van aandeelhouders.

FINANCIËLE AGENDA 2013

14 maart	Publicatie jaarcijfers 2012
8 mei	Trading update eerste kwartaal 2013
8 mei	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
10 mei	Aandeel noteert ex-dividend
14 mei	Registratiedatum voor dividendgerechtigdheid (na sluiting beurs)
27 mei	Uiterste datum bekendmaking dividendvoorkeur
30 mei	Vaststelling en publicatie van het keuzedividend aan de hand van gemiddelde beurskoersen op 28 en 29 en 30 mei (na sluiting beurs)
4 juni	Betaalbaarstelling dividend en levering aandelen
15 augustus	Publicatie halfjaarcijfers 2013
15 november	Trading update derde kwartaal 2013

AANDELENEMISSIE

Op 10 januari 2013 heeft Boskalis met succes en onder zeer grote belangstelling een EUR 320 miljoen aandelenemissie geplaatst tegen een koers van EUR 33,00 per aandeel. De emissie werd mogelijk gemaakt na een eerder die dag gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders en dient ter gedeeltelijke financiering van de acquisitie van Dockwise Ltd. Door middel van een "accelerated bookbuild" (ABB Emissie) werden 4.896.180 nieuwe gewone aandelen geplaatst bij institutionele beleggers in binnen- en buitenland. Daarnaast zijn in totaal 4.800.789 aandelen via een onderhandse plaatsing bij HAL Investments en Project Holland Fund geplaatst. Het aandelenbelang van HAL Investments van 33,88% is na de emissie ongewijzigd gebleven. Na het afronden van de ABB Emissie en de onderhandse plaatsing bedraagt het totaal aantal uitstaande aandelen Boskalis 116.980.648.

BOUWEN AAN VEILIGHEID VIA RUIMTE VOOR RIVIEREN





De Nederlandse rivieren krijgen steeds meer regen- en smeltwater te verwerken. In 1993 en 1995 leidde dit tot overstromingen. Via het overheidsprogramma Ruimte voor de Rivier krijgen de IJssel, Rijn, Lek en Waal op meer dan 30 plaatsen meer ruimte. Hierdoor daalt de waterstand en worden vier miljoen Nederlanders beter beschermd tegen het water. Boskalis is bij verschillende van deze projecten betrokken, in opdracht van Rijkswaterstaat.

Rivierverruiming in plaats van dijkverhoging markeert een omslag in de aanpak van hoogwaterbescherming. Rijkswaterstaat kiest voor een variëteit aan oplossingen. Zoals de verbreding van uiterwaarden, het aanleggen van dammen en de verlaging van kribben. Uniek is de combinatie met gebiedsontwikkeling: de rivierverruiming is aanleiding om meteen ook de ruimtelijke kwaliteit van het rivierengebied te versterken. Hierbij gaat het om stedelijke en landschappelijke verfraaiing en uitbreiding van recreatiemogelijkheden. Een van de projecten waaraan Boskalis werkt is de verbreding van de IJssel, die op acht plaatsen wordt verbreed. "Door bij Deventer, over een afstand van tien kilometer, in de uiterwaarden geulen te graven kan hier meer water worden afgevoerd", vertelt projectleider Gerrit Jan van den Bosch. "De grondstromen op elkaar aan laten sluiten is een van de grote uitdagingen van dit project. In totaal wordt 2,7 miljoen m³ grond, zand en klei verplaatst. We streven naar optimaal hergebruik van deze grond. Een deel wordt afgevoerd naar Urk waar het gebruikt wordt voor de bouw van een 1.100 meter lange geleidedam in het IJsselmeer. Daarnaast hergebruiken we de grond voor de aanleg van terpen."

Langs de Nederrijn wordt eveneens gewerkt aan de aanpassing van vier uiterwaarden. Hier voert Boskalis namens Rijkswaterstaat het integrale projectmanagement, waaronder het omgevingsmanagement. Draagvlak creëren is voor de infrastructurele projecten essentieel voor een vlot verloop. "Wij hadden hier al veel contacten met stakeholders en relaties opgebouwd, die wilden we niet zomaar overboord gooien met het overdragen van de regie", motiveert Marita Cals, omgevingsmanager Rijkswaterstaat, de keuze voor Boskalis. Een meetbare maatstaf voor draagvlak is het aantal ingediende zienswijzen en vooral of mensen in bezwaar en beroep gaan bij de Raad van State. Die hebben een directe weerslag op de planning. "Boskalis heeft de overleggen met ambtelijke begeleidingsgroepen, bestuurders en omwonenden voortgezet", vertelt Marita Cals. "Heel direct en via veel persoonlijk contact. De helderheid die ze vanaf het begin hebben uitgestraald is door de omgeving zeer gewaardeerd."



Werksaamheden aan pijpleiding ten behoeve van de aanleg van kunstmatig wooneiland Punta Pacifica in Panama.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen wil haar waardering uitspreken voor de wijze waarop de Raad van Bestuur en alle werknemers van de onderneming gestalte hebben gegeven aan de ontwikkeling van het bedrijf en complimenteert hen met het in 2012 behaalde resultaat.

In overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. biedt de Raad van Commissarissen het jaarverslag 2012 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 118.

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 2012;
- De leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor hun toezicht op het bestuur over het jaar 2012; en
- Een dividend uit te keren aan aandeelhouders van EUR 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

De Raad van Bestuur bestond in het begin van het verslagjaar 2012 uit drie leden. Op 10 mei 2012 is de heer F.A. Verhoeven door de Raad van Commissarissen benoemd tot lid van de Raad van Bestuur voor een periode van drie jaar. De overige samenstelling van de Raad van Bestuur is in het verslagjaar niet gewijzigd.

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen bestond in 2012 uit zes leden.

Op 10 mei 2012 is op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen de herbenoeming van de heer M. Kramer aan de orde geweest. De heer Kramer is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met steun van de Ondernemingsraad herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar.

De overige samenstelling van de Raad van Commissarissen is in het verslagjaar niet gewijzigd.

WERKZAAMHEDEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen heeft zesmaal vergaderd met de Raad van Bestuur van de onderneming. Het aanwezigheidspercentage van de vijf reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen is 100%. De heer Van Wiechen heeft vanwege een mogelijk tegenstrijdig belang niet deelgenomen aan de vergadering die betrekking had op het bod op Dockwise Ltd., noch aan die delen van de reguliere vergaderingen waarin datzelfde onderwerp aan de orde is gekomen. De heer Van Wiechen is directeur bij HAL Investments B.V., de grootaandeelhouder van Boskalis en Dockwise Ltd. en non-executive director bij Dockwise Ltd. Voorts heeft de Raad van Commissarissen diverse malen overleg gepleegd buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

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 de orderportefeuille en de 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 JNPT in de haven van



SMIT-sleepboten assisteren een tanker in de haven van Rotterdam

Mumbai, India, het wegenbouwproject A1/A6 en het offshore project voor Ichthys in Australië, alsmede de uitvoering van projecten zoals Maasvlakte 2 in Nederland, Gorgon in Australië en het verwijderen van de olie uit de Costa Concordia aan de orde geweest.

In 2012 heeft de Raad van Commissarissen aandacht gehad voor het bedrijfsbudget, de liquiditeit, acquisitie- en investeringsvoorstellen, de organisatiestructuur evenals het personeelsbeleid. Specifieke aandacht is besteed aan het beleid van de onderneming op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu, waarbij uitgebreid is stilgestaan bij het 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 vergadering heeft de herziene Algemene Gedragscode voor de Bedrijfsvoering en de nieuwe Algemene Gedragscode voor Toeleveranciers behandeld alsmede de compliance van de vennootschap met de in werking getreden UK Bribery Act.

De Raad van Commissarissen heeft de strategie van de onderneming en de daarbij behorende risico's doorgenomen. In dat kader is de ontwikkeling van de strategie getoetst aan het in 2011 vastgestelde Corporate Business Plan voor de jaren 2011-2013. 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 47 tot en met 51 van dit verslag. De opzet en werking

van de daaraan gekoppelde interne risicobeheersings- en controlesystemen werden periodiek door de Auditcommissie 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.

In 2012 heeft de Raad van Commissarissen uitvoerig stil gestaan bij de voorstellen van de Raad van Bestuur voor de voorgenomen acquisitie van Dockwise Ltd. De Raad van Commissarissen heeft het uitbrengen van een bod onder de gebruikelijke voorwaarden goedgekeurd, nadat is vastgesteld dat deze goed binnen de strategie van de onderneming past en de gewenste verdere verbreding en versterking met zich meebrengt van het bedrijf als maritieme dienstverlener in met name de offshore energiemarkt. Ook de mogelijke verkoop van het veertig procentbelang van de onderneming in Archirodon heeft de aandacht van de Raad van Commissarissen gehad.

De Raad van Commissarissen heeft in het verslagjaar een werkbezoek gebracht aan Brazilië. Tijdens dat bezoek heeft de Raad van Commissarissen zich op de hoogte gesteld van de waterbouwactiviteiten in dat land bij het project OSX in de haven van Campos alsmede de haven- en terminalsleepdiensten van de dochteronderneming SMIT Brasil. Voorts is uitgebreid aandacht besteed aan de marktontwikkelingen en mogelijke nieuwe projecten in Brazilië op het gebied van het ontwikkelen van maritieme infrastructuur en maritieme diensten.

Twee commissarissen hebben een introductieprogramma bij SMIT gehad om de onderneming beter te leren kennen.

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 uitwerking van de fusie en integratie met Smit Internationale N.V. besproken.

De Raad van Commissarissen heeft drie kerncommissies, 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 J. van Wiechen.

Taken en verantwoordelijkheden Auditcommissie

De belangrijkste taken van de Auditcommissie zijn het adviseren van de Raad van Commissarissen ten aanzien van:

- Het houden van toezicht en controle op, en het adviseren van de Raad van Bestuur omtrent de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, waaronder het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en toezicht op de werking van gedragscodes.
- Toezicht op de financiële informatieverschaffing door de vennootschap, de taxplanning, de toepassing van informatie en communicatie en communicatietechnologie en de financiering van de vennootschap.
- Het onderhouden van regelmatige contacten met en het toezicht op de relatie met de externe accountant alsmede de naleving en opvolging van de aanbevelingen van de externe accountant.
- Het doen van een voordracht tot benoeming van de externe accountant aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- De jaarrekening, de jaarlijkse begroting en belangrijke kapitaalinvesteringen van de vennootschap.
- Toezicht op het functioneren van de interne auditfunctie.

Activiteiten 2012

In het verslagjaar 2012 is de Auditcommissie driemaal bijeen geweest, waarbij beide leden alsmede de heer Hessels steeds aanwezig zijn geweest. In de vergaderingen zijn onder meer de volgende reguliere onderwerpen aan de orde gekomen: de jaarrekening 2011, de (tussentijdse) financiële verslaglegging over het boekjaar 2012, de introductie van een nieuwe indeling van gesegmenteerde financiële informatie, het resultaat met betrekking tot grote projecten, ontwikkelingen binnen de IFRS, in het bijzonder met betrekking tot joint venture accounting, risicomangement en -kostenbeheersing, ontwikkelingen in de orderportefeuille, de financiering en liquiditeit van de onderneming. Eveneens zijn de effecten van de situatie op de financiële markten, verzekeringszaken, de fiscale positie van de onderneming, de interne controle en administratieve organisatie en de relevante wet- en regelgeving aan de orde geweest, alsmede de Corporate Governance Code. Ook de nieuwe wetgeving in Nederland inzake de roulatie van de externe accountant is een regulier onderwerp

op de vergadering geweest. Tevens is de opvolging van de door de accountant in het kader van de controle van de jaarrekening 2011 uitgebrachte Management Letter besproken.

Daarnaast heeft de Auditcommissie meer specifiek aandacht besteed aan de integratie van het eind 2011 overgenomen MNO Vervat B.V. en de effecten van de overdracht van SMIT Terminals en AHTS transportactiviteiten aan de joint venture Smit Lamnalco, een 50 procent deelneming van Boskalis. Ook de integratie van de accounting- en rapportageprocessen en systemen bij Boskalis en SMIT heeft in het kader van de overname extra aandacht gehad. De Auditcommissie heeft voorts de ontwikkeling van de financiële positie van de pensioenfondsen waarbij Boskalis is betrokken, uitgebreid besproken.

In de Auditcommissie zijn met de interne auditor de in 2012 door de interne auditor uitgevoerde werkzaamheden besproken, alsmede het interne Auditplan voor 2013.

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 de Raad van Bestuur van de onderneming. De Auditcommissie heeft met de externe accountant de vergoedingen voor de controle alsmede de aanpak van de controle besproken. Voorts heeft de Auditcommissie de onafhankelijkheid van de externe accountant vastgesteld. De evaluatie van het functioneren van KPMG als externe accountant is besproken en afgerond. De uitkomst is dat tevredenheid bestaat over het functioneren van KPMG als onafhankelijk accountant. KPMG levert kwalitatief hoogwaardig werk, gebaseerd op gedegen risico-analyses, een adequate controle-aanpak en met goede kennis van de business en internationale context waarin Boskalis opereert. De werkzaamheden worden met een hoge mate van vakkundigheid en professionaliteit uitgevoerd. De relatie met de Raad van Commissarissen, de Auditcommissie en de Raad van Bestuur is goed, waarbij de onafhankelijkheid goed wordt bewaakt. Gezien de verdere internationale expansie van Boskalis is het blijvend versterken van de regie met betrekking tot de inzet van internationale KPMG-vestigingen van belang. Daarnaast is het behouden van voldoende ervaring met en kennis van de controle-omgeving van Boskalis in het kernteam van KPMG een blijvend aandachtspunt.

Van de vergaderingen en de bevindingen van de Auditcommissie 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 maakt regelmatig gebruik van de diensten van een door de Raad van Commissarissen gecontracteerde 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 voorstellen 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 onderzoeken of het vastgestelde beloningsbeleid nog altijd actueel is, en indien nodig beleidsaanpassingen voorstellen.
- Het doen van voorstellen 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.

Activiteiten 2012

Gedurende 2012 is de Remuneratiecommissie tweemaal bijeengewees, waarbij beide leden steeds de vergaderingen hebben bijgewoond. Aanvullend heeft de commissie buiten de vergaderingen om regelmatig overleg gevoerd.

Van de vergaderingen en de bevindingen van de Remuneratiecommissie is verslag gedaan aan de voltallige Raad van Commissarissen.

Beloningsbeleid Raad van Bestuur

Het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur is op 21 januari 2011 door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. Het beloningsbeleid sluit aan op de strategie en kernwaarden van Boskalis, waarbij langetermijn-oriëntatie en continuïteit centraal staan en Boskalis de belangen van zowel aandeelhouders, klanten, medewerkers als de 'brede omgeving' meeweegt. Het beloningsbeleid is gedurende 2012 uitgevoerd overeenkomstig het beloningsbeleid zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De integrale tekst van het beloningsbeleid evenals het remuneratierapport is te vinden op de website (www.boskalis.com).

Beloningsbeleid voor de Raad van Commissarissen

Het beloningsbeleid voor de Raad van Commissarissen is op 10 mei 2012 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. Vanaf 1 juli 2012 is het beloningsbeleid conform het vastgestelde beleid uitgevoerd.

SELECTIE- EN BENOEMINGSCOMMISSIE

Leden Selectie- en Benoemingscommissie

De Selectie- en Benoemingscommissie bestaat uit twee leden: de heer J.M. Hessels (voorzitter) en de heer C. van Woudenberg.

Taken en verantwoordelijkheden Selectie- en Benoemingscommissie

De taken van de Selectie- en Benoemingscommissie betreffen de volgende onderwerpen:

- Het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures inzake commissarissen en bestuurders van de vennootschap.
- De periodieke beoordeling van omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en het opstellen van de profielschets.

- De periodieke beoordeling van het functioneren van de individuele commissarissen en bestuurders en het daarover rapporteren aan de Raad van Commissarissen.
- Het voorstellen voor (her)benoemingen.
- Het toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het hoger management van de vennootschap.

Activiteiten 2012

In 2012 is de Selectie- en Benoemingscommissie eenmaal bijeengeeweest, waarbij beide leden aanwezig waren. Daarnaast heeft de commissie telefonisch beraad gehouden. De Selectie- en Benoemingscommissie heeft in het verslagjaar overleg gepleegd over een evenwichtige samenstelling van de Raad van Bestuur, diversiteit, de samenstelling en omvang van de Raad van Commissarissen, met inachtneming van de profielschets en het rooster van aftreden. Voorts heeft de Selectie- en Benoemingscommissie ter voorbereiding van de inwerkingtreding van de Wet bestuur en toezicht de effecten daarvan besproken. De commissie heeft een voorstel gedaan om de profielschets van de Raad van Commissarissen aan te passen om het streven met betrekking tot een evenwichtige verdeling van de zetels in de Raad van Commissarissen tussen mannen en vrouwen vast te leggen. De Selectie- en Benoemingscommissie heeft daarnaast de criteria voor de nieuwe limitering van toezichthoudende functies bij grote N.V.'s, B.V.'s en stichtingen en de implicaties daarvan bij volgende (her)benoemingen in kaart gebracht.

Op grond van het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen was de benoemingstermijn van de heer Kramer in 2012 afgelopen. De Raad van Commissarissen heeft de aandeelhouders en de Ondernemingsraad gelijktijdig over het ontstaan van deze vacature geïnformeerd. De heer Kramer heeft te kennen gegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming. De Raad van Commissarissen heeft de heer Kramer voorgedragen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen. De voordracht tot herbenoeming was gestoeld op het feit dat de heer Kramer een uitgebreide ervaring heeft als lid van de Raad van Commissarissen en de deskundige wijze waarop hij invulling geeft aan dat lidmaatschap. De aanbeveling om de heer Kramer te benoemen was conform de wet en de statuten van de vennootschap. De Ondernemingsraad steunde de voordracht tot herbenoeming van de heer Kramer ten volle. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft de heer Kramer op 10 mei 2012 voor een periode van vier jaar herbenoemd.

Voorts heeft de Selectie- en Benoemingscommissie de benoeming van de heer F.A. Verhoeven als lid van de Raad van Bestuur besproken. De Raad van Commissarissen heeft het voorstel tot benoeming overgenomen en heeft na daartoe het oordeel gevraagd te hebben van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer Verhoeven op 10 mei 2012 voor een periode van drie jaar benoemd als lid van de Raad van Bestuur.

Van de vergaderingen en de bevindingen van de Selectie- en Benoemingscommissie is verslag gedaan aan de voltallige 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 hoofdlijnen van het Corporate Governance-beleid bij Boskalis staan vermeld op de pagina's 54 en 55 van dit jaarverslag.

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 J. van Wiechen.

Buiten aanwezigheid van de Raad van 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, de voorzitter van de Raad van Commissarissen, de drie commissies en de individuele commissarissen besproken tegen de achtergrond van de profiel-schets. Deze evaluatie heeft plaatsgevonden door middel van een questionnaire en 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 wil haar waardering uitspreken voor de wijze waarop de Raad van Bestuur en alle werknemers van de onderneming gestalte hebben gegeven aan de ontwikkeling van het bedrijf en complimenteert hen met het in 2012 behaalde resultaat.

Papendrecht/Sliedrecht, 13 maart 2013

Raad van Commissarissen

mr. J.M. Hessels, voorzitter
H.J. Hazewinkel RA, vicevoorzitter
mr. M.P. Kramer
drs. M. Niggebrugge
drs. J. van Wiechen
mr. C. van Woudenberg



De drijvende bok Taklift 7 ontmantelt oud boorplatform in de Noordzee

WEST OF DUDDON SANDS: OPTIMALE SYNERGIE





Onder de naam Boskalis Offshore presenteren we ons vanaf eind 2012 als wereldwijde expert op het gebied van offshore projecten en services. Een duidelijk profiel naar de markt en een uitstekend voorbeeld van optimale synergie, waarbij we activiteiten die voorheen onder zowel Boskalis- als SMIT-naam werden vermarkt nu uniform onder één naam aanbieden. "De werkzaamheden van het geïntegreerde Boskalis Offshore bestaan uit zowel projecten (contracten) als diensten (services). Daarnaast werken we zowel onder de waterlijn (subsea) als boven de waterlijn (marine). We benaderen de markt nu met vier kernactiviteiten: marine contracting, marine services, subsea contracting en subsea services," zegt Wim Vogelaar, business unit manager van Marine Contracting & Marine Services.

De aanleg van het offshore windmolenpark West of Duddon Sands in de Ierse Zee is zo'n toonbeeld van optimale synergie als gevolg van het integreren van bovengenoemde activiteiten. Samen met partner Volker Construction International voeren we het werk uit onder de naam Offshore Windforce. Opdrachtgever is een joint venture van DONG Energy en Scottish Power Renewables. De werkzaamheden omvatten het voorbereiden van het zeebed en het transporteren en plaatsen van 108 windmolenfunderingen. Onze zeegaande pontons en sleepboten brengen de buispalen (monopiles) en transition pieces vanuit het Deense Aalborg naar Belfast, een afstand van 1.500 kilometer. Een Boskalis-valpijpschip brengt een eerste (filterlaag) erosiebescherming aan op het zeebed. Daarna worden de onderdelen van de windturbines vanuit Belfast naar het windmolenpark vervoerd. Nadat de installatie heeft plaatsgevonden zal door ons een verdere erosiebescherming rond de palen worden aangebracht. Daarnaast verzorgen we de bekabeling tussen de 108 windturbines.

Frank Verhoeven, lid van de Raad van Bestuur: "Ondersteunend aan de uitvoering van geïntegreerde offshore energieprojecten door Boskalis Offshore is de inzet van nieuwe geavanceerde schepen, zoals het valpijpschip de Rockpiper dat in 2012 in gebruik is genomen. Veel verwachten we ook van de multifunctionele N-klasse schepen die in 2013 in de vaart komen. Deze schepen kunnen niet alleen ingezet worden als kabellegger of als steenstorter, maar ook als diving support vessel of als offshore construction schip bij FPSO-projecten."



De sleeplopperzuiger Prins der Nederlanden en snijkopzuiger Edax brengen zand aan ten behoeve van de zachte zeewering van Maasvlakte 2 in Rotterdam

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

32 **MARKTONTWIKKELINGEN**

33 **FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN**

42 **OPERATIONELE GANG
VAN ZAKEN**

46 **CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY**

47 **RISICOBEBEER**

54 **CORPORATE GOVERNANCE**

56 **VOORUITZICHTEN VOOR
HET KOMENDE JAAR**

57 **BESTUURDERSVERKLARING**

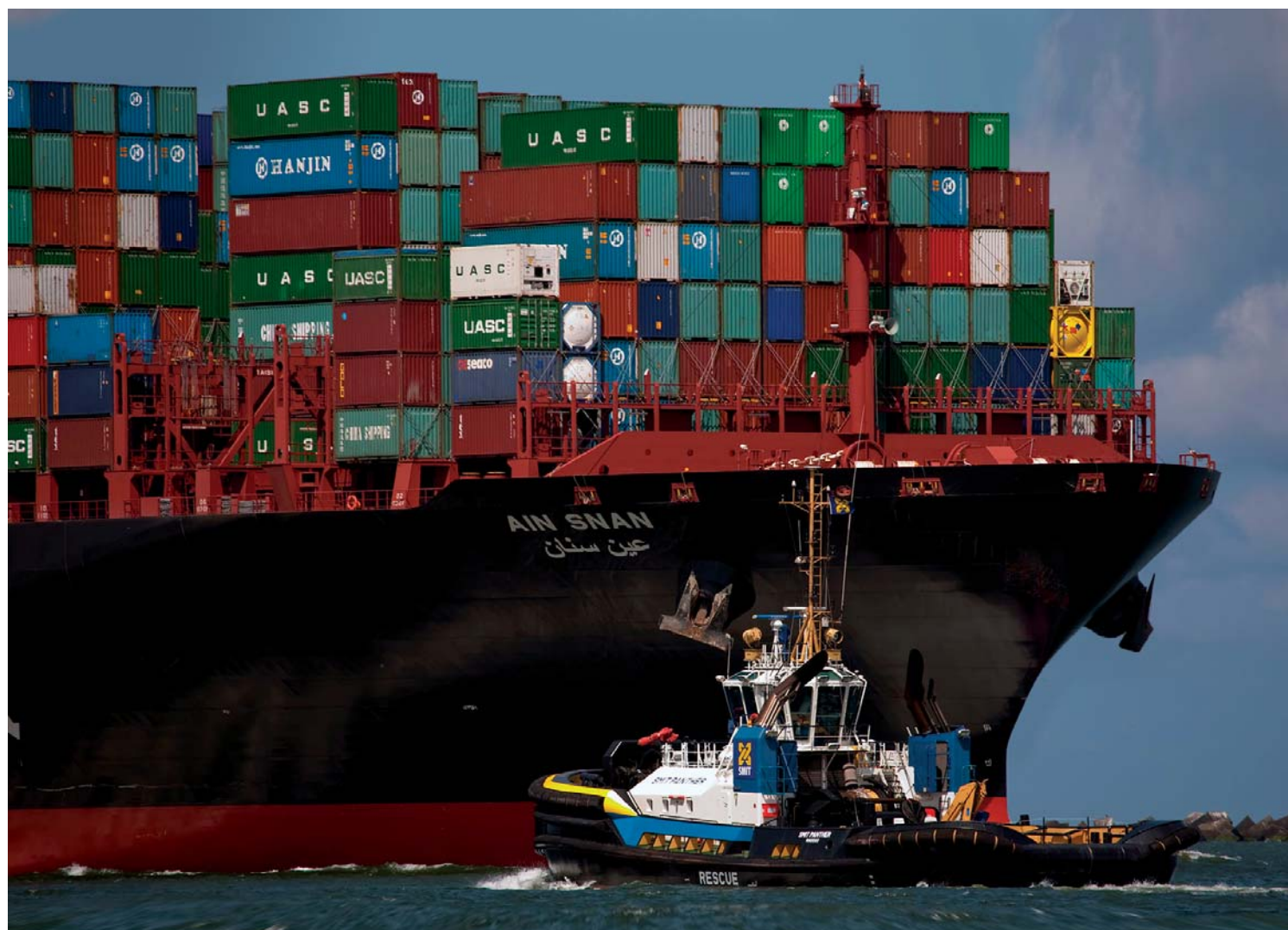
MARKT- ONTWIKKELINGEN

De markten waarop Boskalis actief is, worden voor de lange termijn gedreven door groei van de wereldhandel, energieconsumptie, wereldbevolking en de gevolgen van klimaatverandering.

De middellange termijn laat een gemengd beeld zien in de markten waarop wij actief zijn. Enerzijds zien we, met name in Europa, voortdurende terughoudendheid bij overheden om te investeren. Anderzijds zien wij in meerdere regio's in de wereld en in verschillende marktsegmenten klanten die private initiatieven ontwikkelen voor nieuwe infrastructuurprojecten. Dit geldt in het bijzonder voor energie- en grondstoffengerelateerde projecten in Zuid-Amerika, West-Afrika en Australazië evenals havenontwikkelingen buiten Europa.

De marktontwikkelingen in de offshore energiemarkt zijn van belang voor een substantieel deel van onze business. In het verlengde van de vraag naar en de aanleg van nieuwe olie- en LNG import- en exportterminals (Dredging en Dockwise), wordt een groei van de terminaldiensten (Smit Lamnalco) voorzien.

Verder zijn de ontwikkelingen bij Offshore Energy sterk afhankelijk van het aantrekken van de vraag vanuit de energiemarkten, in het bijzonder die in Noordwest-Europa, Brazilië en Zuidoost-Azië.



FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (Boskalis) heeft over 2012 een recordomzet behaald van EUR 3,1 miljard (2011: EUR 2,8 miljard). De nettowinst kwam uit op EUR 250 miljoen en bleef daarmee vrijwel stabiel ten opzichte van 2011 (EUR 254 miljoen). Ondanks de licht lagere nettowinst en een substantiële toename in het aantal uitstaande aandelen tengevolge van de recente emissie in het kader van de Dockwise acquisitie, is Boskalis voornemens het dividend gelijk te houden op EUR 1,24 per aandeel.

De EBITDA is afgenomen tot EUR 568 miljoen (2011: EUR 591 miljoen) en het bedrijfsresultaat (EBIT) tot EUR 337 miljoen (2011: EUR 354 miljoen). De bijdrage aan het resultaat vanuit Dredging nam af onder invloed van een lager werkvolume. Bij de Inland Infra activiteiten was bij een hogere omzet sprake van een lager resultaat als gevolg van uitdagende marktomstandigheden. De overige activiteiten, Offshore Energy en Towage & Salvage, realiseerden een nagenoeg stabiel respectievelijk licht hoger bedrijfsresultaat.

De omvang van de orderportefeuille vertoonde een stijging en bedroeg per jaareinde EUR 4.106 miljoen (ultimo 2011: EUR 3.489 miljoen). Ook ten opzichte van medio 2012 is het orderboek gestegen.

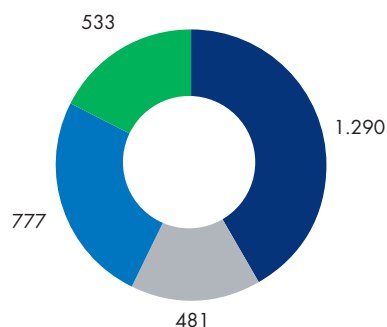
OPERATIONELE EN FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

OMZET

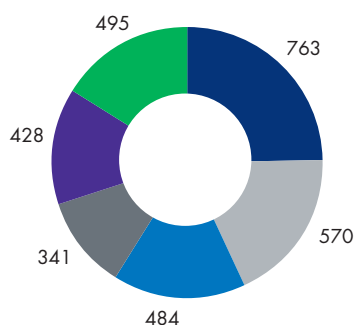
De omzet steeg in het verslagjaar met 10% tot EUR 3,08 miljard (2011: EUR 2,80 miljard). Deze stijging was met name het gevolg van het consolideren van de eind 2011 overgenomen activiteiten van MNO Vervat. Gecorrigeerd hiervoor en voor het effect van de inbreng van de terminalactiviteiten in Smit Lamnalco in oktober 2011, is sprake van een stijging van de omzet van ruim 1%. De omzet in het segment Dredging nam af met 15%, onder invloed van het aflopen van grote projecten in Nederland en Australië.

In het segment Offshore Energy steeg de omzet met 30%, waarbij deze groei breed gespreid was over de activiteiten in dit segment. In het segment Inland Infra nam de omzet fors toe, vooral als gevolg van de genoemde acquisitie van MNO Vervat. In het segment Towage & Salvage was van een lichte omzetsijging sprake, vooral als gevolg van een toegenomen omzet van de havensleepactiviteiten.

NAAR SEGMENT	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Dredging	1.290	1.525
Offshore Energy	481	371
Inland Infra	777	382
Towage & Salvage	533	519
Niet-gealloceerde groepsomzet	-	4
Groep	3.081	2.801



NAAR GEOGRAFISCH GEBIED	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Nederland	763	633
Rest van Europa	570	494
Australië / Azië	484	690
Midden-Oosten	341	318
Afrika	428	296
Noord- en Zuid-Amerika	495	370
Groep	3.081	2.801



RESULTAAT

Het bedrijfsresultaat, exclusief resultaat geassocieerde deelnemingen, en vóór rente, belastingen, afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen (EBITDA) kwam uit op EUR 568 miljoen (2011: EUR 591 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) kwam in 2012 uit op EUR 337 miljoen (2011: EUR 354 miljoen).

SEGMENTRESULTATEN	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Dredging	200,6	216,6
Offshore Energy	60,3	62,1
Inland Infra	38,1	47,7
Towage & Salvage	74,0	69,1
Niet-gealloceerde groepskosten	-36,1	-41,4
Totaal	336,9	354,1

De daling van het bedrijfsresultaat is vooral veroorzaakt door de lagere resultaten in de segmenten Dredging en Inland Infra.

NETTOWINST

Het gerealiseerde bedrijfsresultaat bedroeg EUR 337 miljoen. Na per saldo financieringslasten van EUR 34,5 miljoen en EUR 0,3 miljoen resultaat uit deelnemingen, resulteerde een winst voor belasting van EUR 303 miljoen. De nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders bedroeg EUR 250 miljoen (2011: EUR 254 miljoen).

ORDERPORTEFEUILLE

In de loop van 2012 werd voor, per saldo, EUR 3.436 miljoen aan nieuw werk aangenomen, breed gespreid over de wereld en over de verschillende segmenten. De omvang van de orderportefeuille bedroeg eind 2012 EUR 4.106 miljoen en bereikte daarmee een nieuwe recordhoogte (ultimo 2011: EUR 3.489 miljoen).

ORDERPORTEFEUILLE	31 dec 2012	31 dec 2011
(in miljoenen EUR)		
Dredging	1.260	1.333
Offshore Energy	820	411
Inland Infra	1.416	1.149
Towage & Salvage	610	596
Totaal	4.106	3.489

DREDGING

Aanleg, onderhoud en verdiepen van havens en vaarwegen, landaanwinning, kust- en rivieroeverbewaking, rotsfragmentatie onder water en het delven van grondstoffen gebruikmakend van baggertechnieken.

De samenstelling van dit segment (voorheen het segment Baggeren) is in 2012 gewijzigd. Voorheen (tot en met de halfjaarcijfers 2012) werd binnen dit segment een subcategorie van specialistische nichediensten gepresenteerd, bestaande uit de energiegerelateerde activiteiten van Boskalis Offshore en de drooggrondverzet-gerelateerde activiteiten van Boskalis Environmental en Cofra.



Met ingang van 2012 maakt Boskalis Offshore deel uit van het segment Offshore Energy en maken de drooggrondverzet-gerelateerde activiteiten deel uit van het segment Inland Infra. De vergelijkende cijfers 2011 zijn aan deze gewijzigde segmentering aangepast.

DREDGING	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Omzet	1.290	1.525
EBITDA	286,0	301,9
Bedrijfsresultaat	200,6	216,6
Orderportefeuille	1.260	1.333

OMZET

De omzet in het segment Dredging bedroeg EUR 1.290 miljoen (2011: EUR 1.525 miljoen).

OMZETVERDELING NAAR MARKT	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Thuismarkten in Europa	468	523
Thuismarkten buiten Europa	143	191
Internationale projecten	679	811
Totaal	1.290	1.525

Thuismarkten in Europa

De omzet op de Europese thuismarkten (Nederland, Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Nordic landen) nam met 11% af tot EUR 468 miljoen (2011: EUR 523 miljoen). Deze afname wordt met name verklaard door het lagere activiteitsniveau in Nederland, door de aflopende werkzaamheden op het project Maasvlakte 2 en een lager volume aan kustbeschermingsprojecten. In de loop van 2013 zal het project Maasvlakte 2 technisch worden afgerond, waarna een onderhoudsperiode voor de zachte zeevering van 10 jaar aanvangt. Projecten die aan de omzet bijdroegen in Nederland waren onder andere kustbeschermingswerkzaamheden langs de Waddeneilanden (Texel) en onderhoudswerkzaamheden aan de vaargeul van de Europoort in de Rotterdamse haven. In de overige Europese thuismarkten is aan een groot aantal onderhoudsprojecten in havens en waterwegen gewerkt, evenals aan enkele kustbeschermingsprojecten in het Verenigd Koninkrijk. In Duitsland is bovendien door Boskalis Hirdes, met haar expertise op het gebied van munitieruiming op land, veel munitieruimingwerk op zee verricht door bundeling van haar expertise met die van subsea services vanuit de Offshore Energy divisie (voorheen SMIT Subsea).

Thuismarkten buiten Europa

Buiten Europa nam de thuismarkt omzet (Nigeria en Mexico) af met 25%, tot EUR 143 miljoen (2011: EUR 191 miljoen). Deze afname wordt verklaard door een lager activiteitsniveau in Mexico, waar in 2012 het omvangrijke project Cuyutlán werd afgerond. In Nigeria was het activiteitsniveau vergelijkbaar met 2011, met een belangrijke bijdrage vanuit het project Onne Port, waar de haven voor de offshore industrie wordt uitgebreid. De verdere groeivoorzichten in Nigeria zijn nog steeds goed. Besluitvormingstrajecten bij olie- en gasmaatschappijen met betrekking tot grote investeringsbeslissingen verlopen echter langzamer dan in het verleden vaak het geval was.

Internationale projectenmarkt

De omzet op de internationale projectenmarkt bedroeg EUR 679 miljoen (2011: EUR 811 miljoen). In het tweede halfjaar is het omvangrijke Gorgon-project in West-Australië technisch voltooid. Naar verwachting zal de financiële afwikkeling van dit project echter nog ten minste geheel 2013 voortduren. In Midden- en Zuid-Amerika was er sprake van een druk jaar, met ondermeer de havenontwikkeling van Complex Superporto do Açú in Brazilië en het Lelydorp total mining project in Suriname.

Vlootontwikkelingen

Door een goede bezetting van de hoppervloot in het tweede halfjaar is de jaarbezetting uitgekomen op 41 weken (2011: 39 weken). De bezetting van de cuttervloot lag in lijn met het eerste halfjaar en kwam over geheel 2012 uit op 25 weken (2011: 19 weken).

SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat van het segment Dredging bedroeg EUR 201 miljoen (2011: EUR 217 miljoen). De teruggang van het resultaat was beperkter dan de afname van de omzet. Goede resultaten op een aantal aflopende grote projecten, evenals resultaten uit de afwikkeling van projecten die reeds eerder technisch waren afgesloten en niet substantieel meer aan de omzet bijdroegen, liggen hieraan ten grondslag.

ORDERPORTEFEUILLE

In 2012 werd, per saldo, voor EUR 1.217 miljoen aan nieuw werk aangenomen.

ORDERPORTEFEUILLE VERDELING NAAR MARKT	31 dec 2012	31 dec 2011
(in miljoenen EUR)		
Thuismarkten in Europa	354	469
Thuismarkten buiten Europa	51	108
Internationale projecten	855	756
Totaal	1.260	1.333

Naast een groot aantal kleinere onderhoudsprojecten voor havens en waterwegen is ook een aantal vermeldenswaardige contracten aangenomen. Zo is in India een omvangrijk project aangenomen voor het verdiepen en verbreden van het toegangskanaal van de haven van Mumbai en in Kenia voor de uitbreiding met nieuw land van de containerterminal in de haven van Mombassa.

Eind 2012 stond voor EUR 1.260 miljoen aan werk uit in de orderportefeuille (ultimo 2011: EUR 1.333 miljoen).

OFFSHORE ENERGY

Offshore bagger- en steenstortprojecten, zwaar transport, hijswerk en installatie, duik- en ROV-diensten ten behoeve van de ontwikkeling, aanleg, onderhoud en ontmanteling van olie- en LNG-import/exportfaciliteiten, offshore platforms, pijpleidingen en kabels en offshore windmolenparken.

Het segment Offshore Energy betreft een nieuw segment. In 2012 zijn in dit segment alle bestaande activiteiten die (in) direct ten dienste staan van de offshore industrie samengebracht.

Het segment bestaat uit dienstverlening op de gebieden subsea contracting (voorheen de specialistische niche-activiteit Boskalis Offshore, opgenomen in het oude segment Baggeren), subsea services (voorheen SMIT Subsea, opgenomen in het oude segment Transport & Heavy Lift) en marine contracting & marine services (voorheen SMIT Marine Projects en SMIT Transport, beiden opgenomen in het oude segment Transport & Heavy Lift). Al deze activiteiten worden sinds eind 2012 onder de naam Boskalis Offshore in de markt gepresenteerd. De vergelijkende cijfers 2011 zijn aan deze gewijzigde segmentering aangepast.

OFFSHORE ENERGY	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Omzet	481	371
EBITDA	95,4	107,8
Bedrijfsresultaat	60,3	62,1
Orderportefeuille	820	411

OMZET

De omzet van het segment Offshore Energy is ten opzichte van 2011 met 30% toegenomen tot EUR 481 miljoen (2011: EUR 371 miljoen). Bij subsea contracting was sprake van een hoog activiteitsniveau met offshore baggerprojecten in diverse landen en daarnaast steenstortwerkzaamheden ter bescherming van pijpleidingen in ondermeer Noorwegen en op het project Macedon in Australië. Binnen marine contracting zijn in het tweede halfjaar voorbereidingen gestart voor het West of Duddon Sands offshore windmolenpark in de Ierse zee en voor de installatie van een FPSO in Brazilië. Bij het transportonderdeel van marine services was sprake van een goede bezetting in zowel Europa als Singapore. De bezetting van de drijvende bokken liet een gemengd beeld zien, waarbij deze in Europa achterbleef, maar de joint venture Asian Lift in Singapore presteerde daarentegen goed. Voor wat betreft de duik- en inspectie-activiteiten (subsea services) is een druk jaar afgesloten met ondermeer een sterke bezetting van de *diving support vessels* op de Noordzee.

SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat bleef achter bij de omzetgroei en kwam daarmee uit op EUR 60,3 miljoen (2011: EUR 62,1 miljoen). Lastige werkomstandigheden op enkele projecten in uitvoering hadden een negatieve invloed op het resultaat.

ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille in ten opzichte van eind 2011 verdubbeld tot EUR 820 miljoen (ultimo 2011: EUR 411 miljoen). In 2012 is een groot aantal projecten aangenomen, waaronder het offshore windmolenparkproject West of Duddon Sands, diverse steenstortwerken voor ondermeer Statoil, subsea inspectie- en onderhoudscontracten voor ondermeer Maersk Oil en een omvangrijk offshore werk voor Impex ten behoeve van het Ichthys-project in Australië.

INLAND INFRA

Aanleg van (spoor)wegen, bruggen, dammen, viaducten en terminals inclusief grondverzet, grondverbetering en sanering. Via een strategische partner ook civiele infrastructuurprojecten zoals kademuren, golfbrekers, waterzuiveringsinstallaties, rioleringen en de industriële constructie van o.a. krachtcentrales en ontziltingsinstallaties.

De voormalige segmenten Droge Infrastructuur en Maritieme Infrastructuur zijn in 2012 samengebracht in het nieuwe segment Inland Infra, aangezien de activiteiten, het margeprofiel en het kapitaalsbeslag vergelijkbaar zijn. Aan dit segment zijn ook de drooggrondverzet-gerelateerde activiteiten Boskalis Environmental en Cofra toegevoegd. Voorheen maakten deze activiteiten deel uit van de specialistische nichediensten binnen het segment Baggeren.

INLAND INFRA	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Omzet	777	382
EBITDA	78,8	68,0
Bedrijfsresultaat	38,1	47,7
Orderportefeuille	1.416	1.149

OMZET

De omzet in het segment Inland Infra is ruim verdubbeld tot EUR 777 miljoen (2011: EUR 382 miljoen). De eind 2011 overgenomen activiteiten van MNO Vervat hebben in het verslagjaar voor EUR 324 miljoen aan de omzet bijgedragen en verklaren daarmee een belangrijk deel van de omzetgroei. De overige groei was evenwichtig verdeeld over de drooggrondverzet-activiteiten in Nederland en de civiele activiteiten van onze strategische partner Archirodon, waarin Boskalis een belang van 40% houdt.

SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat van het segment Inland Infra, inclusief de proportionele consolidatie van joint ventures, bedroeg EUR 38,1 miljoen (2011: EUR 47,7 miljoen). De resultaten in Nederland stonden onder druk door de moeilijke marktomstandigheden, met name in de lokale en regionale inframarkten. Ondanks de toevoeging van MNO Vervat, kwam het resultaat lager uit dan in 2011. In dat jaar was sprake van een bijzonder goed resultaat onder invloed van positieve afwikkelresultaten op eerder opgeleverde projecten en een ontvangen vergoeding voor een vroegtijdig beëindigd project.

Na zorgvuldige voorbereiding in 2012 is begin 2013 het integratieproces Boskalis – MNO Vervat volop in gang gezet. De integratie is gericht op het afbouwen van de regionale/lokale activiteiten van MNO Vervat in Nederland en het integreren van de ondersteunende operationele en stafafdelingen. De focus van de nieuwe organisatie ligt, naast het aannemen van kleinere projecten in West-Nederland, vooral op het aannemen van complexe projecten waarin de gezamenlijke kracht en het onderscheidend vermogen van beide organisaties kunnen worden verzilverd.

Bij Archirodon, dat met name actief is in Saoedi-Arabië en een aantal andere landen in het Midden-Oosten en Noord-Afrika, was in een aantal landen sprake van toegenomen concurrentie.

Dit leidde op projecten in die landen tot lagere marges. Bij een toegenomen omzet is daardoor een lager resultaat gerealiseerd dan in 2011.

ORDERPORTEFEUILLE

In lijn met de strategische focus van de nieuwe organisatie Boskalis - MNO Vervat op de Nederlandse markt kon eind 2012 het project SAAone worden verworven. Dit project, in de vorm van DBFM (*Design, Build, Finance & Maintain*), betreft het verleggen, verbreden en onderhouden van de snelwegen A1-A6 tussen Diemen en Almere. Het *capital works* deel van dit project is voor EUR 187 miljoen in de portefeuille opgenomen.

Per saldo werd in 2012 voor EUR 1.044 miljoen aan nieuw werk aangenomen, waardoor de orderportefeuille met EUR 267 miljoen toenam. Eind 2012 stond er voor EUR 1.416 miljoen aan werk uit (ultimo 2011: EUR 1.149 miljoen). Ons 40% aandeel van de orderportefeuille van Archirodon maakt hiervan deel uit en kwam uit op EUR 579 miljoen.

TOWAGE & SALVAGE

Towage: sleepdiensten en aan- en afmeren van zeeschepen in havens en bij offshore terminals, beheer en onderhoud boven en onder de waterlijn van onshore en offshore olie- en gasterminals en aanverwante maritieme en management diensten.

Salvage: assistentie verlenen aan schepen in nood, wrakopruijing, milieuzorg en advisering.

In het verslagjaar zijn de voormalige segmenten Harbour Towage en Terminal Services samengevoegd onder de naam Towage. De aard van deze activiteiten en het type materieel dat daarbij wordt ingezet is zeer vergelijkbaar. Aan dit segment zijn de bergingsactiviteiten, die voorheen deel uitmaakten van het segment Transport, Heavy Lift & Salvage, toegevoegd. Door Salvage wordt gebruik gemaakt van een fijnmazig wereldwijd netwerk met contacten die over sleepboten en overig materieel beschikken om snel te kunnen assisteren bij een schip in nood. Daarbij wordt ook regelmatig gebruik gemaakt van materieel van Harbour Towage en Terminal Services van dit segment.

TOWAGE & SALVAGE	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Omzet	533	519
EBITDA	142	149
Bedrijfsresultaat	74,0	69,1
Orderportefeuille	610	596

OMZET

De omzet van het segment Towage & Salvage is in 2012 toegenomen tot EUR 533 miljoen (2011: EUR 519 miljoen).

Boskalis is via SMIT Harbour Towage actief met sleepactiviteiten in havens in onder meer Rotterdam, België, Brazilië, Panama, Canada, Australië en Singapore. Met name door groei in een aantal specifieke scheepsvervoerssegmenten, zoals agribulck in Zuid-Amerika, offshore scheepsbouwactiviteiten in Singapore en inzet van materieel in het kader van bergingsprojecten nam de omzet van de havensleepactiviteiten in 2012 toe.

Boskalis is, hoofdzakelijk via haar 50% belang in Smit Lamnalco, actief in het verlenen van sleep- en aanvullende diensten rond offshore terminals, veelal op basis van langlopende contracten. Eind 2011 zijn de SMIT Terminals activiteiten verkocht aan (Smit) Lamnalco, waarin Boskalis reeds een 50% belang hield. In 2012 was er bij de terminalactiviteiten sprake van een lichte omzetsdaling die volledig wordt verklaard door het SMIT Terminals deconsolidatie-effect. Autonom was bij Smit Lamnalco sprake van een sterke omzetgroei.

Ondanks enkele spraakmakende en succesvolle bergingsoperaties, was 2012 een relatief rustig jaar voor Salvage. Bij de vermeldenswaardige projecten die succesvol werden afgerond behoren ondermeer bergingen van een VLOC (*Very Large Ore Carrier*), het cruiseschip Costa Concordia (olieverwijdering en milieubeschermingswerkzaamheden, Italië), de Sep Orion (olieverwijdering uit een gekanteld jack-up platform, Brazilië), de Ocean Eclipse (rechtzetten van een *diving support vessel* aan de werf in Singapore), de Stolt Valor (blussen en sleepklaar maken van een chemische tanker in brand) en de MSC Flaminia (blussen op de Atlantische Oceaan, slepen en het afleveren in Wilhelmshafen, Duitsland als *port of refuge*).

SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat, inclusief de proportionele consolidatie van deelnemingen, was EUR 74,0 miljoen (2011: EUR 69,1 miljoen).

ORDERPORTEFEUILLE

De omvang van de orderportefeuille is licht toegenomen tot EUR 610 miljoen (ultimo 2011: EUR 596 miljoen) en betreft uitsluitend terminalcontracten. Smit Lamnalco heeft in de eerste helft van 2012 een 10-jarig contract verkregen voor het verlenen van terminaldiensten in Papoea Nieuw Guinea bij een LNG-terminal van ExxonMobil. Later in het jaar werd ook nog een omvangrijk contract verkregen in Irak.

HOLDING

Niet-toegewezen activiteiten hoofdkantoor

HOLDING	2012	2011
(in miljoenen EUR)		
Omzet	-	4,0
Bedrijfsresultaat	-36,1	-41,4

SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat in de verslagperiode omvat vooral de gebruikelijke niet-toegewezen kosten van het hoofdkantoor, evenals een aantal niet-toegewezen (veelal eenmalige) lasten. Dit laatste betreft ondermeer kosten die verband houden met de integratie en verhuizing van een groot deel van de SMIT-organisatie uit Rotterdam naar het hoofdkantoor in Papendrecht. In 2011 werd het resultaat eveneens beïnvloed door kosten in het kader van de integratie en reorganisatie van de (voorheen) SMIT-activiteiten.

OVERIGE FINANCIËLE INFORMATIE

In 2012 bedroeg het totaal van afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen EUR 231 miljoen (2011: EUR 236 miljoen). Deze daling is met name toe te schrijven aan de Smit Lamnalco transactie. Vanaf het vierde kwartaal van 2011 wordt 50% van de afschrijvingslast van (voorheen) de SMIT Terminals-activiteiten verantwoord. Over de eerste drie kwartalen van 2011 was dat nog 100%. In 2012 is, per saldo, een bijzondere waardevermindering verantwoord op enkele eenheden materieel van EUR 4,1 miljoen (2011: EUR 6,4 miljoen).

Het resultaat uit geassocieerde deelnemingen bedroeg EUR 0,3 miljoen (2011: EUR 2,0 miljoen).

De belastinglast nam in 2012 af tot EUR 49,5 miljoen (2011: EUR 54,7 miljoen). De effectieve belastingdruk liep terug tot 16,4% (2011: 17,3%), vooral doordat niet-gewaardeerde fiscale verliezen konden worden benut. Over 2012 bedroeg het rendement van het eigen vermogen 13,8% (2011: 15,4%).

INVESTERINGEN EN BALANS

In het verslagjaar is voor een totaalbedrag van EUR 314 miljoen geïnvesteerd. Belangrijke investeringen binnen het segment Dredging betroffen de modificatie van de megacutter Taurus II, de herbouw van de Fairway, een 36.000 m³ megahopper, en een tweetal 4.500 m³ hoppers, ter vervanging van reeds uit de vaart genomen c.q. te nemen kleinere hoppers. De Taurus is begin 2012 weer in gebruik genomen en de Fairway en de Causeway (de eerste 4.500 m³ hopper) zullen naar verwachting in de tweede helft van 2013 in gebruik worden genomen.



Binnen het segment Offshore Energy is ondermeer geïnvesteerd in de Rockpiper (een nieuw valpijpschip), de Ndurance en Ndeavor (nieuwe multifunctionele kabelleg/offshoreschepen), de overname van een tweetal AHTS schepen: Union Princess en Union Sovereign en in de Asian Hercules III (5.000 MT drijvende bok in de Asian Lift JV). De Rockpiper is begin 2012 in gebruik genomen. De Ndurance en Ndeavor worden naar verwachting in de tweede helft van 2013 opgeleverd en de Asian Hercules III eind 2013. Bij Towage & Salvage zijn het afgelopen jaar diverse kleinere investeringen gedaan, ondermeer in zes nieuwe sleepboten voor SMIT Brasil. Daarvan zullen er vier in 2013 worden opgeleverd.

Het werkkapitaal is ten opzichte van eind 2011 toegenomen c.q. minder negatief geworden. Op een aantal aflopende grotere projecten was sprake van beter dan gemiddelde betalingsvoorwaarden. Daardoor is de post "Verschuldigd aan opdrachtgevers" in het verslagjaar teruggelopen. Daarenboven was op enkele eind 2012 in uitvoering zijnde projecten sprake van minder gunstige betalingstermijnen, waardoor de vorderingen op opdrachtgevers toenamen. Boskalis voert een strikt beleid met betrekking tot het accepteren c.q. bewaken van kredietrisico's. Voorzover risico's niet door middel van kredietverzekering, garanties e.d., volledig zijn afgedekt, wordt bij het waarderen van vorderingen met deze risico's adequaat rekening gehouden.

De investeringsverplichtingen per 31 december 2012 zijn afgenomen tot EUR 126 miljoen (eind 2011: EUR 193 miljoen). Deze verplichtingen betreffen hoofdzakelijk de hierboven genoemde investeringen.

In het vierde kwartaal van 2012 is een 33,3% belang in Dockwise Ltd verworven voor EUR 225 miljoen (gemiddelde aankoopprijs per aandeel bedroeg EUR 17,07). Dit belang is verantwoord als een 'geassocieerde deelneming'. De aankoop is gefinancierd uit beschikbare liquiditeiten c.q. bankfaciliteiten.

In 2011 is in het kader van de verkoop van de SMIT Terminals-activiteiten aan Smit Lamnalco een overbruggingsfinanciering verstrekt door Boskalis. In de tweede helft van 2012 is een volledige herfinanciering van Smit Lamnalco succesvol afgerond. Als onderdeel van die herfinanciering is deze overbruggingsfinanciering volledig afgelost en uit dien hoofde EUR 77 miljoen ontvangen.

De cashflow bedroeg EUR 484 miljoen (2011: EUR 497 miljoen).

De liquiditeiten per eind 2012 bedroegen EUR 390 miljoen (eind 2011: EUR 383 miljoen). Daarvan was EUR 264 miljoen vrij beschikbaar en bevond EUR 126 miljoen zich bij deelnemingen en projecten die in combinatie met derden worden uitgevoerd.

De solvabiliteit van de onderneming bedroeg 39,2% per 31 december 2012. Eind 2011 bedroeg de solvabiliteit 37,4%.

Nadat eind 2010 de onderneming aan het Pensioenfonds Smit een, geheel vrijwillige eenmalige, kapitaalsstorting van EUR 30 miljoen had toegezegd, te betalen in vier jaarlijkse termijnen, waarvan de laatste in 2013, heeft de onderneming begin 2012 eveneens een eenmalige, geheel vrijwillige kapitaalsstorting van EUR 25 miljoen toegezegd aan het Pensioenfonds Boskalis. Deze storting zal in

het eerste kwartaal van 2013 worden geëffectueerd. De stortingen hebben, onder de toegepaste IFRS waarderingsgrondslagen, geen effect op het resultaat.

De rentedragende schulden bedroegen EUR 988 miljoen per 31 december 2012 en de netto-schuldpositie kwam uit op EUR 598 miljoen (ultimo 2011: EUR 410 miljoen). Deze toename van de netto-schuldpositie is vooral veroorzaakt door het in 2012 verworven 33,3% belang (EUR 225 miljoen) in Dockwise. Het grootste deel van de schuldenpositie bestaat uit langlopende US Private Placement (USPP) leningen en trekkingen onder de 3- en 5-jaars *syndicated* bankenfaciliteit. In verband met de financiering van het bod op alle overige uitstaande aandelen Dockwise, zal deze laatstgenoemde faciliteit in 2013 worden afgelost en worden vervangen door een nieuwe faciliteit, die is afgesloten als onderdeel van de acquisitiefinanciering Dockwise.

Boskalis heeft met het bankensyndicaat en de USPP-kredietverschaffers afspraken gemaakt over een aantal convenanten waaraan Boskalis moet voldoen. Per 31 december 2012 wordt ruimschoots voldaan aan deze afspraken. De belangrijkste convenanten 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 2012 bedroeg de netto-schuld : EBITDA-ratio 0,9 en de EBITDA : netto-rente ratio 24,4.

OVERIGE ONTWIKKELINGEN

DOCKWISE

Op 26 november 2012 heeft Boskalis het voornemen bekend gemaakt om Dockwise Ltd over te nemen. Dockwise is een maritieme dienstverlener op het gebied van zwaar transport voor de offshore en onshore industrie. De combinatie van de twee bedrijven biedt nieuwe strategische mogelijkheden voor een versnelde groei in de richting van de offshoremarkt. De nieuwe combinatie zal bovendien nog beter in staat zijn haar klanten onder steeds complexere omstandigheden te bedienen.

In het vierde kwartaal 2012 heeft Boskalis een belang van 33,3% in Dockwise opgebouwd. Ter financiering van het bod op alle overige uitstaande aandelen Dockwise, tegen een biedprijs van EUR 18,50, heeft Boskalis op 10 januari 2013 voor EUR 320 miljoen nieuwe aandelen uitgegeven. In totaal zijn 9.696.969 nieuwe aandelen Boskalis geplaatst tegen een koers van EUR 33,00 per aandeel bij ondermeer bestaande grootaandeelhouders. HAL Investments B.V. (33,88 %) heeft haar bestaande belang gehandhaafd door pro rata te participeren in de emissie. Ook heeft Boskalis eind januari 2013 de financieringsovereenkomsten voor de benodigde schuldfinanciering ondertekend. De kredietfaciliteiten bestaan uit een *syndicated* bankenfaciliteit, bestaande uit een combinatie van een 3-jaars lening (USD 525 miljoen) en een 5-jaars *revolving credit facility* (EUR 500 miljoen). Daarenboven heeft Boskalis een eenjarig overbruggingskrediet afgesloten (USD 525 miljoen). Dit overbruggingskrediet zal in de loop van 2013 door een *debt capital markets* instrument worden vervangen.

Met de steun van 92% van het aandelenkapitaal heeft Boskalis op 8 februari 2013 een verplicht bod uitgebracht op de resterende aandelen Dockwise. De aanmeldingstermijn liep op 13 maart 2013 af en 99% van het aandelenkapitaal heeft zich aangemeld.

Met de formele afrekening van het bod op 20 maart zal Boskalis per diezelfde datum de beslissende zeggenschap verwerven over Dockwise.

ARCHIRODON

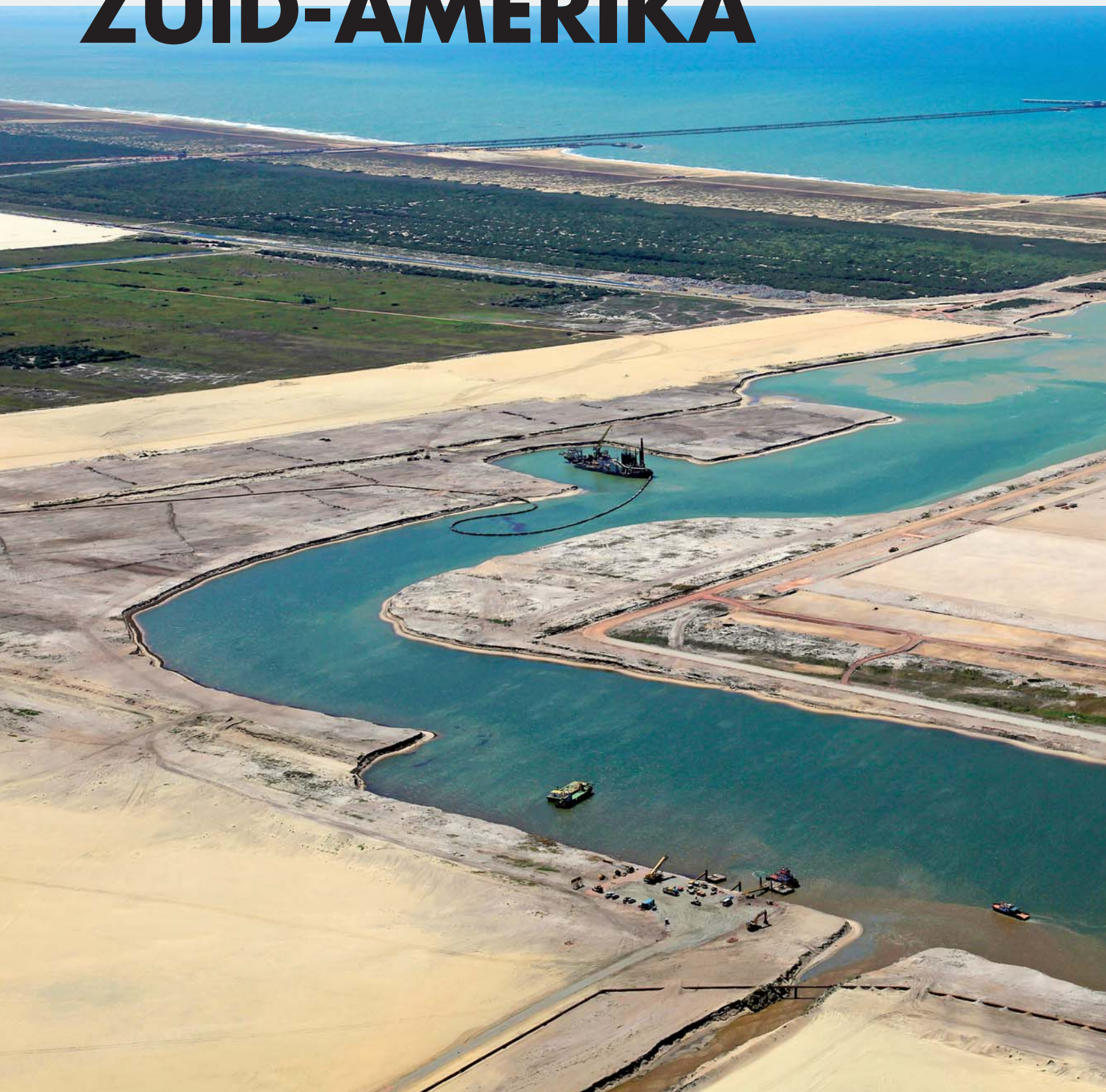
Boskalis is eind 2012 benaderd door een partij uit het Midden Oosten die belangstelling had in het overnemen van het 40% belang van Boskalis in Archirodon. Sinds november hebben vervolggesprekken plaatsgevonden. Indien en zodra deze gesprekken resulteren in een daadwerkelijke transactie zullen nadere details bekend worden gemaakt.

SAAM

Eind 2011 hebben Boskalis en Sudamericana Agencias Aereas y Maritimas S.A. (SAAM) aangegeven de mogelijkheden en kansen te verkennen om hun sleepactiviteiten in Noord- en Zuid-Amerika gezamenlijk voort te zetten. Deze gesprekken zijn recent weer geïntensiveerd, waarbij de structuur van een eventueel samengaan is herzien. In plaats van een algehele 50/50 joint venture wordt thans overwogen dat Boskalis een leidende rol krijgt in Brazilië en SAAM in Midden- en Noord Amerika. Door de combinatie SMIT en SAAM zal een toonaangevende dienstverlener van sleepactiviteiten in Midden- en Zuid-Amerika ontstaan. De samenvoeging zal naast operationele synergievoordelen tevens de gecombineerde marktposities in belangrijke mate versterken.



BOUWEN AAN DE GROOTSTE HAVEN VAN ZUID-AMERIKA





Boskalis bouwt in Brazilië mee aan het Complex Superporto do Açú, wat de grootste haven van Zuid-Amerika moet worden. Het enorme industriële havencomplex ontstaat in hoog tempo en gaat in de nabije toekomst werkgelegenheid bieden aan 50.000 mensen. Bij dit grootschalige project zijn momenteel 6.000 mensen betrokken waaronder 450 medewerkers van Boskalis.

Boskalis legt het toegangskanaal en de verderop gelegen TX2 haven aan, waar de grootste scheepswerf van Latijns-Amerika gevestigd wordt. In totaal baggeren de snijkopzuigers en sleepopperzuigers van Boskalis hiervoor een volume van 41 miljoen m³ zand en klei. In februari 2013 startte het werk aan de oeverbescherming. Over een lengte van 2,5 kilometer brengen we geotextiel en stenen aan langs het toegangskanaal.

“Een deel van het gebaggerde mengsel gebruiken we om het platform voor de nieuwe haven op te spuiten. Niet al het zand is daarvoor nodig. De rest slaan we op in depots, waar het blijft liggen om gebruikt te worden voor toekomstige uitbreidingen”, vertelt Boskalis projectleider Louw Dekker. De depots liggen op 9 kilometer afstand van de bouwplaats. Daarin schuilt direct een fikse uitdaging, legt Dekker uit. “Het gebaggerde mengsel moesten we over deze grote afstand verpompen en het retourwater weer terugpersen. Daarvoor moesten we twee extra sterke pompen installeren en maar liefst 20 kilometer pijpleiding aanleggen.”

Een andere logistieke uitdaging is het schildpaddenseizoen dat valt tussen 1 oktober en 1 februari. “In die periode is het strand en het offshore gebied verboden terrein omdat de zeeschildpadden er hun eieren leggen, dus moesten we het werk daaromheen plannen. En dat is goed gelukt”.

In dit project, dat een zeer korte aanlooptijd kende, heeft Boskalis zich van haar inventieve en flexibele kant laten zien. “Zo moest bijvoorbeeld de eerste snijkopzuiger Cyrus II binnen een relatief korte periode door het strand ingebroken zijn. Bovendien zijn de plannen om deze haven te bouwen pas recent tot stand gekomen. Gaandeweg het bouwtraject veranderde er nog van alles. De planning heeft er niet onder geleden. De klant heeft het volste vertrouwen dat wij ons soepel aanpassen”, zegt Dekker.

“De klant heeft Boskalis bovendien als voorbeeld gesteld voor alle andere aannemers op het werk voor wat betreft ons veiligheidsbeleid. Recente audits en inspecties toonden aan dat Boskalis de beste veiligheidsprestatie levert: we hebben meer dan 1.200.000 manuren gewerkt zonder ongevallen met verzuim.”

OPERATIONELE GANG VAN ZAKEN



Anchor handler Union Boxer transporteert onderdelen van een productieplatform naar een gasveld in het Engelse deel van de Noordzee

VEILIGHEID

Veiligheid van onze medewerkers en die van onze onderaannemers is binnen onze onderneming een kernwaarde en heeft de hoogste prioriteit. Dat is te zien aan de gestaag dalende LTIF, het aantal incidenten met verzuim per 200.000 gewerkte uren, over de afgelopen jaren.

Onze centrale veiligheidsdoelstelling is 'No Injuries No Accidents' (*NINA*). Dat is ook de naam van ons vooruitstrevende veiligheidsprogramma dat niet alleen veel draagvlak onder de medewerkers heeft, maar ook veel positieve aandacht trekt binnen de industrie en bij onze klanten. Sinds de invoering in 2010 is de daling van de baggergerelateerde LTIF opzienbarend doorgezet van respectievelijk 0,7 in 2010, naar 0,3 in 2011 en naar 0,2 in 2012.

PROACTIEVE VEILIGHEIDSCULTUUR

Het bijzondere van het *NINA*-programma is dat het een cultuurverandering tot stand brengt. Waar traditioneel veiligheid met name wordt benaderd vanuit het volgen van procedures, vraagt *NINA* betrokkenheid van binnenuit en creëert het eigenaarschap. Populair gezegd gaat het bij *NINA* niet om 'wij moeten', maar om 'wij willen'. Het programma spreekt daarbij elke medewerker persoonlijk aan op zijn of haar bijdrage aan veiligheid en maakt veiligheid openlijk bespreekbaar, voor alle medewerkers in welke positie dan ook. Vijf kort en krachtig geformuleerde waarden met vijf ondersteunende regels geven de kaders aan en helpen incidenten voorkomen. In twee jaar

tijd is een duidelijke en zeer positieve ontwikkeling in de veiligheidsbeleving bereikt. Alle leidinggevenden zijn getraind en *NINA* is omarmd en inmiddels een begrip in en buiten onze organisatie. Er bestaat geen twijfel over het nut en de noodzaak van *NINA*. Het verder inbedden in de organisatie zal de komende jaren voortdurende aandacht krijgen.

INTRODUCTIE NINA BIJ SMIT

De integratie van Boskalis en SMIT is in 2012 afgerond. De organisatiestructuur is nu helder en de samenwerking is zich op alle terreinen aan het ontwikkelen. Voor een succesvolle introductie van *NINA* bij de voormalige SMIT-onderdelen is het van belang dat er voldoende rust en focus kan zijn. De nieuwe Offshore divisie, waarin verschillende onderdelen van Boskalis en SMIT zijn samengevoegd, is het eerste geïntegreerde bedrijfsonderdeel waar het nu een logisch moment is om *NINA* in te voeren. De managementsystemen worden geharmoniseerd en we zijn gestart met interne audits. In goed overleg met de business units treffen we de voorbereidingen om *NINA* te introduceren en tot de gezamenlijke veiligheidsaanpak te maken.

Voor gedetailleerde informatie over SHE-Q verwijzen wij naar ons CSR-verslag.

PERSONEEL EN ORGANISATIE

INTEGRATIE STAVEN

Per 1 januari 2012 is het wal- en kantoorpersoneel SMIT via een zogenoemde Overgang van Onderneming bij Boskalis in dienst getreden. In de loop van 2012 zijn alle hoofdkantoormedewerkers van SMIT verhuisd naar het kantoor in Papendrecht. Ze werken volgens het nieuwe organisatie-model waarbij afdelingen geïntegreerd zijn. De harmonisatie van de arbeidsvoorwaarden was de volgende stap. Hiervoor is in juni een voorstel ingediend bij de Ondernemingsraad die hiermee in september heeft ingestemd. De periode erna is benut voor informatievoorziening en personeelsbijeenkomsten. Iedere SMIT-medewerker uit deze groep heeft vervolgens een nieuw arbeidscontract ontvangen. Voor de harmonisatie geldt een driejarige overgangstermijn naar de Boskalis-systeem.

De integratie van MNO Vervat met de Nederlandse organisatie van Boskalis is in 2012 voorbereid en zal in 2013 verder worden ingevuld.

PERSONEELSBELEID

De uitbreiding van onze activiteiten, zowel op zee als op land, betekent een transformatie van ons bedrijf. Dat vraagt eveneens om een herbezinning op onze strategische personeelsinzetplanning, arbeidsmarktbeleid en arbeidsvoorwaarden. We hebben meer professionals nodig met andere kennis en expertise, zoals voor het materieel in onze nieuwe divisie Offshore Energy als valpijpschepen,

kabellegschepen en Diving Support Vessels. De nieuwe activiteiten noodzaken ons verder na te denken over een toegesneden personeelsbeleid. Het stelt in ieder geval eisen aan ons opleidingsprogramma dat we uitbreiden. Ons beleid is om medewerkers via onze eigen opleidingsprogramma's versneld naar het gewenste niveau te brengen. Dat geldt zowel voor walpersoneel, medewerkers op de projecten als voor de bemanning op de schepen.

In ons CSR-verslag doen wij uitgebreider verslag van onze inspanningen op sociaal gebied.

MATERIEEL

In het verslagjaar zijn de afdelingen Vlootmanagement van Boskalis en SMIT op het hoofdkantoor geïntegreerd. Het betreft het beheer en onderhoud van de baggervloot en van de schepen van SMIT die ingezet worden voor Heavy Lift & Transport. Het materieel voor de terminal- en havensleepactiviteiten wordt decentraal aangestuurd. De medewerkers van de nieuwe afdeling Vlootmanagement werkten gedurende het jaar 2012 al nauw samen. Nu zij ook in hetzelfde kantoorpand in Papendrecht zijn gehuisvest komt de kruisbestuiving van kennis tussen de verschillende teams nog beter tot zijn recht. De doelstelling van Vlootmanagement blijft onveranderd: zorg voor betrouwbaarheid en beschikbaarheid van het materieel op projecten. In 2013 worden ook de vlootmanagementactiviteiten van SMIT Transport Antwerpen geïntegreerd. Vlootmanagement is tevens verantwoordelijk voor de uitvoering van het nieuwbouw- en onderhoudsprogramma. In het hoofdstuk Strategie wordt een overzicht gegeven van de voortgang van het investeringsprogramma in de vloot. Vlootmanagement ziet erop toe dat schepen die uit de vaart worden genomen op een milieuvriendelijke wijze worden ontmanteld.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Boskalis investeert gericht in toegepast (wetenschappelijk) onderzoek en in de ontwikkeling van nieuwe technieken die ons op blijvende voorsprong zetten. Met innovaties in werkmethode en materieel bereiken wij dat wij onze mankracht en middelen efficiënt en duurzaam inzetten. Nieuwe activiteiten die we de laatste jaren aan ons portfolio hebben toegevoegd, vragen om nieuwe inzichten en toepassingen of verfijning van bestaande technieken.

DIEPZEE MIJNBOW

Boskalis ziet kansen in het winnen van grondstoffen op de zeebodem. In Nieuw-Zeeland voeren wij samen met onze klant en partner Chatham Rock Phosphate Limited (CRP) een engineeringstudie uit naar het winnen van fosfaat. Deze schaarser wordende grondstof vormt het basisbestanddeel van kunstmest. De Nieuw-Zeelandse landbouw heeft jaarlijks 1 miljoen ton fosfaten nodig voor bemesting; een groot deel daarvan wordt nu geïmporteerd. Daarom lijkt het economische potentieel van diepzeemijnbouw

naar deze grondstof groot en zijn er aanzienlijke milieuvordelen te bereiken. Boskalis en CRP ontwikkelen samen een technisch concept om rotsfosfaat op een rendabele en verantwoorde wijze van de zeebodem te winnen. De haalbaarheidsstudie is voltooid, de basic engineering bevindt zich in een afrondend stadium. In deze fase onderzoeken we hoe baggermaterieel en werkmethodes aangepast moeten worden. De uitkomsten van deze fase, die medio 2013 verwacht worden, en het verkrijgen van de benodigde vergunningen moeten de zekerheid geven voor toekomstige investeringsbeslissingen. Boskalis heeft in 2012 een belang van bijna 20% genomen in Chatham Rock Phosphate dat op haar beurt financiering zoekt bij private partijen voor de verdere uitwerking van dit veelbelovende concept.

INZET VAN BESTAANDE KENNIS VOOR NIEUWE ACTIVITEITEN

Nauwkeurige onderwaterplaatsbepaling wint aan belang in onze activiteiten. Bij onze baggerwerken hebben wij hierover veel kennis en kunde opgebouwd. Boskalis beschikt over teams van surveyors en specialistisch materiaal. We passen nu in hoog tempo onze organisatie aan om die kennis ook in te zetten bij onze offshore- en kabelprojecten, subsea-werkzaamheden en bergingsactiviteiten. De nieuwe activiteiten leiden ook tot nieuwe onderzoeksvragen die vooral betrekking hebben op de activiteiten in Offshore Energy. Onze kennis van bodemsamenstellingen, grondverzettechnieken en survey komt bijvoorbeeld uitstekend van pas bij het leggen van kabels en plaatsen van constructies op de zeebodem.

WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK

Boskalis steunt al vele jaren fundamenteel wetenschappelijk onderzoek dat van belang is voor onze industrie. Soms gebeurt dat in sectorverband, soms financieren wij zelf een onderzoek.

Momenteel zijn er verschillende promotieonderzoeken gaande die interessante bevindingen moeten opleveren voor onze activiteiten. In 2013 is het promotieonderzoek afgerond naar het effect van 'jetten' van klei waarbij via de sleepkop van een sleephopperzuiger middels een hogedrukspuit de klei wordt losgesneden. Dergelijke technieken denken we ook te kunnen toepassen in zeer harde of bevroren ondergrond.

Samen met Van Oord, IHC en TU Delft zijn we gestart met een onderzoek naar het snijden van grond op grote diepte en dus onder hoge druk (hyperbare condities) ten behoeve van de diepzeemijnbouw. Binnen ditzelfde samenwerkingsverband steunen we twee promotieonderzoeken naar slijtage van baggermaterieel. Het onderdeel dat het effect van mengselstromingen op slijtage onderzoekt is gestart in 2012. Het onderzoek naar materiaalgedrag volgt later.

Binnen het topsectorenbeleid van de Nederlandse overheid (Topsector Water) is Boskalis verder betrokken bij onderzoek als vervolg op het innovatieprogramma Building with Nature waaraan wij jarenlang onze steun hebben verleend. Als eerste vindt een onderzoek plaats naar milieueffecten van projecten onder extreme condities. Momenteel ontbreken hiervoor duidelijke regels en richtlijnen. In deze studie wordt onderzocht hoe de kennis van het ecosysteem vertaald kan worden naar een zogenoemde impact assessment, zodat kan worden aangetoond of een maritiem project verantwoord kan worden uitgevoerd.

In ons CSR-verslag doen wij uitgebreider verslag van onze betrokkenheid bij wetenschappelijk onderzoek.

ICT

In 2012 is op het terrein van het hoofdkantoor in Papendrecht een nieuw kantoorgebouw gerealiseerd om ruimte te bieden aan het kantoor- en walpersoneel van SMIT. Vanaf de zomer vond de verhuizing plaats van deze groep collega's. Dit was tevens het startsein voor een grootschalige interne verhuizing om de medewerkers conform de geïntegreerde organisatiestructuur te kunnen huisvesten. In totaal zijn 800-1.000 werkplekken opnieuw ingericht inclusief ICT-voorzieningen. De laatste maanden van het jaar zijn voorbereidingen getroffen voor de toekomstige integratie van de ICT-werkplekken van MNO Vervat.



CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Onze strategie is erop gericht om wereldwijd onze oplossingen duurzaam te ontwerpen en te realiseren.

We leggen in ons CSR-verslag verantwoording af over onze niet-financiële prestaties, die materieel en relevant zijn, voortvloeiend uit onze strategie en kernactiviteiten. Wij rapporteren conform de internationale richtlijnen van de Global Reporting Initiative (versie G3-1). Bij de selectie van onze prestatie-indicatoren en de totstandkoming van ons CSR-verslag houden we rekening met de informatiebehoefte van onze belangrijkste stakeholders.

Onze strategie is erop gericht om wereldwijd onze oplossingen duurzaam te ontwerpen en te realiseren. Om onze sociale, maatschappelijke en milieu-verantwoordelijkheid zo goed mogelijk te kunnen waarborgen, richt ons CSR-beleid zich op aandachtsgebieden waar onze invloed het grootst is:

- Onze **sociale prestaties** zijn vooral gericht op onze medewerkers waarbij wij streven naar het bevorderen van hun veiligheid, ontplooiingsmogelijkheden en welzijn.
- Onze **maatschappelijke prestaties** uiten zich in bijdrages aan lokale gemeenschappen, investeringen in onderwijs, onderzoek en kennisoverdracht en maatschappelijke sponsoring en donaties.
- Onze **milieuprestaties** zijn vooral gericht op het beperken en voorkomen van een negatieve impact op het milieu. Onze focus ligt op de verdere uitbouw van onze milieu-expertise, het aanbieden van ecodynamische ontwerpen en de continue investering in en toepassing van milieuvriendelijk materieel.

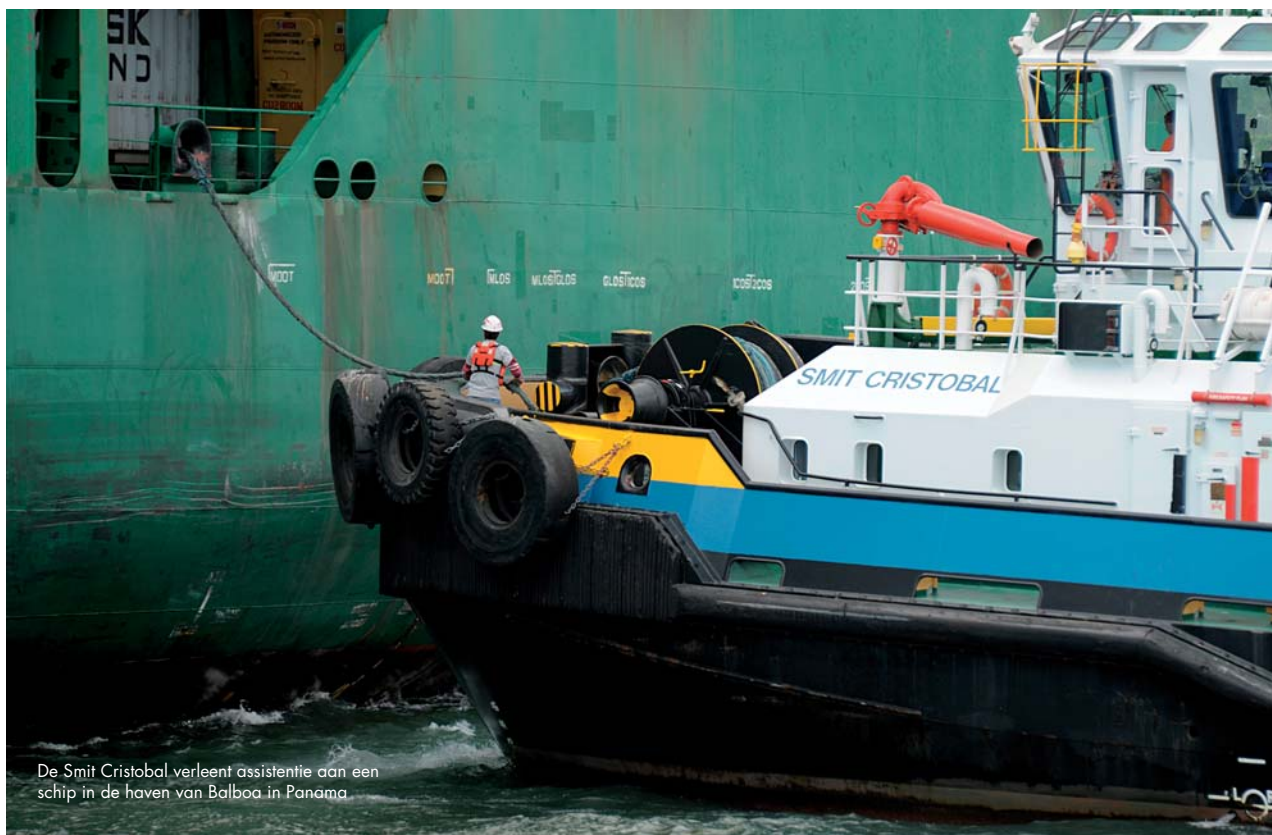
In 2012 hebben we voor de eerste keer deelgenomen aan het CDP (Carbon Disclosure Project). Begin 2013 heeft Boskalis Nederland het hoogste niveau van de CO₂-prestatieladder bereikt (niveau 5).

Het CSR-verslag (conform GRI B-niveau) over 2012 is beschikbaar op de corporate website www.boskalis.com/csr.

Baggerwerkzaamheden door snijkopzuiger Orion ten behoeve van bauxietwinning in Suriname



RISICOBEBEER



De Smit Cristobal verleent assistentie aan een schip in de haven van Balboa in Panama

STRATEGIE EN BUSINESS DRIVERS

Boskalis bereidt zich met haar strategie voor op de kansen en uitdagingen waar de onderneming zich voor gesteld ziet. De strategie is gericht op winstgevende groei in aantrekkelijke marktsegmenten en uitbreiding en versterking van de kernactiviteiten in de segmenten Dredging, Offshore Energy, Inland Infra en Towage & Salvage.

De markten waarop Boskalis actief is worden vooral gedreven door economische langetermijnfactoren, zoals groei van de wereldbevolking, de wereldeconomie en internationale handels- en transportvolumes, met name over water. De langetermijnvooruitzichten voor deze factoren zijn positief.

Effectief beheer van zowel risico's als kansen is essentieel voor het succesvol uitvoeren van de strategie en plannen van de groep. Het identificeren, kwantificeren en bewaken van risico's en kansen is, met name ten aanzien van de voorbereiding en uitvoering van projecten, geborgd in onze managementaanpak. De ontwikkelingen in de wereldeconomie en de financiële markten in de laatste jaren hebben de noodzaak voor gestructureerd en gedisciplineerd risicobeheer nog eens onderstreept.

Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste strategische en operationele risico's en de risico's ten aanzien van de financiële verslaggeving.

STRATEGISCHE EN MARKTRISICO'S

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 gas- en energiebedrijven en andere grote particuliere opdrachtgevers zoals containerrederijen en mijnbouwbedrijven.

Hoewel de langetermijnvooruitzichten voor onze markten gunstig zijn, kunnen deze markten, zeker op de korte en middellange termijn, negatief beïnvloed worden door factoren waar wij geen invloed op hebben. Hiertoe behoren onder meer algemene of regionale geopolitieke ontwikkelingen, zoals politieke onrust, piraterij, regimewisselingen, van overheidswege ingestelde handelsbelemmeringen, onrust op de financiële markten c.q. crises in de financiële sector en soortgelijke ontwikkelingen. Dergelijke ontwikkelingen kunnen onze activiteiten in bepaalde regio's of zelfs wereldwijd beïnvloeden wanneer deze ingrijpende negatieve gevolgen hebben voor de economische ontwikkelingen in bepaalde regio's, danwel de wereldeconomie of voor de exploratie- en exploitatieactiviteiten in de markten voor energieproducten en grondstoffen. Boskalis streeft ernaar zo effectief mogelijk in te spelen op zowel positieve als negatieve ontwikkelingen in individuele marktsegmenten door een mondiale spreiding van activiteiten, een omvangrijke en veelzijdige vloot die opereert vanuit verschillende internationale locaties, en sterke marktposities op de thuishanden. Bovendien zijn onze activiteiten voor een groot deel gericht op ontwikkeling, bouw en onderhoud van infrastructuur, hetgeen betekent dat ontwikkelingen op de langere termijn in het algemeen zwaarder wegen dan economische schommelingen op de korte termijn.

Opdrachten worden pas in de orderportefeuille van Boskalis opgenomen als er overeenstemming is bereikt met de opdrachtgever. Hoewel de ervaring leert dat het slechts zelden voorkomt dat eenmaal overeengekomen contracten geannuleerd worden of substantieel in omvang gereduceerd, zijn dergelijke annuleringen of substantiële reducties van opdrachten in de portefeuille niet uit te sluiten. Dit kan ertoe leiden dat er, 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 wanneer de onderliggende transactie c.q. kasstromen niet meer zullen worden gerealiseerd.

Boskalis heeft te maken met zowel 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. Bij het merendeel van de contracten wordt op prijs geconcurrereerd. Klanten, in het bijzonder in de olie- en gassector en private havenexploitanten, kijken bij het toekennen van contracten echter in toenemende mate eveneens naar andere, ook kwalitatieve factoren, waaronder het waarborgen van veiligheids- en milieuriichtlijnen en -beleid. Voor het inschrijven op aanbestedingen zijn er adequate goedkeuringsprocessen, waaronder het evalueren van gesignaleerde risico's en/of potentiële risicofactoren die samenhangen met het uitvoeren van een bepaald project.

De activiteiten van Boskalis zijn kapitaalintensief, waarbij voor de baggeractiviteiten in het bijzonder geldt dat sprake is van 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. bezettings-

graad van het materieel. Een brede internationale spreiding van marktposities en een leidende positie wat betreft materieel en kosten en standaardisering van materieel zijn derhalve cruciale succesfactoren. Boskalis schenkt hier veel aandacht aan, zowel als speerpunt van de operationele bedrijfsvoering als in het investeringsbeleid. Voor individuele investeringsvoorstellen is er een adequaat proces voor evaluatie en goedkeuring.

Het streven naar een goede balans in de omvang en in het type (Dredging, Offshore Energy, Inland Infra en Towage & Salvage) van projecten met een zo evenwichtig mogelijke internationale spreiding is een belangrijk uitgangspunt voor ons tenderbeleid.

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. Het creëren van waarde voor onze stakeholders en het behouden van belangrijke medewerkers vormt hierbij een belangrijk onderdeel.

OPERATIONELE RISICO'S

De operationele risico's van Boskalis zijn divers van aard, met name omdat de groep verschillende activiteiten uitvoert, verspreid over de gehele wereld. De activiteiten zijn daarom onderhevig aan economische, juridische en politieke risico's van de landen waarin de onderneming 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 onze activiteiten, vooral in de segmenten Dredging, Offshore Energy (Subsea Contracting en Marine Contracting) en Inland Infra en een aantal van de activiteiten in het segment Towage & Salvage, zoals het bergen van gezonken of gestrande vaartuigen (Salvage), geldt dat 'fixed price/lumpsum' de meest gangbare contractvorm is. Bij een dergelijke contractvorm dient de opdrachtgever nagenoeg alle operationele risico's alsmede kostenrisico's gepaard gaande met inkoop van materialen en diensten van onderaannemers in de prijs te verwerken. 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' met, indien deze niet gehaald worden, bijbehorende boeteclausules. Derhalve wordt tijdens de aanbestedingsprocedure en bij het berekenen van de kostprijs aanzienlijke nadruk gelegd op het identificeren, analyseren en kwantificeren van dergelijke uitvoerings-, kosten- en vertragingrisico's.

Operationele risico's betreffen met name afwijkende grond- en bodemcondities, wisselende weers- of werkomstandigheden, technische geschiktheid van het materieel, slijtage van materieel bijvoorbeeld ten gevolge van de verwerking van gebaggerd materiaal en schade aan materieel en eigendommen van derden alsmede de prestaties van onderaannemers en toeleveranciers. Boskalis richt zich proactief 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 specifieke tenderprocedures en bevoegdheden voor het autoriseren van de tenderprijs en -voorwaarden, waarbij geldt dat vanaf een bepaald niveau van risico's deze dienen te worden geautoriseerd op het niveau van de Raad van Bestuur/Groepsdirectie.

In de voorbereidingsfase van de aanbesteding van projecten, en afhankelijk van de risicoclassificatie en aard van de projecten, maken wij gebruik van middelen als onderwater- en bodem-onderzoek, 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 bepaalde risico's, waar mogelijk, verzekerd.

Het vermogen om effectief en verantwoord met operationele risico's om te gaan, is bepalend voor de professionaliteit en vakkundigheid van de onderneming.

Bij het berekenen van de kostprijs wordt ook rekening gehouden met risico's die samenhangen met prijsontwikkelingen aan de inkoopzijde, zoals materiaalkosten, kosten van onderaannemers en brandstofprijzen alsmede loonkosten. Daar waar mogelijk, en in het bijzonder bij contracten met een lange uitvoeringsduur, worden kostenindexeringsclausules in het contract opgenomen, vooral met betrekking tot arbeidsloon en brandstofkosten.

Binnen het segment Towage & Salvage wordt het bedrijfsonderdeel Harbour Towage gekenmerkt door een brede 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 wijzigingen

in de lokale loonkostenontwikkeling, ontwikkeling van brandstofprijzen en de beschikbare capaciteit van het betreffende materieel, zoals sleepboten, worden meegenomen. Terminaldiensten, die sinds eind 2011 voor het grootste deel zijn ondergebracht in de joint venture Smit Lamnalco (aandeel 50%) worden normaliter uitgevoerd op basis van langlopende contracten met een vaste prijs voor de contractperiode, aansluitend bij de behoeften en specificaties van de opdrachtgever. In de meeste contracten is een vorm van prijsindexatie opgenomen.

Voor de Salvage-activiteiten die verband houden met scheepsongevallen worden contracten met klanten voor vaartuigen in nood veelal afgesloten op basis van gestandaardiseerde 'Lloyd's Open Forms' (LOF). Hierbij is de vergoeding gebaseerd op een waarderingsmechanisme dat samenhangt met een aantal factoren, waaronder de geborgen waarde van het vaartuig en van de lading, de technische complexiteit van de berging, milieurisico's en inzet van eigen materieel en van onderaannemers. Deze waardering leidt tot een lumpsum-bedrag, dat wordt vastgesteld middels onderhandelingen met de klant of via een arbitrage-procedure. 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 in een contract op basis van een daghuurvergoeding. Hierdoor worden de financiële risico's beperkt.

Binnen het segment Offshore Energy is bij het bedrijfsonderdeel Marine Services (Transport & Heavy Lift) veelal sprake van verhuur van materieel voor relatief korte termijnen (spotmarkten), waarbij de operationele risico's in het algemeen – zeker in verhouding tot de overige activiteiten – relatief beperkt zijn. Het lokale management van projecten en operaties wordt geacht de complexiteit te kunnen overzien van het werken onder de specifieke lokale omstandigheden. De schaal van lokale operaties is vaak te beperkt voor een volwaardige organisatie, inclusief uitgebreide ondersteunende diensten en stafafdelingen. Dit wordt opgevangen door regelmatige bezoeken door verantwoordelijke managers en medewerkers uit de betreffende business units en ondersteuning door goed gekwalificeerde centrale stafafdelingen op het hoofdkantoor.



FINANCIËLE RISICO'S

Bij het uitvoeren van haar bedrijfsactiviteiten loopt Boskalis verschillende niet-operationele, financiële risico's. In dit gedeelte worden de belangrijkste financiële risicocategorieën beschreven.

VALUTARISICO'S

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 onze 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 wisselkoersschommelingen. In een aantal marktsegmenten ondervinden wij concurrentie van partijen met een kostenstructuur die niet aan de euro gerelateerd is. De invloed van wisselkoersschommelingen op onze concurrentiepositie is in deze marktsegmenten groter. Per saldo wordt de concurrentiepositie van de onderneming echter relatief beperkt beïnvloed door schommelingen in valutakoersen.

Een aantal belangrijke deelnemingen van Boskalis (Archirodon, Smit Lamnalco, Keppel Smit Towage, Asian Lift) zijn geheel of grotendeels US dollar- of Singapore dollar-gerelateerd. Zowel de kostenstructuur als de opbrengststructuur van deze ondernemingen zijn echter geheel of grotendeels aan dezelfde valuta 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.

POLITIEKE EN KREDIETRISICO'S

Tot deze risico's 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 eerdere aanspraken op opdrachtgevers met een zeer hoge kredietwaardigheid worden de risico's in principe afgedekt door middel van bijvoorbeeld kredietverzekeringen, bankgaranties en vooruitbetalingen. Uit principe worden omzet en resultaat pas verantwoord wanneer voldoende zekerheid bestaat over de realisatie ervan. In situaties waar klanten het karakter hebben van specifiek opgerichte investerings- c.q. exploitatiebedrijven (*special purpose vehicles*), wordt verhoogde aandacht geschonken aan het identificeren en beheersen van mogelijk afwijkende risico's.

BRANDSTOFKOSTENRISICO'S

Materiële brandstofkosten worden op verschillende manieren afgedekt. Waar mogelijk worden in het contract clausules opgenomen met betrekking tot schommelingen in de brandstof-

kosten. 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. Financiële derivaten (zoals termijncontracten, opties, renteswaps en futures) worden uitsluitend gebruikt voor het afdekken van onder andere valuta-, brandstofkosten- en/of andere risico's indien er sprake is van een onderliggende fysieke transactie. Er bestaat echter een risico dat er, als gevolg van de annulering of substantiële reductie van opdrachten, verliezen kunnen ontstaan op het afwickelen c.q. tegensluiten van de financiële derivaten waarmee de onderliggende transactie c.q. kasstromen – die nu niet meer zullen worden gerealiseerd – zijn afgedekt.

LIQUIDITEITS- EN FINANCIERINGSRISICO'S

Zoals in de aannemerij gebruikelijk is, staan ook bij Boskalis grote bedragen uit in de vorm van bankgaranties en '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 bankgarantiefaciliteiten ter beschikking staan, is het financieringsbeleid van Boskalis gericht op het behouden van een solide financiële positie. Solide balansverhoudingen en het gebruik van gespreide financieringsbronnen zorgen voor voldoende capaciteit voor het opvangen van liquiditeitsrisico's en staan garant voor constante beschikbaarheid van voldoende kredietruimte en garantiefaciliteiten. De onderneming beschikt over ruime krediet- en bankgarantiefaciliteiten en voldoet ruimschoots aan de geldende convenanten in financieringsovereenkomsten. Naar aanleiding van de ontwikkelingen op de financiële markten, in het bijzonder ten aanzien van de problemen in de Europese bankensector en de euro, zijn c.q. worden indien hiertoe aanleiding bestaat, aanvullende specifieke beheersmaatregelen getroffen, met name met betrekking tot het liquiditeitsbeheer.

RENTERISICO'S

Wij hebben ons risico op renteschommelingen beperkt door een vast rentetarief overeen te komen voor onze onderhands geplaatste leningen in de Verenigde Staten (US Private Placement) en door het gebruikmaken van renteswaps.

SCHADE EN AANSPRAKELIJKHEID

Boskalis heeft een adequaat pakket van verzekeringsfaciliteiten afgesloten voor haar materiële vaste activa en voor mogelijke aansprakelijkheidsrisico's jegens derden.

INTERNE RISICOBEEHER- EN CONTROLESYSTEMEN

De interne risicobeheer- en controlesystemen zijn gebaseerd op de principes van een effectieve beheersing op verschillende niveaus in de organisatie en zijn toegesneden op de dagelijkse werkomgeving waarin Boskalis wereldwijd opereert. Een belangrijk fundament voor de risicobeheersing is onder andere de interne cultuur, waarbinnen sprake is van een grote mate van transparantie met betrekking tot het tijdig signaleren, evalueren en rapporteren van risico's en een beloningssysteem waarbij mogelijke perverse incentives worden vermeden. 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 voorschriften, procedures en systemen op het gebied van kwaliteitszorg waarin duidelijke richtlijnen zijn opgenomen met betrekking tot verantwoordelijkheden, bevoegdheden en risicobeheersing. De toereikendheid van dit stelsel wordt regelmatig getoetst, mede gezien de toenemende diversiteit van de aannemings- en projectactiviteiten die wij conform onze strategie verrichten. Naast audits door externe certificeringsbedrijven 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 managers van de business units.
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, analyse van de financiële resultaten en functioneringsgesprekken op het niveau van de Raad van Bestuur en het senior management.

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 op groepsniveau bestaat uit een jaarverslag, inclusief een door de externe accountant gecontroleerde jaarrekening, alsmede 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 management rapportage, bestaat uit uitgebreide geconsolideerde kwartaal-rapportages, 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 kwartaal-budgetten 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. Op ieder niveau

worden financiële en operationele resultaten geanalyseerd en toegelicht. 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.

Boskalis heeft substantiële 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 boeken van alle significante deelnemingen.

De kwartaalrapportages worden door de Raad van Bestuur in formele kwartaalvergaderingen met de verantwoordelijke business unit managers besproken. Van deze vergaderingen wordt verslag gedaan. 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. Medewerkers worden getraind in het toepassen van verslaggevingsregels, -richtlijnen en -procedures. Interne audits ter bewaking en verbetering van de kwaliteit en discipline vinden plaats op basis van steekproeven en adhoc-onderzoeken (de zogenoemde 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 in de management letter.

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.

De effectiviteit en werking van de interne risicobeheer- en controlesystemen zijn met de Raad van Commissarissen besproken. In de interne risicobeheer- en controlesystemen zijn in de loop van het verslagjaar geen wijzigingen van belang doorgevoerd.

De opzet en werking van de door Boskalis gehanteerde financiële verslaggeving en controlesystemen in aanmerking genomen, is de Raad van Bestuur van mening dat:

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

SMIT TOWAGE BEGELEIDT SCHEPEN IN HAVEN VAN ZEEBRUGGE





SMIT Towage Northwest Europe heeft van oudsher een sterke positie in de zeehavens aan de Schelde, in de Rotterdamse haven en in de haven van Liverpool. Met een vloot van vijftig sleepboten neemt SMIT in deze havens een belangrijke positie in. Eind 2011 won SMIT de tender die de havenautoriteit van Zeebrugge (MBZ) uitschreef voor alle sleepactiviteiten. Resultaat is dat SMIT de komende zeven jaar als enige operator in deze haven sleepactiviteiten mag uitvoeren.

Krachtige sleepers

In Zeebrugge worden voornamelijk grote zeevarende containerschepen, RoRo-schepen en LNG-tankers afgehandeld. "Om in de groei van het aantal scheepsbewegingen te kunnen voorzien en de steeds grotere schepen goed te kunnen assisteren, hebben wij drie zwaardere sleepboten toegevoegd aan onze vloot", vertelt Manager Commercial Mark van Dongen van SMIT Towage Northwest Europe. In totaal heeft SMIT zes sleepboten in verschillende vermogensklassen (65-95 ton bollard pull) en een ondersteunende brandblusboot in de haven van Zeebrugge aan het werk met een totale bemanning van zestig man.

De kiwihaven van Europa

De haven van Zeebrugge kan verschillende typen lading afhandelen, maar heeft vooral een belangrijke positie in verse voeding, vertelt Van Dongen. "Vooral kiwi's worden via Zeebrugge aangevoerd. Zeebrugge is het officiële Europese distributiecentrum voor de Zespri-kiwi's uit Nieuw-Zeeland. Vandaar dat wij een van onze nieuwe sleepboten de Smit Kiwi hebben gedoopt."

Klaar voor de grootste schepen

"In december is het grootste containerschip van de wereld, de CMA/CGM Marco Polo, binnengekomen in Zeebrugge. De Marco Polo heeft enorme afmetingen: het is 396 meter lang en bijna 54 meter breed, ongeveer vier voetbalvelden achter elkaar. Het schip heeft een capaciteit van 16.020 TEU, het kan 97 kilometer achter elkaar geplaatste containers laden. Met onze krachtige sleepboten hebben wij dit schip zonder problemen de haven in kunnen begeleiden."

CORPORATE GOVERNANCE

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn samen verantwoordelijk voor het behartigen van de belangen van onze stakeholders.

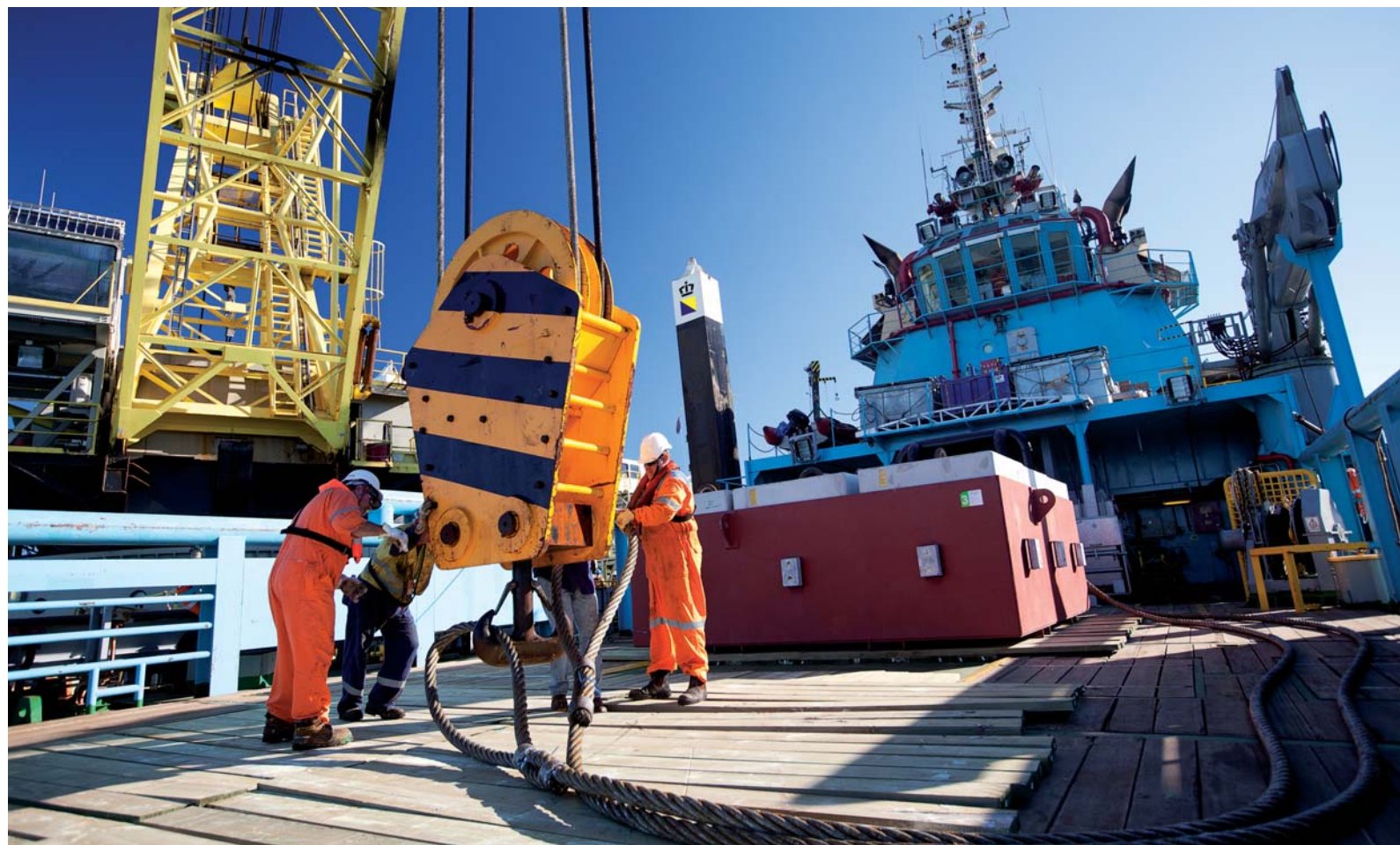
TOEPASSING BIJ BOSKALIS

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 langetermijnstrategie 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 24 en 25 van dit verslag voor een samenvatting van de activiteiten van deze commissies in 2012.

Bij Boskalis bestaat een nauwe samenwerking tussen de Raad van Commissarissen en zijn 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 onze stakeholders. Daarbij behoort het creëren van aandeelhouderswaarde op 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. De code is te vinden op de website van de vennootschap. Deze code is in het begin van het verslagjaar herzien, mede in het licht van de inwerkingtreding van de UK Bribery Act. Voorts is een Algemene Gedragscode voor Toeleveranciers vastgesteld. 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 gedragscodes 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.

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 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 de Corporate Governance Code. Deze overeenkomst is eveneens afgesloten voor de inwerkingtreding 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 overeenkomsten tussen de vennootschap en twee leden van de Raad van Bestuur wijken af van best practice-bepaling II.2.8. Het contract van de voorzitter bevat een vergoeding van anderhalf jaar en het contract van de Chief Financial Officer een vergoeding van twee jaar. Ten aanzien van de contracten voor andere en nieuwe leden van de Raad van Bestuur past Boskalis deze best practice toe.

Op 1 januari 2013 is de Wet bestuur en toezicht in werking getreden. Boskalis heeft het reglement en de profielschets van de Raad van Commissarissen aangepast om respectievelijk de wijziging met betrekking tot het tegenstrijdig belang als het streven met betrekking tot een evenwichtige verdeling van de zetels in de Raad van Commissarissen tussen mannen en vrouwen vast te leggen.

De samenstelling en de grootte van de Raad van Bestuur zijn gebaseerd op het profiel en de strategie van de vennootschap. De expertise, ervaring en verschillende competenties van de leden van de Raad van Bestuur dienen bij te dragen aan dit profiel en de strategie. In het verslagjaar heeft de combinatie van deze elementen er toe geleid dat de vier leden van de huidige Raad van Bestuur man zijn, waarmee de Raad van Bestuur, mede gezien de aard van het bedrijf, een afspiegeling vormt van de werknemerspopulatie van de vennootschap. In het streven naar een evenwichtige samenstelling van de Raad van Bestuur zal bij het opstellen van het profiel voor nieuwe leden van de Raad van Bestuur aandacht worden besteed aan diversiteit.

De samenstelling en de grootte van de Raad van Commissarissen zijn gebaseerd op het profiel en de strategie van de vennootschap. De expertise, ervaring en verschillende competenties van de leden van de Raad van Commissarissen dienen in lijn met de door de Raad van Commissarissen opgestelde Profielschets bij te dragen aan goed toezicht op het bestuur en de algemene gang van zaken in de vennootschap. In het verslagjaar heeft de combinatie van deze elementen er toe geleid dat de zes leden van de huidige Raad van Commissarissen man zijn. In het streven naar een evenwichtige samenstelling heeft de Raad van Commissarissen in de Profielschets opgenomen zoveel mogelijk te streven naar een gemengde samenstelling, waar mogelijk naar leeftijd en geslacht. De Raad van Commissarissen heeft de concrete doelstelling om te streven naar een benoeming van een vrouwelijk lid van de Raad van Commissarissen per 2015, of zoveel eerder dan mogelijk.

De Raad van Commissarissen zal bij benoemingen in het komende verslagjaar rekening houden met de nieuwe limitering van toezichthoudende functies bij grote N.V.'s, B.V.'s en stichtingen en de voorwaarden voor de overeenkomsten tussen de vennootschap en leden van de Raad van Bestuur verder uitwerken. De Corporate Governance Verklaring is te vinden op de corporate website www.boskalis.com.

VOORUITZICHTEN VOOR HET KOMENDE JAAR

Voor aankomend jaar wordt rekening gehouden met een investeringsbedrag van circa EUR 325 miljoen exclusief Dockwise. Deze investeringen kunnen uit de eigen kasstroom worden betaald. Gelet op de acquisitiefinanciering van Dockwise en de herfinanciering van bestaande Dockwise- en Boskalis-bankfaciliteiten zal de totale schuldenpositie toenemen. Ook na deze (her)financiering blijft de financiële positie van Boskalis solide.

In het licht van de huidige marktomstandigheden voorzien we ook voor 2013 een dempend effect op de structureel positieve trends die ten grondslag liggen aan onze strategie. Op basis van de huidige inzichten zal het marktbeeld aankomend jaar niet ingrijpend wijzigen ten opzichte van 2012. Bij Dredging verwachten we een gezonde vlootbezetting en een stabiele operationele margeontwikkeling. Dezelfde verwachting geldt voor de overige activiteiten Offshore Energy, Inland Infra en Towage & Salvage.

Gegeven het projectmatige karakter van een significant deel van onze activiteiten is het in het algemeen moeilijk om vroeg in het jaar een concrete kwantitatieve uitspraak te doen over het verwachte jaarresultaat. In 2013 zal het resultaat daarenboven sterk worden beïnvloed door de consolidatie van Dockwise (vanaf begin tweede kwartaal 2013), de mogelijke verkoop van ons 40% belang in Archirodon en de gebruikelijke bijzondere (eenmalige) effecten die met een acquisitie gepaard gaan. Hierdoor zijn wij op dit moment niet in staat een kwantitatieve verwachting van het jaarresultaat 2013 af te geven.



BESTUURDERS- VERKLARING

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 61 tot en met pagina 116 van het Jaarverslag, een getrouw beeld geeft per 31 december 2012 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 2012, 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, 13 maart 2013

Raad van Bestuur
dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter
ing. T.L. Baartmans
drs. J.H. Kamps, CFO
ir. F.A. Verhoeven

De bouw van een viaduct
nabij luchthaven Schiphol



BERGING FLAMINIA STERK STAALTJE VAKMANSCHAP





Het containerschip Flaminia was met gevaarlijke stoffen aan boord onderweg van de VS naar Europa, toen een ingrijpende scheepsbrand uitbrak. Slechte weersomstandigheden en een complex proces van afstemming met vele belanghebbenden compliceerden de berging. SMIT Salvage slaagde erin ook dit traject deskundig en veilig af te ronden.

De brand ontstond midden op de Atlantische Oceaan. Het lukte de bemanning van het onder Duitse vlag varende schip niet de brand te blussen. Meteen toen de melding binnenkwam, mobiliseerde SMIT Salvage een bergingsteam. In totaal vertrokken drie sleepboten richting het schip, met mensen, blusmateriaal en een extra generator. Eenmaal ter plekke begon het team van vijftien man - onder wie een brandexpert en een gasdokter - de scheepsromp onmiddellijk te koelen, vertelt Richard Janssen, commercieel manager van SMIT Salvage. "Dat nam dagen in beslag. Onder meer met hittecamera's kon worden vastgesteld welke ruimten in brand stonden. Pas toen de temperatuur voldoende gedaald was en de weersomstandigheden het toelieten, konden de bergers aan boord voor een eerste inspectie."

Uit het ladingsmanifest bleek dat er 149 containers met gevaarlijke lading aan boord waren, waarvan twee met een explosieve stof. Janssen: "Om onze mensen niet in gevaar te brengen werd de operatie opgeschort. Samen met de fabrikant onderzochten we wat het effect van de brand op deze stof zou zijn." Toen de brand eenmaal onder controle was, werd naar een beschutte plek langs de Engelse kust gezocht. Daar zou het schip kunnen worden voorbereid voor versleping naar een haven om daar te lossen. Dit viel niet mee omdat de Olympische zeilwedstrijden hier plaatsvonden. Vervolgens ontstond een complex proces van afstemming met tal van overheidsinstanties, verzekeraars, de charteraar, de rederij en de ladingbelanghebbenden.

Ook bleek het niet eenvoudig toestemming te krijgen om het schip binnen te brengen. "Alle betrokken landen wilden inspectieteams sturen, vanwege de vrees voor stankoverlast en brandgevaar." Janssen vervolgt: "Een speciaal team van ons heeft zich met deze processen bezig gehouden, in nauwe samenspraak met de inspecteur aan boord van de Flaminia." Het duurde enkele weken voor de Duitse overheid zich bereid verklaarde het schip te ontvangen. Nadat alle kuststaten toestemming hadden verleend voor vrije doorvaart, is het schip naar Wilhelmshafen gesleept. De twee containers met de explosieve stof konden vervolgens veilig worden gelost alsmede de overige lading.

Het nieuwe valpijpschip Rockpiper
bij een steengroeve in Noorwegen



BOSKALIS JAARREKENING 2012

INHOUDSOPGAVE

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	64
Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	65
Geconsolideerde balans	66
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	67
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	68
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	70
1. Algemeen	70
2. Overeenstemming met International Financial Reporting Standards	70
2.1 Overeenstemmingsverklaring	70
2.2 Nieuwe en aangepaste standaarden	70
2.3 Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties	70
3. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	71
3.1 Opmaak en waardering	71
3.2 Consolidatie	71
3.3 Vreemde valuta	72
3.4 Afgeleide financiële instrumenten en afdekking van kasstromen	72
3.5 Bijzondere waardeverminderingen	73
3.6 Immateriële activa	73
3.7 Materiële vaste activa	74
3.8 Geassocieerde deelnemingen	74
3.9 Langlopende vorderingen	74
3.10 Voorraden	74
3.11 Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	74
3.12 Debiteuren en overige vorderingen	75
3.13 Liquide middelen	75
3.14 Aandelenkapitaal	75
3.15 Leningen en overige financieringsverplichtingen	75
3.16 Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	75
3.17 Voorzieningen	76
3.18 Crediteuren en overige schulden	76
3.19 Netto-omzet	76
3.20 Overige opbrengsten	76
3.21 Grondstoffen, materialen en diensten	76
3.22 Personeelslasten	77
3.23 Leasebetalingen	77
3.24 Financieringsbaten en –lasten	77
3.25 Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen	77
3.26 Winstbelastingen / uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen	77
3.27 Winst per aandeel	77
3.28 Dividenden	77
3.29 Bepaling reële waarde	77
3.30 Geconsolideerd kasstroomoverzicht	78
4. Gesegmenteerde informatie	79
4.1 Operationele segmenten	80
5. Verwerving deelneming	81
6. Netto-omzet	81
7. Overige opbrengsten	81
8. Grondstoffen, materialen, diensten en uitbesteed werk	82
9. Personeelslasten	82
10. Financieringsbaten en –lasten	82
11. Winstbelastingen	82
12. Belastingvorderingen en –verplichtingen	84
13. Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen	84
14. Immateriële activa	86
14.1 Goodwill	86
14.2 Overige immateriële activa	87
15. Materiële vaste activa	88
16. Geassocieerde deelnemingen	89
17. Langlopende vorderingen	90
18. Voorraden	90

19.	Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	90
20.	Debiteuren en overige vorderingen	90
21.	Liquide middelen	91
22.	Groepsvermogen	91
22.1	Geplaatst kapitaal en agioreserve	91
22.2	Reserve ingehouden winsten	91
22.3	Dividenden	92
22.4	Winst per aandeel	92
22.5	Overige reserves	92
23.	Leningen en overige financieringsverplichtingen	94
24.	Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	94
24.1	Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	95
25.	Voorzieningen	97
26.	Crediteuren en overige schulden	97
27.	Financiële instrumenten	98
27.1	Financieel risicobeheer	98
27.2	In de balans opgenomen financiële instrumenten en reële waarde	103
27.3	Kapitaalbeheer	104
27.4	Overige financiële instrumenten	105
28.	Niet uit de balans blijvende verplichtingen	105
29.	Gebeurtenissen na balansdatum	106
30.	Verbonden partijen	107
30.1	Identiteit van verbonden partijen	107
30.2	Transacties met verbonden partijen	110
	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	112
	Vennootschappelijke balans voor winstbestemming	112
	Vermogensmutatieoverzicht	113
	Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening	114
1.	Algemeen	114
2.	Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	114
2.1	Gehanteerde grondslagen	114
2.2	Opmaak vennootschappelijke jaarrekening	114
2.3	Deelnemingen in dochterondernemingen	114
2.4	Vorderingen op dochterondernemingen	114
2.5	Schulden aan dochterondernemingen	114
2.6	Resultaat deelnemingen	114
3.	Deelnemingen in dochterondernemingen	114
4.	Geplaatst kapitaal en agioreserve	115
5.	Reserves	115
6.	Onverdeelde winst	115
7.	Financiële instrumenten	115
8.	Bezoldigingen van leden van de Raad van Bestuur en leden van de Raad van Commissarissen	116
9.	Honoraria accountants	116
10.	Niet uit de balans blijvende verplichtingen	116
	Overige gegevens	117
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	118

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden EUR)	Toelichting	2012	2011
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet	[6]	3.080.862	2.801.037
Overige opbrengsten	[7]	14.460	8.780
		3.095.322	2.809.817
BEDRIJFSLASTEN			
Grondstoffen, materialen, diensten en uitbesteed werk	[8]	- 1.947.497	- 1.669.675
Personeelslasten	[9]	- 579.658	- 549.661
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	[14/15]	- 231.310	- 236.388
		- 2.758.465	- 2.455.724
BEDRIJFSRESULTAAT		336.857	354.093
FINANCIERINGSBATEN EN - LASTEN			
Financieringsbaten	[10]	14.968	22.987
Financieringslasten	[10]	- 49.448	- 63.355
		- 34.480	- 40.368
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen (na winstbelastingen)	[16]	252	2.020
WINST VOOR BELASTINGEN		302.629	315.745
Winstbelastingen	[11]	- 49.502	- 54.735
NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE		253.127	261.010
NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE TOEREKENBAAR AAN:			
Aandeelhouders		250.193	254.254
Minderheidsbelangen		2.934	6.756
		253.127	261.010
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	[22.4]	105.644.024	102.390.642
Gewone winst per aandeel	[22.4]	EUR 2,37	EUR 2,48
Verwaterde winst per aandeel	[22.4]	EUR 2,37	EUR 2,48

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in duizenden EUR)	<i>Toelichting</i>	2012	2011
NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE		253.127	261.010
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten		- 2.976	- 823
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	[24.1]	- 34.322	- 58.789
Mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	[27.2]	- 18.988	6.074
Winstbelastingen op niet-gerealiseerde resultaten	[13]	11.601	10.847
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen		- 44.685	- 42.691
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE		208.442	218.319
TOE TE REKENEN AAN:			
Aandeelhouders		203.686	212.528
Minderheidsbelangen		4.756	5.791
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE		208.442	218.319

GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden EUR)	Toelichting	31 DECEMBER	
		2012	2011
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	[14]	596.013	595.596
Materiële vaste activa	[15]	2.260.968	2.206.038
Geassocieerde deelnemingen	[16]	255.838	23.428
Langlopende vorderingen	[17]	23.959	112.064
Afgeleide financiële instrumenten		819	155
Uitgestelde belastingvorderingen	[13]	25.712	28.813
		3.163.309	2.966.094
Vlottende activa			
Vorraden	[18]	105.150	97.717
Te vorderen van opdrachtgevers	[19]	239.253	234.353
Debiteuren en overige vorderingen	[20]	953.036	949.171
Afgeleide financiële instrumenten		15.571	7.080
Te vorderen winstbelastingen	[12]	14.350	21.298
Liquide middelen	[21]	398.102	397.957
		1.725.462	1.707.576
TOTAAL ACTIVA		4.888.771	4.673.670
Groepsvermogen			
Geplaast kapitaal	[22]	85.827	82.777
Agioreserve	[22]	229.452	230.360
Overige reserves	[22]	201.499	230.175
Reserve ingehouden winsten	[22]	1.381.227	1.189.500
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders		1.898.005	1.732.812
Minderheidsbelangen		18.147	14.503
TOTAAL GROEPSVERMOGEN	[22]	1.916.152	1.747.315
SCHULDEN			
Langlopende schulden en voorzieningen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	[23]	605.473	679.696
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	[24]	113.084	83.864
Uitgestelde belastingverplichtingen	[13]	78.038	93.483
Voorzieningen	[25]	26.402	26.996
Afgeleide financiële instrumenten		18.771	10.462
		841.768	894.501
Kortlopende schulden en voorzieningen			
Verschuldigd aan opdrachtgevers	[19]	352.893	488.881
Leningen en overige financieringsverplichtingen	[23]	382.317	112.572
Rekening-courantkredieten banken	[21]	8.120	15.364
Te betalen winstbelastingen	[12]	138.114	149.816
Crediteuren en overige schulden	[26]	1.223.254	1.233.125
Afgeleide financiële instrumenten		20.247	20.853
Voorzieningen	[25]	5.906	11.243
		2.130.851	2.031.854
TOTAAL SCHULDEN		2.972.619	2.926.355
TOTAAL GROEPSVERMOGEN EN SCHULDEN		4.888.771	4.673.670

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden EUR)	Toelichting	2012	2011
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Nettogroepswinst		253.127	261.010
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		231.310	236.388
Cashflow		484.437	497.398
Aanpassingen voor:			
Financieringsbat en -lasten		34.480	40.368
Winstbelastingen		49.502	54.735
Boekresultaten		- 11.094	- 4.101
Mutatie overige financiële vaste activa		10.959	5.488
Mutatie voorzieningen (inclusief directe vermogensmutaties)		- 7.899	- 20.712
Mutatie voorraden		- 5.647	- 4.635
Mutatie debiteuren en overige vorderingen		10.093	- 64.014
Mutatie crediteuren en overige schulden		- 57.588	72.505
Mutatie te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers		- 149.833	- 14.390
Resultaat van geassocieerde deelnemingen		- 252	- 2.020
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten		357.158	560.622
Ontvangen dividenden		2.109	729
Ontvangen financieringsbat en		8.576	8.324
Betaalde financieringslasten		- 38.842	- 44.578
Betaalde winstbelastingen		- 50.181	- 75.915
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		278.820	449.182
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Investerings in (im)materiële vaste activa, exclusief geactiveerde financieringskosten		- 313.893	- 293.326
Desinvesteringen materiële vaste activa tegen opbrengstwaarde		39.447	35.831
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen		-	- 105.256
Verkoop van (deel van) dochterondernemingen, na aftrek van afgestoten geldmiddelen en verstrekte leningen		-	82.953
Aflossing door joint venture van verstrekte lening		77.299	-
Saldo investeringen en desinvesteringen in geassocieerde deelnemingen		- 232.664	1.772
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		- 429.811	- 278.026
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Opgenomen leningen en overige financieringsverplichtingen		696.403	529.088
Aflossingen op leningen en overige financieringsverplichtingen		- 495.413	- 607.195
Betalingen van transactiekosten voor aantrekken financieringen		- 2.226	- 2.149
Verwerving van minderheidsbelangen		10	- 19.939
Betaald dividend aan aandeelhouders		- 38.493	- 44.686
Betaald dividend aan minderheidsbelangen		- 1.122	- 5.673
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		159.159	- 150.554
TOENAME LIQUIDE MIDDELEN			
Saldo liquide middelen per 1 januari	[21]	382.593	356.269
Toename liquide middelen		8.168	20.602
Koersomrekeningsverschillen		- 779	5.722
MUTATIE IN SALDO LIQUIDE MIDDELEN		7.389	26.324
SALDO LIQUIDE MIDDELEN PER 31 DECEMBER	[21]	389.982	382.593

GECONSOLIDEERD MUTATIE- OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden EUR)	GEPLAATST KAPITAAL	AGIO- RESERVE	OVERIGE RESERVES	RESERVE INGEHOUDEN WINSTEN	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL GROEPS- VERMOGEN
<i>Toelichting</i>	[22.1]	[22.1]	[22.5]	[22.2]			
Stand per 1 januari 2012	82.777	230.360	230.175	1.189.500	1.732.812	14.503	1.747.315
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET- GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE							
<i>Nettogroepswinst over de verslagperiode</i>				250.193	250.193	2.934	253.127
Niet-gerealiseerde resultaten							
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na belasting			- 4.974	—	- 4.974	1.822	- 3.152
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belasting			- 14.239	—	- 14.239	—	- 14.239
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioen- regelingen, na belasting			- 27.294	—	- 27.294	—	- 27.294
Realisatie herwaarderingsreserve door vervreemding onderliggend actief			- 716	716	—	—	—
Mutatie reserve deelnemingen			18.547	- 18.547	—	—	—
<i>Totaal niet-gerealiseerde resultaten</i>			- 28.676	- 17.831	- 46.507	1.822	- 44.685
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode			- 28.676	232.362	203.686	4.756	208.442
TRANSACTIONEN MET AANDEELHOUDERS, RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN							
Uitkeringen aan aandeelhouders							
Contant dividend	—	—	—	- 38.493	- 38.493	- 1.122	- 39.615
Dividend in aandelen	3.050	- 908	—	- 2.142	—	—	—
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen							
Nieuw in consolidatie	—	—	—	—	—	10	10
Totaal transacties met aandeelhouders	3.050	- 908	—	- 40.635	- 38.493	- 1.112	- 39.605
Stand per 31 december 2012	85.827	229.452	201.499	1.381.227	1.898.005	18.147	1.916.152

(in duizenden EUR)	GEPLAATST KAPITAAL	AGIO- RESERVE	OVERIGE RESERVES	RESERVE INGEHOUDEN WINSTEN	TOTAAL	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL GROEPS- VERMOGEN
<i>Toelichting</i>	[22.1]	[22.1]	[22.5]	[22.2]			
Stand per 1 januari 2011	80.779	231.335	150.803	1.102.053	1.564.970	34.324	1.599.294
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET- GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE							
<i>Nettogroepswinst over de verslagperiode</i>				254.254	254.254	6.756	261.010
Niet-gerealiseerde resultaten							
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na belasting			2.373	—	2.373	- 965	1.408
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belasting			5.153	—	5.153	—	5.153
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioen- regelingen, na belasting			- 49.252	—	- 49.252	—	- 49.252
Herwaardering aanwezig belang voorafgaande aan bedrijfscombinatie met Smit			17.316	- 17.316	—	—	—
Mutatie reserve deelnemingen			103.782	- 103.782	—	—	—
<i>Totaal niet-gerealiseerde resultaten</i>			79.372	- 121.098	- 41.726	- 965	- 42.691
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode			79.372	133.156	212.528	5.791	218.319
TRANSACTIONEN MET AANDEELHOUDERS, RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN							
Uitkeringen aan aandeelhouders							
Contant dividend	—	—	—	- 44.686	- 44.686	- 5.673	- 50.359
Dividend in aandelen	1.998	- 975	—	- 1.023	—	—	—
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen							
Nieuw in consolidatie	—	—	—	—	—	6	6
Minderheidsbelangen in Smit Internationale N.V.	—	—	—	—	—	- 19.945	- 19.945
Totaal transacties met aandeelhouders	1.998	- 975	—	- 45.709	- 44.686	- 25.612	- 70.298
Stand per 31 december 2011	82.777	230.360	230.175	1.189.500	1.732.812	14.503	1.747.315

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. ALGEMEEN

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, droge en 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 2012 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 13 maart 2013 ondertekend. De jaarstukken 2012 zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 8 mei 2013.

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 NIEUWE EN AANGEPASTE STANDAARDEN

Er zijn geen standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties, welke in 2012 voor het eerst worden toegepast en welke van materiële invloed zijn op de jaarrekening.

2.3 NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

De volgende standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2012 nog niet van kracht en/of nog niet goedgekeurd door de Europese Commissie. Ze zijn daarom niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. De Groep is op basis van de huidige inzichten niet van plan deze standaarden en interpretaties vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect, met uitzondering van het effect op het resultaat uit de toepassing van IAS 19R, nog niet bepaald. De voor de Groep mogelijk belangrijkste veranderingen kunnen als volgt worden samengevat:

- De nieuwe IAS 19 Personeelsbeloningen bevat een aantal wijzigingen op het gebied van opname, presentatie en toelichting, die de pensioenverslaggeving minder complex

en beter vergelijkbaar moet maken. De belangrijkste wijzigingen voor de Groep houden in dat het verwachte beleggingsrendement - net als de interestkosten op de pensioenverplichting - dient te worden berekend op basis van de IAS 19-rekenrente (die wordt afgeleid van het rendement op hoogwaardige ondernemingsobligaties) en de toelichtingsvereisten, met name met betrekking tot specifieke pensioenrisico's, worden sterk uitgebreid. Indien IAS 19R reeds in 2012 toegepast zou zijn, had dit geresulteerd in een EUR 1,1 miljoen lager resultaat na belasting.

- IFRS 9 Financiële instrumenten: classificatie en waardering is van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 januari 2015 waarbij eerdere toepassing is toegestaan.
- IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening vervangt de consolidatiebepalingen van de huidige IAS 27 en SIC 12. IFRS 10 introduceert een enkel consolidatie model, gebaseerd op zeggenschap (control), ongeacht het type entiteit dat geconsolideerd wordt. De invloed van deze aanpassingen, die van toepassing zijn op de boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014, wordt nog onderzocht en is naar verwachting niet materieel.
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten herziet de verwerking van joint ventures (die onder de nieuwe standaard 'gezamenlijke overeenkomsten' worden genoemd). De belangrijkste verandering is dat er voor joint ventures niet langer een keuzemogelijkheid bestaat tussen de 'equity' methode en proportionele consolidatie; uitsluitend de 'equity' methode is nog toegestaan voor joint ventures en joint-operations moeten proportioneel worden geconsolideerd. IFRS 11 en de gelijktijdig gewijzigde IAS 28 zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014. De invloed van deze aanpassingen wordt nog onderzocht. Het effect op het nettogroepsresultaat is naar verwachting niet materieel.
- IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten bevat uniforme vereisten inzake de toelichting op dochterondernemingen, 'associates' en gezamenlijke overeenkomsten alsmede niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. IFRS 12 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014. De mogelijke invloed van deze aanpassingen wordt nog onderzocht.
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde bevat een raamwerk voor de waardering tegen reële waarde en vereisten inzake de toelichting van waarderingen tegen reële waarde, maar introduceert geen nieuwe grondslagen voor waardering tegen reële waarde.
- De wijzigingen in IAS 1 Presentatie van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten behelzen dat entiteiten niet-gerealiseerde resultaten die in de toekomst mogelijk zullen worden geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening afzonderlijk moeten presenteren van niet-gerealiseerde

resultaten die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen worden geherclassificeerd. De mogelijke invloed van deze aanpassingen, die van toepassing zijn op de boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2012, wordt nog onderzocht.

3 BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

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.

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 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 immateriële activa (inclusief goodwill), materiële vaste activa, eindwerkresultaten op onderhanden werken, pensioenverplichtingen, belastingposities, voorzieningen en financiële instrumenten. Beoordelingen door het management bij de 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 EN VERWERVING VAN MINDERHEIDSBELANGEN

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode per 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.

De groep waardeert de goodwill per overnamedatum 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; minus
- 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 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 in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer zij worden gemaakt.

Verantwoording van verwerving van minderheidsbelangen

Verworven minderheidsbelangen worden verwerkt als transacties met eigenaars in hun capaciteit als eigenaar en er wordt uit hoofde van dergelijke transacties geen goodwill opgenomen.

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.

Bij verlies van zeggenschap worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en overige met de dochter samenhangende vermogenscomponenten niet langer volledig in de balans geconsolideerd. Het eventuele overschot of tekort op het verlies van zeggenschap wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien de Groep een belang houdt in de voormalige dochteronderneming, wordt dat belang tegen de reële waarde verantwoord per de datum dat niet langer sprake was van zeggenschap. Het belang wordt na eerste opname verantwoord als een joint venture of als geassocieerde deelneming, afhankelijk van de mate en soort van behouden invloed.

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 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 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 (zie toelichting 3.8).

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.

3.3 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. Koersverschillen op langlopende vorderingen, leningen en overige financieringsverplichtingen worden verantwoord als financieringsbaten en –lasten; overige koersverschillen als gevolg van transacties in de bedrijfsvoering worden verantwoord in de betreffende posten binnen het bedrijfsresultaat.

3.4 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN AFDEKKING VAN KASSTROMEN

De Groep 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 wordt 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 marktwaardemutaties van niet-effectieve kasstroomafdekkingen worden, voorzover deze langlopende vorderingen, leningen en overige financieringsverplichtingen betreffen, verantwoord als financieringsbaten en -lasten en voor het overige 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 en activa met een onbepaalde gebruiksduur 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 waardeverminderingverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen 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.

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.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingverliezen teruggenomen. Een bijzonder waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies werd opgenomen. Voor andere activa worden bijzondere waardeverminderingverliezen 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 afrek van afschrijvingen of amortisatie die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardeverminderingverlies 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 waarderinggrondslagen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. Hierbij wordt de goodwill toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid welke het laagste niveau representeert waarop de Groep voor interne management doeleinden goodwill bewaakt uit hoofde van intern beheer, hetgeen niet hoger is dan het niveau van de operationele segmenten van de Groep. 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 merknamen vindt plaats over vier jaar; de amortisatie van bij acquisities gewaardeerde klantportefeuilles en –contracten vindt plaats over zeven tot dertien 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. De overige in omvang beperkte kosten voor ontwikkeling komen direct ten laste van de winst- en verliesrekening.

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 gebruiksduur 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 dertig 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 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 vervreemd, 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 als 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, 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") en verleende diensten (met name bergingsprojecten). Onderhanden werken worden gewaardeerd tegen de kostprijs van het verrichte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang gerealiseerde deel van de verwachte eindwerkresultaten en verminderd met de gedeclareerde termijnen, vooruitbetalingen en eventuele verliesvoorzieningen. 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. Opbrengsten als gevolg van meerwerk worden betrokken in de totale contractopbrengsten als het bedrag op enigerlei wijze door de opdrachtgever is geaccepteerd. Claims en incentives worden gewaardeerd in het onderhanden werk als het nagenoeg zeker is dat deze geaccepteerd of behaald zullen worden. 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 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. Winstneming op onderhanden werken blijft achterwege zolang geen betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het eindwerkresultaat. 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 verminderd met de gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen. Indien een opbrengst van een opgeleverd bergingsproject niet betrouwbaar kan worden geschat, wordt de opbrengst verantwoord tot maximaal het bedrag van de kostprijs. Voor verwachte verliezen op bergingsprojecten worden een voorziening getroffen zodra deze blijken.

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

Geplaatste 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 rente-

dragende 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 toege-

zegt, lineair ten laste van de winst- en verliesrekening verwerkt over de gemiddelde periode totdat de pensioen-aanspraken onvoorwaardelijk worden.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen 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.

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. De reële waarde van het over het jaar verschuldigde bedrag, wordt opgenomen als personeelslast in de winst- en verliesrekening, met een overeenkomstige opboeking van de verplichting. De waardering van de verplichting wordt op iedere verslagdatum opnieuw bepaald, evenals op afwikkeldatum. Eventuele veranderingen in de reële waarde van de verplichting worden opgenomen als personeelskosten in de winst- en verliesrekening.

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

3.18 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.

3.19 NETTO-OMZET

De netto-omzet van de operationele segmenten Dredging, Offshore Energy en Inland Infra 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 eindwerkresultaten, verminderd en/of vermeerderd met in de verslagperiode gevormde en/of benutte en vrijgekomen voorzieningen voor verwachte verliezen. Opbrengsten als gevolg van meerwerk worden betrokken in de totale contractopbrengsten als het bedrag op enigerlei wijze door de opdrachtgever is geaccepteerd. Claims en incentives worden gewaardeerd in het onderhanden werk als het nagenoeg zeker is dat deze geaccepteerd of behaald zullen worden. 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 activiteiten van Harbour Towage en opbrengsten uit het beschikbaar stellen van materieel en/of personeel en deze opbrengsten 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 (onderdeel van het operationele segment Towage & Salvage), waarvoor de vergoedingen nog niet definitief zijn vastgesteld door partijen, worden verantwoord op basis van de verwachte opbrengsten, rekening houdend met de onzekerheid van deze schatting. 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. De netto-omzet bevat geen kostprijsverhogende belastingen.

3.20 OVERIGE OPBRENGSTEN

De overige opbrengsten bestaan voornamelijk uit boekresultaten en verzekeringsresultaten.

3.21 GRONDSTOFFEN, MATERIALEN, DIENSTEN EN UITBESTEED WERK

De post grondstoffen, materialen, diensten en uitbesteed werk 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 onder andere de overige exploitatiekosten van het materieel, kosten van operationele leases, algemene beheerskosten, externe kosten voor onderzoek en ontwikkeling voor zover niet geactiveerd, koersverschillen en marktwaarde veranderingen van afgeleide financiële instrumenten en overige (nagekomen) resultaten.

3.22 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.

3.23 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.

3.24 FINANCIERINGSBATEN EN –LASTEN

Onder de financieringsbaten zijn verantwoord van derden ontvangen en te vorderen rente, koerswinsten en winsten op financiële afdekkingsinstrumenten waarvan de resultaten op de afgedekte positie worden opgenomen in de financieringsbaten en –lasten. 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, koersverliezen, afsluitprovisies en verliezen op financiële afdekkingsinstrumenten waarvan de resultaten op de afgedekte positie worden opgenomen in de financieringsbaten en –lasten. De rentecomponent van de financiële leasebetalingen wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode. Financieringskosten die niet rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerking, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

3.25 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.

3.26 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. Winstbelastingen omvatten ook belastingen welke worden geheven op basis van 'deemed profit' en op basis van de omzet. 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.

3.27 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.

3.28 DIVIDENDEN

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

3.29 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.

Immateriële activa

De reële waarde van overige immateriële activa, die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

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.

(Beursgenoteerde) geassocieerde deelnemingen

De reële waarde wordt toegelicht op basis van genoteerde koersen.

Debiteuren en overige vorderingen

De reële waarde van debiteuren en overige vorderingen, exclusief vordering op opdrachtgevers, wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat, die op hun beurt worden gediscoteerd tegen de markttrente per verslagdatum.

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 markttrente 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 markttrente per verslagdatum.

3.30 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.

4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De Groep onderkent een viertal 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 activiteiten per operationeel segment kunnen als volgt worden beschreven:

- Dredging

Van oorsprong is dredging de kernactiviteit van Boskalis en vormt nog steeds het voornaamste operationeel segment. Het omvat alle werkzaamheden die nodig zijn om slib, zand en andere lagen van de waterbodem te verwijderen en al dan niet op een andere locatie te benutten, bijvoorbeeld voor landaanwinning. De dienstverlening omvat daarnaast de aanleg en onderhoud van havens en vaarwegen en kust- en oeverbescherming, maar ook aanverwante specialistische diensten als rotsfragmentatie onder water. Verder is Boskalis actief in het in opdracht van derden delven van grondstoffen, gebruikmakend van baggertechnieken. Dit operationeel segment is wereldwijd verspreid en kan qua markten worden opgesplitst in thuismarkten (binnen en buiten Europa) en internationale projectenmarkt.

- Offshore Energy

Binnen dit operationeel segment wordt door middel van offshore dienstverlening ondersteuning geboden aan activiteiten van de internationale energiesector, waaronder olie- en gasbedrijven en aanbieders van duurzame energievormen, zoals windenergie. Boskalis zet daarbij haar expertise en materieel in op het gebied van offshore steenstortwerk, zwaar transport, hijswerk en installatie, duik- en ROV-diensten, zowel boven als onder het wateroppervlak, voor de ontwikkeling, aanleg, onderhoud en ontmanteling van olie- en LNG-import/exportfaciliteiten, offshore platforms, pijpleidingen, kabels en offshore windmolenparken.

- Inland Infra

Binnen dit operationeel segment is Boskalis actief als aannemer van droge en maritieme infrastructuurprojecten. Op het gebied van de droge infrastructuur omvatten de werkzaamheden onder andere het voorbereiden (door middel van droog grondverzet) en de uitvoering van grootschalige civiele werken in met name Nederland, zoals de aanleg van (spoor-)wegen, bruggen, dammen, viaducten en tunnels. Hierbij is Boskalis tevens in staat specialistische werkzaamheden als grondverbetering en grondsanering uit te voeren. Maritiem-civiele infrastructuurprojecten voert Boskalis in internationaal verband uit via haar 40% belang in Archirodon, een toonaangevend aannemersbedrijf in deze sector. Als maritiem aannemer heeft Archirodon uitgebreide ervaring met het ontwerpen en bouwen van kademuuren, aanlegsteigers, golfbrekers en olie- en LNG-terminals. Daarnaast is het bedrijf ook allrounder op de markten voor civiele infrastructuur en industriële installaties.

- Towage & Salvage

In de grootste havens ter wereld verleent Boskalis, middels Smit Harbour Towage, assistentie aan binnenkomende en uitgaande zeeschepen. Met een veelzijdige vloot van meer dan 200 sleepboten worden onder andere RoRoschepen, olie- en chemicalientankers, containerschepen, koelschepen en stukgoedschepen geassisteerd. Daarnaast wordt voor de exploitatie en beheer van onshore en offshore terminals een breed palet aan diensten geleverd via het 50% belang in Smit-Lamnalco. Dit omvat onder andere het begeleiden bij het aan- en afmeren van tankers bij olie- en LNG-terminals en aanvullende ondersteunende diensten, zoals loodsdiensten, inspectie en onderhoud onder water, brandbestrijding en het vast- en loskoppelen van terminalaansluitingen. Met Smit Salvage worden diensten aangeboden op het gebied van berging en wrakopruijing. Berging omvat de assistentie van schepen in nood. Hiervoor wordt gewerkt vanuit vier locaties die strategisch gelegen zijn ten opzichte van de belangrijkste internationale vaarroutes: Houston, Kaapstad, Rotterdam en Singapore. Bij wrakopruijing worden gezonken schepen gelicht. Deze activiteit vindt vrijwel altijd plaats op locaties waar scheepswrakken het verkeer hinderen of een gevaar voor het milieu opleveren.

De operationele segmenten worden beoordeeld op basis van het segmentresultaat vòòr financieringsbaten en -lasten en winstbelastingen. Het segmentresultaat wordt gehanteerd als maatstaf om de financiële prestaties van de operationele segmenten te beoordelen, zowel onderling als met andere aanbieders die opereren in deze markten. Leveringen tussen operationele segmenten, voor zover daar sprake van is, vinden plaats op zakelijke basis. Gedurende de verslagperiode hebben geen materiële transacties tussen de operationele segmenten plaatsgevonden. Het in toelichting 4.1 opgenomen overzicht met betrekking tot 2011 is voor vergelijkingsdoeleinden aangepast naar de huidige operationele segmentatie.

4.1 OPERATIONELE SEGMENTEN

2012	DREDGING	OFFSHORE ENERGY	INLAND INFRA	TOWAGE & SALVAGE	HOLDING & ELIMINATIES	GROEP
Netto-omzet	1.289.718	480.545	777.454	533.145	—	3.080.862
Segmentresultaat	200.604	60.310	38.100	74.012	- 36.169	336.857
Bedrijfsresultaat						336.857
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 1.209	- 40	440	658	403	252
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten						- 34.480
Niet-gealloceerde winstbelastingen						- 49.502
Nettogroepswinst						253.127
Segmentactiva	1.512.259	888.710	714.172	1.507.422	- 46.082	4.576.481
Geassocieerde deelnemingen	2.564	3.981	4.982	24.851	219.460	255.838
Niet-gealloceerde activa						56.452
Totaal activa						4.888.771
Segment schulden	1.126.877	213.807	358.179	134.680	- 112.004	1.721.539
Niet-gealloceerde schulden						1.251.080
Totaal schulden						2.972.619
Investerings in materiële vaste activa	94.296	114.976	45.885	49.239	9.497	313.893
Afschrijvingen op materiële vaste activa	83.580	31.599	39.498	60.974	2.838	218.489
Amortisaties op immateriële activa	—	1.208	1.152	7.036	- 673	8.723
Bijzondere waardeverminderingen van materiële vaste activa	1.792	2.306	—	—	—	4.098
						231.310
EBITDA	285.976	95.423	78.750	142.022	- 34.004	568.167

2011	DREDGING	OFFSHORE ENERGY	INLAND INFRA	TOWAGE & SALVAGE	HOLDING & ELIMINATIES	GROEP
Netto-omzet	1.525.392	370.860	382.067	518.604	4.113	2.801.037
Segmentresultaat	216.547	62.105	47.730	69.136	- 41.425	354.093
Bedrijfsresultaat						354.093
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 467	1.161	145	1.181	—	2.020
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten						- 40.368
Niet-gealloceerde winstbelastingen						- 54.735
Nettogroepswinst						261.010
Segmentactiva	1.437.017	860.766	739.810	1.471.492	83.811	4.592.896
Geassocieerde deelnemingen	5.070	955	4.102	12.664	637	23.428
Niet-gealloceerde activa						57.346
Totaal activa						4.673.670
Segment schulden	1.117.303	205.026	387.712	235.645	- 101.577	1.844.109
Niet-gealloceerde schulden						1.082.246
Totaal schulden						2.926.355
Investerings in materiële vaste activa	73.159	124.924	21.883	61.346	10.583	291.895
Afschrijvingen op materiële vaste activa	86.095	37.309	20.231	73.362	2.120	219.118
Amortisaties op immateriële activa	—	1.225	—	6.687	2.927	10.839
(Terugname van) bijzondere waardeverminderingen van materiële vaste activa	- 759	7.190	—	—	—	6.431
						236.388
EBITDA	301.883	107.829	67.961	149.185	-36.378	590.481

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.

5. VERWERVING DEELNEMING

Eind 2012 heeft de groep 33,3% van de aandelen en stemrechten Dockwise Ltd ("Dockwise") verworven. Daardoor bestaat er invloed van betekenis op het financiële en operationele beleid van Dockwise en is het belang, ultimo 2012, verantwoord als een geassocieerde deelneming (zie toelichting 16).

6. NETTO-OMZET

De netto-omzet met betrekking tot opbrengsten uit hoofde van onderhanden werken wordt hoofdzakelijk gerealiseerd in de segmenten Dredging, Offshore Energy en Inland Infra. 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 deels in de segmenten Offshore Energy en Inland Infra, maar hoofdzakelijk in het segment Towage & Salvage gerealiseerd. De omzet uit hoofde van constructiecontracten (IAS11) en dienstverlening op projectbasis naar analogie van deze standaard bedraagt circa EUR 2.317 miljoen (2011: EUR 2.118 miljoen). De omzet uit hoofde van overige dienstverlening bedraagt circa EUR 764 miljoen (2011: EUR 683 miljoen).

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.

De netto-omzet per regio kan als volgt worden gespecificeerd:

	NETTO-OMZET	
	2012	2011
Nederland	762.563	633.181
Rest van Europa	570.093	494.231
Australië / Azië	483.753	689.503
Midden-Oosten	341.314	318.026
Afrika	427.845	295.696
Noord- en Zuid-Amerika	495.294	370.400
	3.080.862	2.801.037

Een belangrijk deel van de door de Groep gerealiseerde netto-omzet wordt op projectbasis uitgevoerd voor een brede groep van opdrachtgevers in diverse landen en geografische gebieden. Door het veelal incidentele karakter en de spreiding van de opdrachten kwalificeert geen van de opdrachtgevers zich structureel als een belangrijke cliënt in relatie tot het totaal van de netto-omzet van de Groep.

In de netto-omzet zijn mutaties in de waarde van onderhanden werken van EUR 29,2 miljoen (2011: EUR 960,2 miljoen) begrepen.

7. OVERIGE OPBRENGSTEN

De overige opbrengsten bestaan voornamelijk uit opbrengsten uit de afwikkeling van materieel gerelateerde claims (EUR 3,4 miljoen; 2011: EUR 4,5 miljoen) en boekresultaten op de verkoop van materieel (EUR 11,1 miljoen; 2011: EUR 4,5 miljoen).

8. GRONDSTOFFEN, MATERIALEN, DIENSTEN EN UITBESTEED WERK

In de post Grondstoffen, materialen, diensten en uitbesteed werk is EUR 5,4 miljoen (2011: EUR 5,2 miljoen) 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.

Uit hoofde van overige operationele leaseovereenkomsten is EUR 39,7 miljoen in de winst- en verliesrekening opgenomen (2011: EUR 38,2 miljoen).

9. PERSONEELSLASTEN

	2012	2011
Lonen en salarissen	- 484.050	- 469.641
Sociale lasten	- 54.627	- 44.716
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	- 21.815	- 17.427
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegde-bijdrageregelingen	- 19.166	- 17.877
	- 579.658	- 549.661

Voor de kosten van personeelsbeloningen van leden van de Raad van Bestuur en leden van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 30.2.

10. FINANCIERINGSBATEN EN -LASTEN

	2012	2011
Rentebaten op kortlopende deposito's	8.576	8.324
Reële waardeaanpassingen (inzake afdekkingsinstrumenten op) leningen	6.392	14.663
Financieringsbaten	14.968	22.987
Rentelasten	- 36.040	- 39.528
Reële waardeaanpassingen (inzake afdekkingsinstrumenten op) leningen	- 10.199	- 17.672
Overige financieringslasten	- 3.209	- 6.155
Financieringslasten	- 49.448	- 63.355
Nettofinancieringslasten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	- 34.480	- 40.368

De overige financieringslasten betroffen in 2011 voor EUR 3,0 miljoen ontwikkelingskosten van afgeleide instrumenten welke, door de verkoop van de terminalactiviteiten, niet meer effectief waren. Voor het overige betreft dit met name bereidstellingsprovisies.

11. WINSTBELASTINGEN

	2012	2011
Acute belastinglast		
Boekjaar	- 67.685	- 77.686
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	9.472	9.706
Herrubricering van uitgestelde belastingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	7.208	3.196
	- 51.005	- 64.784
Uitgestelde belastinglast		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen dit boekjaar	9.937	10.532
Effect veranderingen van belastingtarieven op uitgestelde belastingen	117	- 380
Herrubricering van uitgestelde belastingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	- 7.208	- 3.196
Mutatie gewaardeerde verrekenbare fiscale verliezen	- 1.343	3.093
	1.503	10.049
Winstbelastingen volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening	- 49.502	- 54.735

De operationele bedrijfsactiviteiten van de Groep zijn onderworpen aan verschillende winstbelastingregimes met wettelijke belastingtarieven die variëren van 0% tot 42% (2011: 0% tot 42%). Deze verschillende tarieven, niet-afrekbare posten, de behandeling van fiscale verliezen, bijzondere fiscale regimes in diverse landen, correcties voorgaande jaren alsmede effecten van resultaten vrij van belastingheffing, leidden in het verslagjaar tot een gemiddelde effectieve belastingdruk van 16,4% (2011: 17,3%). 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:

	2012	2011
Nominaal belastingtarief in Nederland	25,0%	25,0%
Toepassing van lokale nominale belastingtarieven	- 7,3%	- 9,3%
Fiscaal niet-afrekbare posten	3,6%	1,0%
Effect van niet-gewaardeerde fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	3,2%	4,6%
Effect van niet eerder gewaardeerde verrekenbare fiscale verliezen	- 3,6%	- 0,3%
Bijzondere fiscale regimes	- 1,3%	- 0,5%
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	- 3,2%	- 3,1%
Effect van aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	0,0%	- 0,1%
Effectieve belastingdruk	16,4%	17,3%

12. 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.

13. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN –VERPLICHTINGEN

	PER 1 JANUARI 2012		MUTATIES IN TIJDELIJKE VERSCHILLEN GEDURENDE HET JAAR					PER 31 DECEMBER 2012	
	Vordering	Verplichting	Ten laste (-) / ten gunste van nettowinst	Verantwoord in groepsvermogen	Bedrijfscombinatie	Overige aanpassingen	Koersomrekeningsverschillen	Vordering	Verplichting
Immateriële activa	–	- 23.954	4.281	–	–	–	253	–	- 19.420
Materiële vaste activa	4.628	- 60.674	8.293	–	–	403	1.005	4.624	- 50.969
Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	–	- 6.873	3.564	–	–	–	59	–	- 3.250
Debiteuren en overige vorderingen	172	- 639	727	–	–	–	- 150	148	- 38
Afdekkingsreserve	701	- 1.874	–	4.749	–	–	23	3.599	–
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenregelingen op toegezegd-pensioenregelingen	20.169	–	87	7.028	–	–	- 87	27.197	–
Personeelsbeloningen	1.718	- 5.727	- 5.816	–	–	–	- 743	1.118	- 11.686
Voorzieningen	7.409	- 438	- 6.638	–	–	–	- 2	1.458	- 1.127
Leningen en overige financieringsverplichtingen	55	–	1.158	–	–	–	- 594	619	–
Crediteuren en overige schulden	1.593	- 138	- 351	–	–	–	- 496	1.069	- 461
Overige activa en passiva	973	- 2.037	- 1.422	- 176	–	–	7	270	- 2.925
Fiscale reserves	–	- 274	- 1.037	–	–	–	- 57	–	- 1.368
Resultaten in buitenlandse vaste inrichtingen	–	- 3.137	–	–	–	–	–	–	- 3.137
Verrekenbare fiscale verliezen	3.677	–	- 1.343	–	–	–	- 381	1.953	–
	41.095	- 105.765	1.503	11.601	–	403	- 1.163	42.055	- 94.381
Saldering uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 12.282	12.282						- 16.343	16.343
Netto in de geconsolideerde balans	28.813	- 93.483						25.712	- 78.038

	PER 1 JANUARI 2011		MUTATIES IN TIJDELIJKE VERSCHILLEN GEDURENDE HET JAAR					PER 31 DECEMBER 2011	
	Vordering	Verplichting	Ten laste (-) / ten gunste van nettowinst	Verantwoord in groepsvermogen	Bedrijfscombinatie	In / Uit Consolidatie	Koersomrekeningsverschillen	Vordering	Verplichting
Immateriële activa	–	- 26.890	2.886	–	–	70	- 20	–	- 23.954
Materiële vaste activa	7.508	- 65.224	672	–	- 5.941	1.827	5.112	4.628	- 60.674
Te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers	–	- 7.751	1.036	–	–	–	- 158	–	- 6.873
Debiteuren en overige vorderingen	239	- 153	76	–	- 626	–	- 3	172	- 639
Afdekkingsreserve	645	- 887	- 6	- 921	–	–	- 4	701	- 1.874
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenregelingen op toegezegd-pensioenregelingen	10.287	–	–	9.882	–	–	–	20.169	–
Personeelsbeloningen	950	- 6.704	2.201	- 345	–	–	- 111	1.718	- 5.727
Voorzieningen	7.648	- 644	- 1.416	–	1.349	–	34	7.409	- 438
Leningen en overige financieringsverplichtingen	550	- 1.840	65	–	1.081	–	199	55	–
Crediteuren en overige schulden	2.237	- 130	- 683	–	–	–	31	1.593	- 138
Overige activa en passiva	476	- 2.007	848	2.231	- 1.147	- 774	- 691	973	- 2.037
Fiscale reserves	–	- 1.194	212	–	–	708	–	–	- 274
Resultaten in buitenlandse vaste inrichtingen	–	- 4.202	1.065	–	–	–	–	–	- 3.137
Verrekenbare fiscale verliezen	1.659	- 2	3.093	–	–	–	- 1.073	3.677	–
	32.199	- 117.628	10.049	10.847	- 5.284	1.831	3.316	41.095	- 105.765
Saldering uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 13.493	13.493						- 12.282	12.282
Netto in de geconsolideerde balans	18.706	- 104.135						28.813	- 93.483

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:

	2012		
	Vòòr belasting	Belasting-bate (-last)	Na belasting
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	- 2.976	- 176	- 3.152
Reële waarde van kasstroomafdekkingen	- 18.988	4.749	- 14.239
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	- 34.322	7.028	- 27.294
	<u>- 56.286</u>	<u>11.601</u>	<u>- 44.685</u>

	2011		
	Vòòr belasting	Belasting-bate (-last)	Na belasting
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	- 823	2.231	1.408
Reële waarde van kasstroomafdekkingen	6.074	- 921	5.153
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	- 58.789	9.537	- 49.252
	<u>- 53.538</u>	<u>10.847</u>	<u>- 42.691</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

De niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot fiscaal compensabele verliezen en verrekenbare tijdelijke verschillen bij dochterondernemingen bedragen EUR 99,2 miljoen (2011: EUR 86,5 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.

	2012		2011	
	FISCAAL COMPENSABELE VERLIEZEN	VERREKENBARE TIJDELIJKE VERSCHILLEN	FISCAAL COMPENSABELE VERLIEZEN	VERREKENBARE TIJDELIJKE VERSCHILLEN
Binnen 1 jaar vervallend	–	340	–	–
Vervallend binnen 1 - 5 jaar	5.728	1.700	12.418	–
Vervallend na 5 jaar	72.710	18.724	49.243	24.887
	<u>78.438</u>	<u>20.764</u>	<u>61.661</u>	<u>24.887</u>

14. IMMATERIËLE ACTIVA

	GOODWILL	OVERIGE	TOTAAL
Balans per 1 januari 2012			
Aanschafwaarde	481.226	131.359	612.585
Cumulatieve amortisaties	—	- 16.989	- 16.989
Boekwaarde	481.226	114.370	595.596
Mutaties			
Aanpassing voorgaand boekjaar	10.104	- 2.235	7.869
Amortisatie	—	- 8.723	- 8.723
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	- 2.156	3.427	1.271
	7.948	- 7.531	417
Balans per 31 december 2012			
Aanschafwaarde	489.174	132.551	621.725
Cumulatieve amortisaties	—	- 25.712	- 25.712
Boekwaarde	489.174	106.839	596.013

	GOODWILL	OVERIGE	TOTAAL
Balans per 1 januari 2011			
Aanschafwaarde	461.978	137.849	599.827
Cumulatieve amortisaties	—	- 6.150	- 6.150
Boekwaarde	461.978	131.699	593.677
Mutaties			
Verworven via bedrijfscombinatie	50.079	1.172	51.251
In / (uit) consolidatie	- 35.697	- 8.936	- 44.633
Amortisatie	—	- 10.839	- 10.839
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	4.866	1.274	6.140
	19.248	- 17.329	1.919
Balans per 31 december 2011			
Aanschafwaarde	481.226	131.359	612.585
Cumulatieve amortisaties	—	- 16.989	- 16.989
Boekwaarde	481.226	114.370	595.596

14.1 GOODWILL

De aanpassingen in de goodwill in 2012 betreffen mutaties in het, voorlopige, saldo van geïdentificeerde activa en passiva van de bedrijfscombinatie MNO Vervat en de verkoop van de (SMIT) terminalactiviteiten aan Smit-Lamnalco. Beide transacties hebben plaatsgevonden in 2011 en aanpassingen op de saldi van geïdentificeerde activa en passiva, binnen 12 maanden na transactiedatum, hebben geresulteerd in een, per saldo, EUR 10,1 miljoen hogere goodwill.

De aanpassing van de operationele segmenten, zoals weergegeven in toelichting 4, heeft geresulteerd in een verandering in de kasstroomgenererende eenheden en daarmee in een aangepaste toerekening van de goodwill (EUR 156,1 miljoen) van Smit Salvage, Transport & Heavy Lift aan Offshore Energy (EUR 119,2 miljoen) en Smit Salvage (EUR 36,9 miljoen). De toerekening van de goodwill aan andere kasstroomgenererende eenheden is niet gewijzigd in vergelijking met voorgaand boekjaar.

De goodwill is aan de volgende kasstroomgenererende eenheden toegerekend:

KASSTROOMGENERENDE EENHEID	OPERATIONEEL SEGMENT 2012	2012	2011
Harbour Towage	Towage & Salvage	197.407	198.266
Salvage	Towage & Salvage	36.875	—
Smit-Lamnalco	Towage & Salvage	75.468	71.754
Offshore Energy	Offshore Energy	119.222	—
Salvage, Transport & Heavy Lift	—	—	156.096
Droge Infrastructuur (Nederland)	Inland Infra	46.607	41.515
Thuismarkt 'Mexico'	Dredging	13.595	13.595
Totaal		489.174	481.226

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 deze eenheid. De berekening bestaat uit kasstroomprojecties voor een periode van vijf jaar welke starten met het budget 2013, waarna de kasstromen worden geëxtrapoleerd met een veronderstelde groeivoet. De waarderingsmodellen zijn consistent toegepast.

Het management heeft de geprojecteerde kasstromen gebaseerd op ontwikkelingen in het verleden en inschattingen van de toekomstige marktontwikkelingen. Ook is verondersteld is dat kostenefficiënties zullen worden gerealiseerd. De veronderstellingen betreffen met name de disconteringsvoet en groeivoet in de eindwaardeberekening. De disconteringsvoeten bedragen voor Harbour Towage 8,6% (2011: 8,3%), Salvage 11,0%, Offshore Energy 9,3%, Smit-Lamnalco 8,8%, Droge Infrastructuur (Nederland) 11,0% en Thuismarkt 'Mexico' 12,8% (2011: 13,2%). De groeivoet in de eindwaardeberekening is voor alle kasstroomgenererende eenheden, evenals vorig jaar, gesteld op 2% en daarmee overschrijdt deze niet de langjarig gemiddelde groeivoeten welke verwacht mogen worden voor de activiteiten. Na het uitvoeren van de toetsing is gebleken dat geen bijzondere waardevermindering noodzakelijk is, aangezien de realiseerbare waarde hoger is dan de som van 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 berekende realiseerbare waarde per jaareinde, zoals een toename van de disconteringsvoet in de eindwaardeberekening met 1% of een afname van de groeivoet met 1%, niet tot bijzondere waardeverminderingen. Bovendien is geconcludeerd dat er voldoende headroom in de berekeningen, voor elke kasstroomgenererende eenheid, zit en daarom is geen gedetailleerde gevoeligheidsanalyse opgenomen.

14.2 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 Internationale N.V. gewaardeerde klantportefeuilles en merknamen.

15. 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 2012					
Aanschafwaarde	76.289	3.156.649	41.525	246.970	3.521.433
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 24.282	- 1.260.467	- 23.108	- 7.538	- 1.315.395
Boekwaarde	<u>52.007</u>	<u>1.896.182</u>	<u>18.417</u>	<u>239.432</u>	<u>2.206.038</u>
Mutaties					
Investeringen, inclusief geactiveerde financieringskosten	5.075	83.413	9.933	215.472	313.893
Inbedrijfnemingen	16.376	208.416	1.793	- 226.585	-
(Terugname van) bijzondere waardeverminderingen	-	- 4.098	-	-	- 4.098
Afschrijvingen	- 2.818	- 209.770	- 5.902	-	- 218.490
Desinvesteringen en overige mutaties	- 2.033	- 6.819	- 3.791	- 11.765	- 24.408
Koersomrekeningsverschillen	- 97	- 11.300	- 275	- 295	- 11.967
	<u>16.503</u>	<u>59.842</u>	<u>1.758</u>	<u>- 23.173</u>	<u>54.930</u>
Balans per 31 december 2012					
Aanschafwaarde	99.778	3.396.362	53.812	226.384	3.776.336
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 31.268	- 1.440.338	- 33.637	- 10.125	- 1.515.368
Boekwaarde	<u>68.510</u>	<u>1.956.024</u>	<u>20.175</u>	<u>216.259</u>	<u>2.260.968</u>

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	DRIJVEND EN ANDER AANNEMINGS- MATERIEEL	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	MATERIËLE VASTE ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
Balans per 1 januari 2011					
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	<u>48.813</u>	<u>1.969.327</u>	<u>24.815</u>	<u>135.670</u>	<u>2.178.625</u>
Mutaties					
Investeringen, inclusief geactiveerde financieringskosten	417	93.412	6.320	191.746	291.895
Verworven via bedrijfscombinatie	6.502	74.225	1.755	98	82.580
In / (uit) consolidatie	- 95	- 101.282	- 490	- 391	- 102.258
Inbedrijfnemingen	552	89.261	155	- 89.968	-
(Terugname van) bijzondere waardeverminderingen	-	- 10.475	-	4.044	- 6.431
Afschrijvingen	- 2.488	- 210.724	- 5.906	-	- 219.118
Desinvesteringen en overige mutaties	- 1.155	- 3.090	- 8.166	- 3.668	- 16.079
Koersomrekeningsverschillen	- 539	- 4.472	- 66	1.901	- 3.176
	<u>3.194</u>	<u>- 73.145</u>	<u>- 6.398</u>	<u>103.762</u>	<u>27.413</u>
Balans per 31 december 2011					
Aanschafwaarde	76.289	3.156.649	41.525	246.970	3.521.433
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 24.282	- 1.260.467	- 23.108	- 7.538	- 1.315.395
Boekwaarde	<u>52.007</u>	<u>1.896.182</u>	<u>18.417</u>	<u>239.432</u>	<u>2.206.038</u>

Jaarlijks beoordeelt de Groep de belangrijkste eenheden van de vloot op (verwachte) inzet en operationele resultaten. In 2012 heeft dit geresulteerd in het toetsen van een beperkt aantal specifieke eenheden op duurzame waardeverminderingen en is per saldo een bijzondere waardevermindering verantwoord van EUR 4,1 miljoen (2011: EUR 6,4 miljoen). Dit betreft afwaarderingen naar bedrijfswaarde voor EUR 3,8 miljoen en afwaarderingen naar directe opbrengstwaarde voor EUR 0,3 miljoen. De directe opbrengstwaarde is onder aftrek van verkoop- danwel sloopkosten.

Ook is in 2012 de verwachte levensduur van (componenten van) eenheden geëvalueerd en voor een deel van de eenheden prospectief aangepast. Het effect van deze aanpassingen op de netto-groepswinst voor het verslagjaar bedraagt EUR 3,5 miljoen positief.

De in 2012 geactiveerde financieringskosten op investeringen bedragen nihil (2011: nihil).

De Groep leest een aantal activa via financiële leaseovereenkomsten. Per 31 december 2012 bedraagt de boekwaarde van het geleasede materieel EUR 8,8 miljoen (2011: EUR 10,6 miljoen).

De tot zekerheid van verstrekte financieringen hypothecair bezwaarde materiële vaste activa zijn vermeld in toelichting 23.

Het karakter van de activiteiten van de Groep brengt met zich mee dat de materiële vaste activa gedurende de verslagperiode wereldwijd (kunnen) worden ingezet. Specificatie van materiële vaste activa naar gebieden zou daarom arbitrair zijn en derhalve geen relevante informatie bieden.

16. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

	2012	2011
Balans per 1 januari	23.428	20.617
Verworven via bedrijfscombinatie	—	2.307
Ontvangen dividend	- 2.109	- 729
Investering Dockwise Ltd	225.288	—
Overige (des)investeringen	7.376	- 1.772
Aandeel in resultaat	252	2.020
Koersverschillen en overige mutaties	1.603	985
Balans per 31 december	255.838	23.428

De belangrijkste geassocieerde deelnemingen van de Groep zijn:

VENNOOTSCHAP	LAND VAN VESTIGING	Aandelenbelang	
		2012	2011
IRSHAD	Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten	20%	20%
RW Aggregates Ltd	Verenigd Koninkrijk	50%	50%
Taizhou Smit Towage Services Co Ltd	China	40%	40%
Damietta for Maritime Services Company S.A.E.	Egypte	31%	31%
Fleetcare Services Pte Ltd	Singapore	45%	45%
Dockwise Ltd	Nederland	33%	—

De marktwaarde (EUR 244,2 miljoen), op basis van beurskoersen, van het aandeel van de Groep in de beursgenoteerde minderheidsdeelneming Dockwise Ltd is EUR 25,0 miljoen hoger dan de boekwaarde (EUR 219,2 miljoen).

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:

	2012	2011
Activa	484.043	23.696
Passiva	- 255.438	- 14.828
Eigen Vermogen	228.605	8.868
Omzet	16.450	11.777
Aandeel in resultaat	252	2.020

17. LANGLOPENDE VORDERINGEN

	2012	2011
Balans per 1 januari	112.064	40.373
In / (uit) consolidatie	–	77.651
Aflossing lening door joint venture	- 77.299	–
Overige mutaties	- 10.959	- 5.537
Koersomrekeningsverschillen	153	- 423
Balans per 31 december	23.959	112.064

De langlopende vorderingen bevatten leningen aan strategische joint-ventures, langlopende voorschotten aan leveranciers en langlopende vorderingen en retenties van opdrachtgevers, die vervallen binnen overeengekomen termijnen. Hierin zijn ook begrepen overlopende activa welke over perioden van langer dan een jaar worden toegerekend aan het resultaat.

In/(uit) consolidatie betreft een in oktober 2011 aan de strategische joint-venture Smit-Lamnalco versterkte achtergestelde lening, na eliminatie van ons proportionele aandeel. De netto-rentebate (na eliminatie) bedraagt EUR 3,9 miljoen (6%). De lening is medio oktober 2012 afgelost.

18. VOORRADEN

	2012	2011
Brandstof en materialen	45.811	37.108
Reserveonderdelen	56.771	56.575
Overige voorraden	2.568	4.034
	105.150	97.717

Gedurende 2012 en 2011 is geen afwaardering van voorraden tot netto realiseerbare waarde noodzakelijk geweest.

19. TE VORDEREN VAN EN VERSCHULDIGD AAN OPDRACHTGEVERS

	2012	2011
Cumulatief bestede kosten plus naar rato van de voortgang genomen winst minus voorzieningen voor verliezen	4.770.427	4.741.275
Gefactureerde termijnen	4.794.765	4.843.683
Vooruitbetalingen	89.302	152.120
Gefactureerde termijnen en vooruitbetalingen	4.884.067	4.995.803
Saldo	- 113.640	- 254.528
Te vorderen van opdrachtgevers	239.253	234.353
Verschuldigd aan opdrachtgevers	- 352.893	- 488.881
Saldo	- 113.640	- 254.528

Ultimo 2012 zijn in Gefactureerde termijnen posten van in totaal EUR 12,9 miljoen (2011: EUR 26,3 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 met onzekerheden omgeven.

20. DEBITEUREN EN OVERIGE VORDERINGEN

	2012	2011
Handelsdebiteuren	563.916	518.164
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	16.781	22.973
Overige vorderingen en overlopende activa	372.339	408.034
	953.036	949.171

21. LIQUIDE MIDDELEN

	2012	2011
Banktegoeden en contanten	309.416	243.474
Kortlopende deposito's	88.686	154.483
Liquide middelen	398.102	397.957
Rekening-courantkredieten	- 8.120	- 15.364
Saldo liquide middelen in kasstroomoverzicht	389.982	382.593

In de liquide middelen zijn begrepen geldmiddelen van projectgedreven aannemingscombinaties ten bedrage van EUR 77,6 miljoen (2011: EUR 65,9 miljoen) en geldmiddelen van strategische allianties ten bedrage van EUR 48,3 miljoen (2011: EUR 85,8 miljoen) waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. De overige liquide middelen stonden ter vrije beschikking.

22. GROEPSVERMOGEN

22.1 GEPLAATST KAPITAAL EN AGIORESERVE

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

Het verloop van het geplaatst kapitaal is als volgt:

(in aantallen)	2012	2011
Uitgegeven per 1 januari	103.471.742	100.974.263
Stockdividend	3.811.937	2.497.479
Dividendgerechtigd per 31 december	107.283.679	103.471.742

Per 31 december 2012 bestaat het geplaatste kapitaal uit 107.283.679 gewone aandelen van nominaal EUR 0,80 per aandeel, in totaal derhalve EUR 85,8 miljoen (ultimo 2011: EUR 82,8 miljoen).

Als gevolg van de uitkering van stockdividend is gedurende het boekjaar 2012 het geplaatst kapitaal uitgebreid met 3.811.937 gewone aandelen.

Van het geplaatst kapitaal per 31 december 2012 zijn zes gewone aandelen in bezit van de Groep.

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.

22.2 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 29.

22.3 DIVIDENDEN

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

	2012	2011
Dividend voorgaand jaar EUR 1,24 respectievelijk EUR 1,24 per in aanmerking komend gewoon aandeel	128.305	125.208
Totaal aangekondigd en uitgekeerd dividend	128.305	125.208
Dividend in de vorm van aandelen	89.812	80.522
Contant dividend	38.493	44.686
Totaal uitgekeerd dividend	128.305	125.208

22.4 WINST PER AANDEEL

De winst per aandeel over 2012 bedraagt EUR 2,37 (2011: EUR 2,48). Vanwege het ontbreken van verwateringseffecten bedroeg de verwaterde winst per aandeel eveneens EUR 2,37 (2011: EUR 2,48). De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op de nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders, EUR 250,2 miljoen (2011: EUR 254,3 miljoen) en het gewogen gemiddeld aantal over 2012 uitstaande gewone aandelen, 105.644.024 (2011: 102.390.642). Dit aantal is als volgt bepaald:

(in aantallen stukken)	2012	2011
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	103.471.742	100.974.263
Gewogen effect van uitgegeven gewone aandelen als gevolg van keuzedividend	2.172.282	1.416.379
Gewogen gemiddeld aantal over het jaar uitstaande gewone aandelen	105.644.024	102.390.642

22.5 OVERIGE RESERVES

De mutaties in de overige reserves zijn als volgt:

	Wettelijke reserves					TOTAAL OVERIGE RESERVES
	RESERVE DEELNEMINGEN	AFDEKKINGS-RESERVE	HER-WAARDERINGS-RESERVE	KOERS-OMREKENINGS-RESERVE	ACTUARIËLE RESERVE	
<i>Toelichting</i>	<i>[22.5.1]</i>	<i>[22.5.2]</i>	<i>[22.5.3]</i>	<i>[22.5.4]</i>	<i>[22.5.5]</i>	
Stand per 1 januari 2012	307.306	2.799	21.150	1.740	- 102.820	230.175
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na belasting	-	-	-	- 4.974	-	- 4.974
Kasstroomafdekkingen, na belasting	-	- 14.239	-	-	-	- 14.239
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioen-vorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na belasting	-	-	-	-	- 27.294	- 27.294
Realisatie door vervreemding onderliggend actief	-	-	- 716	-	-	- 716
Mutatie reserve deelnemingen	18.547	-	-	-	-	18.547
Totaal mutaties	18.547	- 14.239	- 716	- 4.974	- 27.294	- 28.676
Stand per 31 december 2012	325.853	- 11.440	20.434	- 3.234	- 130.114	201.499

Wettelijke reserves

	RESERVE DEELNEMINGEN	AFDEKKINGS- RESERVE	HER- WAARDERINGS- RESERVE	KOERS- OMREKENINGS- RESERVE	ACTUARIËLE RESERVE	TOTAAL OVERIGE RESERVES
<i>Toelichting</i>	[22.5.1]	[22.5.2]	[22.5.3]	[22.5.4]	[22.5.5]	
Stand per 1 januari 2011	203.524	- 2.354	3.834	- 633	- 53.568	150.803
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na belasting	—	—	—	2.373	—	2.373
Kasstroomafdekkingen, na belasting	—	5.153	—	—	—	5.153
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioen-vorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na belasting	—	—	—	—	- 49.252	- 49.252
Herwaardering aanwezig belang voorafgaande aan bedrijfscombinatie met SMIT	—	—	17.316	—	—	17.316
Mutatie reserve deelnemingen	103.782	—	—	—	—	103.782
Totaal mutaties	103.782	5.153	17.316	2.373	- 49.252	79.372
Stand per 31 december 2011	307.306	2.799	21.150	1.740	- 102.820	230.175

22.5.1 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.

22.5.2 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 27.2.

22.5.3 HERWAARDERINGSRESERVE (WETTELIJKE RESERVE)

Deze reserve betreft ultimo 2012 de herwaarderingen van het bestaande belang inzake de bedrijfscombinatie Dragamex SA de CV en Codramex SA de CV uit 2008 en de herwaarderingswinst op het minderheidsbelang dat werd gehouden in Smit Internationale N.V. voordat deze bedrijfscombinatie werd geëffectueerd.

22.5.4 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.

22.5.5 ACTUARIËLE RESERVE

De actuariële reserve heeft betrekking op de limitering van netto pensioenvorderingen 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.

23. LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

	2012	2011
Langlopende schulden		
Hypothecaire leningen	239.825	146.417
Overige rentedragende leningen	365.648	533.279
	605.473	679.696
Kortlopende schulden		
Hypothecaire leningen (kortlopend deel)	25.526	52.060
Overige rentedragende leningen (kortlopend deel)	356.791	60.512
	382.317	112.572
Totaal rentedragende leningen	987.790	792.268

Terzake van de hypothecaire leningen, luidende voor een deel in andere valuta dan de euro, zijn rechten van hypotheek gevestigd op materiële vaste activa, overwegend schepen, met een boekwaarde van EUR 421,0 miljoen (2011: EUR 326,0 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.

De Overige rentedragende leningen betreffen, omgerekend tegen jaareindekoersen, voor EUR 341,0 miljoen een inaugurele onderhandse plaatsing (US Private Placement) ter grootte van USD 433 miljoen en GBP 11 miljoen, welke in juli 2010 is geplaatst bij 26 institutionele beleggers in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Deze 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 cross currency swaps omgewisseld in Euro's voor een totaalbedrag van EUR 354 miljoen. Daarnaast heeft de Groep in maart 2010 een combinatie van drie- en vijfjarige bankfinancieringen (EUR 350 miljoen respectievelijk EUR 300 miljoen) met een groep van banken afgesloten. Hierop is ultimo 2012 EUR 223 miljoen getrokken. In 2013 worden deze drie- en vijfjarige bankfinancieringen, in verband met de financiering van het bod op alle uitstaande aandelen Dockwise, afgelost. Voor een toelichting op de in januari 2013 afgesloten, nieuwe, financiering wordt verwezen naar toelichting 29 Gebeurtenissen na balansdatum.

Aan geldende financiële ratio's en negatieve zekerheidsverklaringen wordt per 31 december 2012 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 toelichting over renterisico's. Het gewogen gemiddelde rentepercentage op 31 december 2012 van het langlopende deel van de hypothecaire leningen en overige rentedragende leningen bedraagt respectievelijk 5,17% (2011: 5,33%) en 2,58% (2011: 3,91%). Van het langlopende deel van de hypothecaire leningen en overige rentedragende leningen vervalt respectievelijk EUR 82,1 miljoen (2011: EUR 59,1 miljoen) en EUR 143,9 miljoen (2011: EUR 348,4 miljoen) over meer dan vijf jaar.

24. 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 Nederland en in het buitenland en jubileumuitkeringen. Het totaal bedraagt:

	<i>Toelichting</i>	2012	2011
Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen	[24.1]	104.576	76.386
Overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		8.508	7.478
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		113.084	83.864

24.1 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 2012	687.660	629.183	- 58.477	- 9.134	- 67.611		
Toegerekende pensioenkosten dienstjaar	20.119	—	- 20.119	- 430	- 20.549	20.549	
Rentekosten	30.270	—	- 30.270	- 394	- 30.664	30.664	
Ontvangen bijdragen	—	26.875	26.875	—	26.875		
Verwacht rendement op fonds- beleggingen	—	29.398	29.398	—	29.398	- 29.398	
Actuariële winsten en verliezen	80.280	43.391	- 36.889	- 638	- 37.527		37.527
Betaalde pensioenuitkeringen	- 29.847	- 29.847	—	815	815		
Koersomrekeningsverschillen	1.210	1.381	171	86	257		
Totaal mutaties	102.032	71.198	- 30.834	- 561	- 31.395	21.815	37.527
Balans per 31 december 2012	789.692	700.381	- 89.311	- 9.695	- 99.006		
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 1 januari					- 8.775		
Mutatie toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen					3.205		- 3.205
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 31 december					- 5.570		
Balans per 31 december 2012 na toepassing limiet					- 104.576		
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen					56.137	21.815	34.322
Balans per 1 januari 2011	586.570	580.157	- 6.413	- 9.157	- 15.570		
Toegerekende pensioenkosten dienstjaar	14.687	—	- 14.687	- 461	- 15.148	15.148	
Rentekosten	28.774	—	- 28.774	- 401	- 29.175	29.175	
Ontvangen bijdragen	—	25.468	25.468	—	25.468		
Verwacht rendement op fonds- beleggingen	—	26.896	26.896	—	26.896	- 26.896	
Actuariële winsten en verliezen	65.949	4.858	- 61.091	- 214	- 61.305		61.305
Betaalde pensioenuitkeringen	- 28.304	- 28.304	—	1.257	1.257		
Verworven via bedrijfscombinatie	18.500	18.500	—	—	—		
Koersomrekeningsverschillen	1.484	1.608	124	- 158	- 34		
Totaal mutaties	101.090	49.026	- 52.064	23	- 52.041	17.427	61.305
Balans per 31 december 2011	687.660	629.183	- 58.477	- 9.134	- 67.611		
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 1 januari					- 11.291		
Mutatie toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen					2.516		- 2.516
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 31 december					- 8.775		
Balans per 31 december 2011 na toepassing limiet					- 76.386		
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen					76.216	17.427	58.789

Een deel van het Nederlandse personeel is aangesloten bij een vijftal bedrijfstakpensioenfondsen. 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.

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:

	2012	2011
Aandelen	158.744	134.474
Obligaties	458.608	462.421
Vastgoed	10.927	2.136
Liquiditeiten (niet-rentedragend)	85.459	32.429
Overige bezittingen en schulden	- 13.357	- 2.277
	700.381	629.183

De fondsbeleggingen per 31 december 2012 en 31 december 2011 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:

	2012	2011
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen	56.137	76.216
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen ten laste van de winst- en verliesrekening	- 21.815	- 17.427
Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte resultaten	34.322	58.789
Belastingen	- 7.028	- 9.537
Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte actuariële winsten en verliezen na belastingen	27.294	49.252
Effectief rendement op fondsbeleggingen	72.789	31.754

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

	2012	2011
Cumulatieve actuariële winsten en verliezen per 31 december	- 151.396	- 113.869
Limitering nettopensioenvorderingen per 31 december	- 5.570	- 8.775
	- 156.966	- 122.644

De Groep verwacht in 2013 EUR 53,1 miljoen bij te dragen aan gedekte toegezegd-pensioenregelingen en EUR 0,8 miljoen aan ongedekte toegezegd-pensioenregelingen.

Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is het gewogen gemiddelde van actuariëel 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:

	2012	2011
Disconteringsvoet	3,66%	4,50%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,90%	4,80%
Verwachte toekomstige reële loonsverhogingen	2,00%	1,90%
Verwachte toekomstige inflatie	2,60%	2,40%
Verwachte pensioenstijging actieve deelnemers	2,15%	1,90%
Verwachte pensioenstijging inactieve deelnemers	1,80%	1,60%

Historische informatie:

	2012	2011	2010	2009	2008
Toegezegd-pensioenverplichtingen	- 789.692	- 687.660	- 586.570	- 327.872	- 301.853
Reële waarde fondsbeleggingen	700.381	629.183	580.157	327.935	287.007
Nettopensioenvorderingen en -verplichtingen	- 89.311	- 58.477	- 6.413	63	- 14.846
Ongedekte toegezegd-pensioenverplichtingen	- 9.695	- 9.134	- 9.157	- 8.288	- 7.598
Totaal netto pensioenvorderingen en -verplichtingen	- 99.006	- 67.611	- 15.570	- 8.225	- 22.444
Ervaringsaanpassingen ontstaan op verplichtingen van de regeling	44.254	- 10.922	- 16.512	- 1.264	7.929
Ervaringsaanpassingen ontstaan op fondsbeleggingen	43.391	4.858	18.770	27.081	- 56.011

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

25. VOORZIENINGEN

	ONGUNSTIGE EN VERLIESLATENDE CONTRACTEN	CLAIMS	GARANTIE- VERPLICHTINGEN	BODEM- VERONTREINIGING	OVERIGE	TOTAAL	2011
Balans per 1 januari 2012	8.558	12.156	7.311	4.302	5.912	38.239	57.493
Verworven via bedrijfscombinatie	-	-	-	-	-	-	2.885
In / (uit) consolidatie	-	-	-	-	-	-	- 1.589
Dotaties gedurende het jaar	371	-	276	23	1.477	2.147	5.300
Onttrekkingen gedurende het jaar	-	- 20	- 256	-	- 1.334	- 1.610	- 17.054
Vrijgevallen gedurende het jaar	- 1.725	-	-	-	- 701	- 2.426	- 4.211
Overige mutaties	871	-	- 1.513	-	- 3.795	- 4.437	- 5.467
Koersomrekeningsverschillen	- 473	-	- 111	-	31	- 553	- 93
Oprenting	-	948	-	-	-	948	975
Balans per 31 december 2012	7.602	13.084	5.707	4.325	1.590	32.308	38.239
Langlopend	5.811	13.084	3.577	2.464	1.466	26.402	26.996
Kortlopend	1.791	-	2.130	1.861	124	5.906	11.243
Balans per 31 december 2012	7.602	13.084	5.707	4.325	1.590	32.308	38.239

De voorziening voor ongunstige en verlieslatende contracten betreft hoofdzakelijk voorzieningen welke bij bedrijfscombinaties zijn gevormd voor projecten of klantencontracten welke bij waardering op reële waarde als ongunstig zijn gekwalificeerd. De andere 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 ter hoogte van haar beste schatting van de verwachte lasten die uit deze claims kunnen voortvloeien. De uitkomsten van de claims zijn onzeker en kunnen afwijken van de hiervoor opgenomen voorzieningen.

26. CREDITEUREN EN OVERIGE SCHULDEN

	2012	2011
Crediteuren	260.734	238.039
Belastingen en sociale premies	67.242	81.286
Schulden aan geassocieerde deelnemingen	6.211	11.308
Overige schulden en overlopende passiva	889.067	902.492
	1.223.254	1.233.125

Deze kortlopende schulden zijn niet-rentedragend.

27. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

ALGEMEEN

Op basis van een door de Raad van Bestuur vastgesteld beleid maakt de Groep 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, valutaswaps en renteswaps, teneinde de gerelateerde risico's af te dekken. Afgeleide financiële instrumenten worden niet voor handelsdoeleinden aangehouden.

27.1 FINANCIËEL 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 en prijsrisico

27.1.1 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, vooruitbetaling, 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 uitgevoerde en onderhanden werken binnen de operationele segmenten Dredging, Offshore Energy en Inland Infra wordt direct of indirect uitgevoerd in opdracht van overheidsinstellingen en (aannemers van) olie- en gasproducenten in diverse landen en geografische gebieden. Activiteiten met betrekking tot havensleepactiviteiten (onderdeel van Towage & Salvage) worden veelal uitgevoerd voor grote reders en lokale haven agenten. Vorderingen met betrekking tot terminaldiensten (onderdeel van Towage & Salvage) staan veelal uit bij olie- en gasproducenten waardoor de desbetreffende debiteuren voor een belangrijk deel aan deze branches zijn gerelateerd. Vorderingen voor bergingsactiviteiten (onderdeel van Towage & Salvage) 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 de hiervoor genoemde risicoafdekkingsinstrumenten en -beleid, bestaat uit de boekwaarden van de financiële activa zoals hieronder vermeld:

	31 december	
	2012	2011
Langlopende vorderingen	23.959	112.064
Handelsdebiteuren	563.916	518.164
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	16.781	22.973
Overige vorderingen en overlopende activa	372.339	408.034
Afgeleide financiële instrumenten (te vorderen)	16.390	7.235
Te vorderen winstbelastingen	14.350	21.298
Liquide middelen	398.102	397.957
	1.405.837	1.487.725

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

	2012	2011
Dredging	206.215	215.391
Offshore energy	101.720	63.011
Inland Infra	150.796	153.827
Towage & Salvage	99.342	91.760
Holding	5.843	-5.825
	563.916	518.164

De ouderdomsopbouw van de handelsdebiteuren op verslagdatum is als volgt:

	2012		2011	
	BRUTO	BIJZ. WAARDE VERMINDERING	BRUTO	BIJZ. WAARDE- VERMINDERING
Niet vervallen	345.214	—	276.884	—
0 - 90 dagen vervallen	123.599	5.489	102.340	4.872
90 - 180 dagen vervallen	41.618	1.482	27.407	8.448
180 - 360 dagen vervallen	33.138	3.606	24.419	3.672
Meer dan 360 dagen vervallen	41.620	10.696	114.121	10.015
	585.189	21.273	545.171	27.007
Bijzondere waardevermindering	- 21.273		- 27.007	
Boekwaarde debiteuren	563.916		518.164	

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:

	2012	2011
Stand per 1 januari	27.007	20.388
Verworven via bedrijfscombinatie	—	1.508
In / (uit) consolidatie	—	- 668
Dotaties gedurende het jaar	1.834	7.168
Onttrekkingen gedurende het jaar	- 10	- 70
Vrijgevallen voorzieningen gedurende het jaar	- 7.431	- 1.459
Koersomrekeningsverschillen	- 127	140
	- 5.734	6.619
Stand per 31 december	21.273	27.007

Concentratierisico handelsdebiteuren

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

27.1.2 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:

Per 31 december 2012	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan een jaar	1 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Hypothecaire leningen	- 265.351	- 322.320	- 39.109	- 188.167	- 95.044
Overige rentedragende leningen	- 722.439	- 800.668	- 375.405	- 257.601	- 167.662
Rekening-courantkredieten banken	- 8.120	- 8.120	- 8.120	—	—
Crediteuren en overige schulden	- 1.223.254	- 1.223.254	- 1.223.254	—	—
Te betalen winstbelastingen	- 138.114	- 138.114	- 138.114	—	—
Afgeleide financiële instrumenten	- 39.018	- 39.018	- 20.247	- 2.470	- 16.301
	- 2.396.296	- 2.531.494	- 1.804.249	- 448.238	- 279.007

Per 31 december 2011	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan een jaar	1 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Hypothecaire leningen	- 198.477	- 244.316	- 62.503	- 110.501	- 71.312
Overige rentedragende leningen	- 593.791	- 717.241	- 83.490	- 251.617	- 382.134
Rekening-courantkredieten banken	- 15.364	- 15.364	- 15.364	—	—
Crediteuren en overige schulden	- 1.233.125	- 1.233.125	- 1.233.125	—	—
Te betalen winstbelastingen	- 149.816	- 149.816	- 149.816	—	—
Afgeleide financiële instrumenten	- 31.315	- 31.315	- 20.853	2.202	- 12.664
	- 2.221.888	- 2.391.177	- 1.565.151	- 359.916	- 466.110

27.1.3 MARKTRISICO

Marktrisico betreft het risico dat de inkomsten van de Groep of de waarde van 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 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 voorzover sprake is van hiermee samenhangende reële transacties, voornamelijk toekomstige kasstromen uit gecontracteerde projecten. Op kasstroomafdekkingen wordt overwegend "hedge accounting" toegepast.

Blootstelling aan valutarisico

Het beleid van de Groep terzake beheersing van valutarisico is in 2012 overeenkomstig uitgevoerd en heeft geleid tot een niet-materiële gevoeligheid van de Groep voor valutatransactierisico.

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het verslagjaar luiden als volgt:

Euro	Gemiddelde koers		Koers per balansdatum	
	2012	2011	2012	2011
US Dollar	1,291	1,383	1,322	1,298
Arabische Emiraten-Dirham	4,741	5,091	4,856	4,768
Singaporese Dollar	1,614	1,738	1,620	1,680
Zuid-Afrikaanse Rand	10,601	9,995	11,210	10,480
Australische Dollar	1,250	1,339	1,270	1,270
Braziliaanse Real	2,519	2,316	2,700	2,420
Indiase Roepies	68,710	64,640	72,500	68,900

Valutatransactierisico

Het valutatransactierisico per balansdatum kan als volgt worden samengevat:

	2012	2011
Verwachte kasstromen in US Dollars	291.890	162.875
Verwachte kasstromen in Indiase Roepies	95.163	–
Verwachte kasstromen in overige valuta's	71.489	72.907
Verwachte kasstromen in vreemde valuta's	458.542	235.782
Kasstroomafdekkingen	451.367	223.716
Netto positie	7.175	12.066

Door de min of meer vaste koppeling van de wisselkoersverhouding tussen een aantal valuta en de US Dollars zijn deze valuta deels afgedekt door middel van US Dollar-kasstroomafdekkingen.

Valutatranslatierisico en financiering

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:

Euro	2012	2011
US Dollar	625.971	365.357
Singaporese Dollar	213.504	272.259
Zuid-Afrikaanse Rand	21.941	30.174
Braziliaanse Real	59.863	56.669
Totaal netto vermogen	921.279	724.459

Gevoeligheidsanalyse

De Groep is in belangrijke mate gefinancierd met bankfinanciering luidend in euro's en een US Private Placement luidende in US Dollars en Britse Ponden (zie toelichting 23). Deze laatste financiering is middels cross currency swaps omgewisseld naar euro's en daarmee is er per saldo geen koersgevoeligheid in de winst- en verliesrekening. De Harbour Towage activiteiten in Brazilië hebben onderliggend deels een US Dollar kasinstroom welke lokaal is ingedekt met een kasuitstroom op de US Dollar financiering (uitstaande financiering per balansdatum: USD 50,3 miljoen). Een verzwakking van de US Dollar ten opzichte van de Braziliaanse Real van 5% resulteert in een koerswinst van EUR 1,9 miljoen en vice versa waarbij is aangenomen dat de koersverhouding met de Euro niet wijzigt. Deze koersomrekeningsverschillen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. De overige US Dollarleningen dienen voornamelijk ter financiering van materiële vaste activa van proportioneel meegeconsolideerde strategische joint ventures.

Over 2012 zou de winst voor belasting, exclusief het effect op niet effectieve kasstroomafdekkingen, EUR 3,3 miljoen hoger (2011: EUR 4,1 miljoen hoger) zijn geweest indien sprake zou zijn van een toename van 5% van de hiervoor genoemde niet in Euro luidende belangrijkste functionele valuta's ten opzichte van de Euro. Hierbij wordt aangenomen dat alle andere variabelen, met name de rentetarieven, constant blijven. Het totaleffect op de koersomrekeningsreserve bedraagt circa EUR 46 miljoen (2011: circa EUR 36 miljoen).

Een verzwakking met 5% van de hiervoor genoemde niet in Euro luidende belangrijkste functionele valuta's 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 langlopende 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:

Per 31 december 2012	Effectieve rentevoet	Minder dan een jaar	1 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Banktegoeden en contanten	0,34%	309.416	—	—	309.416
Kortlopende deposito's	0,20%	88.686	—	—	88.686
Hypothecaire leningen (euro)	4,28%	- 5.989	- 15.723	- 6.103	- 27.815
Hypothecaire leningen (US Dollar)	4,84%	- 16.817	- 120.125	- 74.413	- 211.355
Hypothecaire leningen (overig)	8,26%	- 2.720	- 21.923	- 1.538	- 26.181
Overige rentedragende leningen (euro)	2,59%	- 324.395	- 206.753	- 143.934	- 675.082
Overige rentedragende leningen (overig)	2,38%	- 32.396	- 14.961	—	- 47.357
Rekening-courantkredieten (euro)	2,00%	- 5.593	—	—	- 5.593
Rekening-courantkredieten (US Dollar)	3,31%	- 1.225	—	—	- 1.225
Rekening-courantkredieten (overig)	18,00%	- 1.302	—	—	- 1.302
		7.665	- 379.485	- 225.988	- 597.808

Per 31 december 2011	Effectieve rentevoet	Minder dan een jaar	1 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Banktegoeden en contanten	0,46%	243.474	—	—	243.474
Kortlopende deposito's	0,39%	154.483	—	—	154.483
Hypothecaire leningen (euro)	4,28%	- 6.543	- 25.337	- 9.447	- 41.327
Hypothecaire leningen (US Dollar)	5,01%	- 42.237	- 48.622	- 35.373	- 126.232
Hypothecaire leningen (overig)	7,60%	- 3.280	- 13.404	- 14.234	- 30.918
Overige rentedragende leningen (euro)	3,95%	- 50.606	- 177.248	- 348.121	- 575.975
Overige rentedragende leningen (overig)	1,27%	- 9.906	- 7.652	- 258	- 17.816
Rekening-courantkredieten (euro)	4,00%	- 7.041	—	—	- 7.041
Rekening-courantkredieten (US Dollar)	3,30%	- 8.094	—	—	- 8.094
Rekening-courantkredieten (overig)	3,96%	- 229	—	—	- 229
		270.021	- 272.263	- 407.433	- 409.675

Kortlopende banktegoeden, deposito's en rekening-courantkredieten en de overige bankleningen zijn niet vastrentend.

Gevoeligheidsanalyse

De beheersing van renterisico heeft ten doel het effect van korte termijn renteschommelingen 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:

	2012	2011
Instrumenten met een vaste rente		
Financiële activa	191.934	209.862
Financiële passiva	- 755.981	- 651.253
	- 564.047	- 441.391
Instrumenten met een variabele rente		
Financiële activa	165.197	267.517
Financiële passiva	- 239.930	- 156.371
	- 74.733	111.146

Door een daling van 100 basispunten in de rentestanden per 31 december 2012 zou het groepsresultaat voor belastingen met EUR 0,7 miljoen zijn toegenomen (2011: met EUR 1,1 miljoen 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 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's heeft de Raad van Bestuur een beleid ter beheersing van brandstofprijrisico's vastgesteld waarin uiteengezet wordt welke instrumenten ter beheersing van het brandstofprijrisico's zijn toegestaan. Deze instrumenten omvatten: levering van brandstof door de opdrachtgever, prijsindexeringsclausules, vaste-prijs leveringscontracten en afgeleide financiële instrumenten (termijncontracten, futures en swaps).

27.2 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 afgeleide financiële instrumenten betreffen voornamelijk door middel van valutatermijncontracten afgedekte toekomstige kasstromen waarop "hedge accounting" wordt toegepast. Daarnaast loopt er een aantal renteswaps. Deze zijn verantwoord onder de post Afgeleide financiële instrumenten.

De reële waarde van de meeste financiële instrumenten wijkt niet materieel af van de boekwaarde met uitzondering van, lang- en kortlopende, leningen en overige schulden met een vaste rente. De reële waarde van deze schulden is EUR 37,4 miljoen hoger dan de boekwaarde (2011: EUR 15,0 miljoen).

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 financiële instrumenten, de enige voor deze bepaling kwalificerende categorie, bepaald op basis van niveau 2 (2011: niveau 2).

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 effectieve renten wijken niet materieel af van de huidige markttrenten. De reële waarde van niet-rentedragende financiële instrumenten met een looptijd korter dan een jaar is gelijk gesteld aan de boekwaarde.

Afgeleide financiële instrumenten

De samenstelling van de uitstaande afgeleide financiële instrumenten op balansdatum is onderstaand weergegeven.

2012	BINNEN ÉÉN JAAR	MEER DAN ÉÉN JAAR	TOTAAL
USD verkopen op termijn (in US Dollar)	374.080	19.026	393.106
USD aankopen op termijn (in US Dollar)	18.238	–	18.238
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	132.098	45.284	177.382
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	12.929	–	12.929
Fuel hedges (in US Dollar)	507	1.135	1.642
Interest Rate Swaps (in US Dollar)	- 786	- 1.726	- 2.512
Interest Rate Swaps (in euro)	784	- 16.916	- 16.132

2011	BINNEN ÉÉN JAAR	MEER DAN ÉÉN JAAR	TOTAAL
USD verkopen op termijn (in US Dollar)	338.798	18.871	357.669
USD aankopen op termijn (in US Dollar)	70.389	–	70.389
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	81.355	10.818	92.173
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	53.668	–	53.668
Fuel hedges (in US Dollar)	- 66	- 115	- 181
Interest Rate Swaps (in US Dollar)	- 763	- 1.893	- 2.656
Interest Rate Swaps (in euro)	1.788	- 5.311	- 3.523

De resterende looptijden van deze afgeleide financiële instrumenten hebben een directe relatie met de resterende looptijd van de betreffende onderliggende contracten in de orderportefeuille.

De kasstromen uit valuta aan- en verkopen op termijn kunnen op basis van afwijkingen met de onderliggende kasstromen op afwikkelingsdatum worden doorgerold.

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

	2012	2011
Stand afdekkingsreserve per 1 januari	2.799	- 2.354
In het groepsvermogen opgenomen mutatie reële waarde effectieve kasstroomafdekkingen	- 15.744	2.937
Overgebracht naar de winst- en verliesrekening	- 3.244	3.137
Totaal direct verwerkt in het groepsvermogen	- 18.988	6.074
Belastingen	4.749	- 921
Direct ten gunste van de afdekkingsreserve (na belastingen)	- 14.239	5.153
Stand afdekkingsreserve per 31 december	- 11.440	2.799

De resultaten op niet-effectieve kasstroomafdekkingen zijn verantwoord in de grondstoffen, materialen en diensten en bedragen over 2012 EUR 0,9 miljoen positief (2011: EUR 0,9 miljoen negatief).

27.3 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 nettogroepsresultaat gedeeld door het eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur bewaakt tevens het niveau van het aan gewone aandeelhouders uit te keren dividend. Voor het dividendbeleid wordt verwezen naar Aandeelhoudersinformatie in het Jaarverslag.

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 langetermijnrendement op het eigen vermogen van tenminste 12%; in 2012 bedroeg deze rentabiliteit 13,8% (2011: 15,4%).

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.

De verhouding tussen vreemd vermogen (EUR 2.973 miljoen; 2011: EUR 2.926 miljoen) en groepsvermogen (EUR 1.916 miljoen; 2011: EUR 1.747 miljoen) aan het einde van de verslagperiode bedraagt 1,55 (2011: 1,67).

27.4 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.

28. NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Operationele lease verplichtingen

De operationele leaseverplichtingen betreffen in hoofdzaak de operationele lease van 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:

	2012	2011
Binnen één jaar	36.558	27.152
Tussen één en vijf jaar	31.481	32.592
Meer dan vijf jaar	12.206	5.741
	80.245	65.485

Garanties

De garantieverplichtingen ultimo 2012 belopen EUR 991 miljoen (2011: EUR 960 miljoen) en kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2012	2011
Afgegeven garanties betrekking hebbend op:		
Geassocieerde deelnemingen	21.000	10.000
Aannemingscombinaties en eigen werken	968.000	948.000
Lease- en overige financieringsverplichtingen	2.000	2.000
	991.000	960.000

Voor bovengenoemde garanties ultimo 2012 zijn tot een bedrag van circa EUR 989 miljoen contragaranties verstrekt aan financiële instellingen (2011: circa EUR 958 miljoen). Binnen de Groep hebben ultimo 2012 negentien belangrijke vennootschappen zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld met betrekking tot krediet- en garantie-faciliteiten 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. De strategische allianties Smit-Lamnalco en Archirodon hebben elk, naar dochtermaatschappen

van de Groep non recourse, krediet- en garantiefaciliteiten. Binnen een strategische alliantie hebben een aantal maatschappijen zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld met betrekking tot deze krediet- en garantiefaciliteiten. Dochterondernemingen zijn mede hoofdelijk aansprakelijk voor de niet in de consolidatie opgenomen schulden van door hen aangegane projectgedreven aannemingscombinaties, die in totaal EUR 131 miljoen (2011: EUR 150 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.

Aangegane investeringsverplichtingen

Ultimo 2012 zijn er investeringsverplichtingen ter hoogte van EUR 126 miljoen (ultimo 2011: EUR 193 miljoen).

Kapitaalstortingsverplichtingen

Op balansdatum had de Groep kapitaalstortingsverplichtingen van EUR 12,4 miljoen met betrekking tot PPS-vennootschappen.

Overige

Er lopen gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) de Groep. Voor zover noodzakelijk geacht en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van eventuele uitgaande toekomstige kasstromen zijn hiervoor voorzieningen getroffen. Nederlandse vennootschappen maken deel uit van een Nederlandse fiscale eenheid. Op grond daarvan zijn deze vennootschappen aansprakelijk voor belasting-schulden van de fiscale eenheid als geheel.

29. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Winstbestemmingsvoorstel 2012

Aan de reserve ingehouden winsten zal EUR 105,1 miljoen worden toegevoegd. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld het restant, een bedrag van EUR 145,1 miljoen, te bestemmen voor uitkering van een dividend van EUR 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.

Bedrijfscombinatie Dockwise

Eind 2012 is een belang van 33,3% in Dockwise verworven en dit belang is verantwoord als geassocieerde deelneming (zie toelichting 16). In 2013 heeft de Groep haar participatie in Dockwise, door aankoop van aandelen via de effectenbeurs, uitgebreid met 8,9% naar 42,2%. Ultimo 2012 waren 83,5% van de aandeelhouders geïnteresseerd aan een volledige overname. Op 8 februari 2013, met inmiddels de steun van 92% van het aandelenkapitaal, heeft Boskalis een verplicht bod uitgebracht op de resterende aandelen Dockwise. De aanmeldingstermijn liep op 13 maart 2013 af en 99% van het aandelenkapitaal heeft zich aangemeld. Pas na de feitelijke aankoop van de aandelen op 20 maart zal Boskalis de beslissende zeggenschap verwerven over Dockwise op welk moment er sprake zal zijn van een bedrijfscombinatie.

Dockwise is een toonaangevende maritieme aannemer en biedt transportdiensten aan voor de offshore en constructie industrie en ten behoeve van het vervoer van luxe jachten. Daarnaast bestaat de dienstverlening uit het installeren van extreem zware offshore platformen. Het verkrijgen van beslissende zeggenschap over Dockwise biedt de Groep nieuwe strategische mogelijkheden voor een versnelde groei van de offshore dienstverlening. De nieuwe combinatie zal nog beter in staat zijn haar klanten onder steeds complexere omstandigheden wereldwijd te bedienen met optimale inzet van mensen en materieel. Daarnaast verwacht de Groep als gevolg van synergie 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.

Aandelenemissie en nieuwe financiering

Ter financiering van het bod op alle uitstaande aandelen Dockwise tegen een biedprijs van EUR 18,50 heeft Boskalis op 10 januari 2013 een EUR 320 miljoen aandelenemissie gedaan tegen een koers van EUR 33,00 per aandeel. In totaal zijn 9.696.969 aandelen geplaatst. Aan HAL Investments B.V. zijn in het kader van de emissie 3.258.638 aandelen uitgegeven. Ook heeft Boskalis eind januari 2013 de financie-

ringsovereenkomsten voor de benodigde schuldfinanciering ondertekend. De kredietfaciliteiten bestaan uit een combinatie van een 3-jaars lening (USD 525 miljoen) en een 5-jaars revolving kredietfaciliteit (EUR 500 miljoen). Naast bovengenoemde kredietfaciliteiten, heeft Boskalis een 1-jarige overbruggingskredietfaciliteit afgesloten (USD 525 miljoen). De overbruggingskredietfaciliteit zal naar verwachting door een debt capital markets instrument worden vervangen.

30. VERBONDEN PARTIJEN

30.1 IDENTITEIT VAN VERBONDEN PARTIJEN

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden: dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 16), 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	2012	2011
Baggermaatschappij Boskalis B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Baggermaatschappij Holland B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Finance B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Holding B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis International B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Maritime Investments B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Offshore B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster Dredging B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster International B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster Shipping B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Zinkcon B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
BW Marine B.V.	Papendrecht	Nederland	100%	100%
BW Soco B.V.	Sliedrecht	Nederland	100%	100%
Hydronic B.V.	Sliedrecht	Nederland	100%	100%
Boskalis Dolman B.V.	Dordrecht	Nederland	100%	100%
A.H. Breijs & Zonen B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Boskalis B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Rotterdam Tug B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
SMIT Harbour Towage Rotterdam B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
SMIT Heavy Lift Europe B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Smit Internationale Beheer B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Smit Internationale N.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Smit Internationale Overseas B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
SMIT Marine Projects B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Smit Nederland B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
SMIT Salvage B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
SMIT Subsea Europe B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
SMIT Transport Europe B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Smit Vessel Management Services B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
Zuurmond Groen B.V.	Acquoy	Nederland	100%	100%
Cofra B.V.	Amsterdam	Nederland	100%	100%
Aannemingsbedrijf De Jong & Zoon Beesd B.V.	Beesd	Nederland	100%	100%
Kroeze Infra B.V.	Beesd	Nederland	100%	—
Aannemingsmaatschappij Markus B.V.	Halfweg	Nederland	100%	100%
MNO Vervat - International B.V.	Nieuw Vennep	Nederland	100%	100%
MNO Vervat B.V.	Nieuw Vennep	Nederland	100%	100%
MNO Vervat-Wegen B.V.	Nieuw Vennep	Nederland	100%	100%
M.N.O. Vervat Grond- Weg- en Waterbouw B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	100%
J. van Vliet B.V.	Wormerveer	Nederland	100%	100%
SMIT Transport Belgium N.V.	Antwerpen	België	100%	100%
Unie van Redding- en Sleepdienst België N.V.	Antwerpen	België	100%	100%
Unie van Redding- en Sleepdienst N.V.	Antwerpen	België	100%	100%
Dredging & Contracting Belgium N.V.	Overijse	België	100%	100%
Heinrich Hirdes GmbH	Hamburg	Duitsland	100%	100%
Heinrich Hirdes EOD Services GmbH	Hamburg	Duitsland	100%	100%

VENNOOTSCHAP	PLAATS VAN VESTIGING	LAND VAN VESTIGING	2012	2011
Heinrich Hirdes Kampfmittelräumung GmbH	Duisburg	Duitsland	100%	100%
Rock Fall Company Ltd	Ayrshire	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Boskalis Westminster Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Cofra Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Westminster Dredging (Overseas) Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Westminster Gravels Ltd	Fareham	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Smit Subsea Africa Ltd.	Isle of Man	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Smit Harbour Towage (U.K.) Ltd.	Londen	Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Irish Dredging Company Ltd.	Cork	Ierland	100%	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%
Boskalis Italia S.r.l.	Rome	Italië	100%	100%
Terramare Oy	Helsinki	Finland	100%	100%
Boskalis Offshore A/S	Randaberg	Noorwegen	100%	100%
Boskalis Sweden AB	Gothenburg	Zweden	100%	100%
Boskalis Polska Sp. z O.O.	Szczecin	Polen	100%	100%
Terramare Eesti Osajühing	Tallinn	Estland	100%	100%
UAB Boskalis Baltic	Klaipeda	Litouwen	100%	100%
OOO Bolmorstroy	Sint Petersburg	Rusland	100%	100%
Boskalis Westminster Dredging and Contracting Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
Boskalis Westminster Dredging Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
Boskalis Westminster Middle East Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
BW Marine (Cyprus) Ltd	Nicosia	Cyprus	100%	100%
Boskalis do Brasil Dragagem e Serviços Marítimos Ltda	Rio de Janeiro	Brazilië	100%	100%
Rebras Rebocadores do Brasil S.A.	Rio de Janeiro	Brazilië	100%	100%
Boskalis Canada Dredging & Marine Service Ltd.	Vancouver	Canada	100%	100%
Smit Marine Canada Inc.	Whitehorse	Canada	100%	100%
Stuyvesant Dredging Co.	Metairie	Verenigde Staten van Amerika	100%	100%
Stuyvesant Projects Realization Inc.	Metairie	Verenigde Staten van Amerika	100%	100%
Boskalis Westminster Inc.	Wilmington	Verenigde Staten van Amerika	100%	100%
Stuyvesant Environmental Contracting LLC	Wilmington	Verenigde Staten van Amerika	100%	100%
Dragamex S.A. de CV	Coatzacoalcas	Mexico	100%	100%
Boskalis Panama S.A.	Ancon	Panama	100%	100%
Smit Harbour Towage (Panama), Inc.	Panama City	Panama	100%	100%
Boskalis Guyana Inc.	Georgetown	Guyana	100%	100%
Riovia S.A.	Montevideo	Uruguay	100%	100%
Boskalis International Uruguay S.A.	Montevideo	Uruguay	100%	100%
Dravensa C.A.	Caracas	Venezuela	100%	100%
BKI Egypt for Marine Contracting S.A.E.	Cairo	Egypte	49%	49%
Nigerian Westminster Dredging and Marine Ltd	Lagos	Nigeria	60%	60%
Adreco - Serviços de Dragagem Ltda	Luanda	Angola	49%	49%
BKI Gabon S.A.	Libreville	Gabon	100%	100%
Smit Amandla Marine (Pty) Ltd.	Kaapstad	Zuid Afrika	70%	70%
Smit Marine South Africa (Pty) Ltd.	Kaapstad	Zuid Afrika	100%	100%
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%	49%
Boskalis Australia Pty Ltd	Chatswood	Australië	100%	100%
Smit Subsea Australia Pty Ltd	Chatswood	Australië	100%	100%
Smit Marine Australia Pty Ltd	Sydney	Australië	100%	100%
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 Shipping Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	100%	100%
Smit Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapore	100%	100%
Smit Holding Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	100%	100%
Smit Tak Heavy Lift (S) Pte Ltd	Singapore	Singapore	100%	100%
P.T. Boskalis International Indonesia	Jakarta	Indonesië	100%	100%
Boskalis International (M) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Malysië	30%	30%
Boskalis Dredging India Pvt Ltd.	Mumbai	India	100%	100%
Boskalis Smit India LLP	Mumbai	India	100%	—
Beijing Boskalis Dredging Technology co Ltd.	Beijing	China	100%	100%
Boskalis Taiwan Ltd	Taipei	Taiwan	100%	100%
Smit Taiwan Investments Holding Co. Ltd.	Taipei	Taiwan	100%	100%

JOINT VENTURES

Hierna volgen de belangrijkste actieve joint ventures.

Strategische allianties:

ENTITEIT	LAND VAN VESTIGING	2012	2011
Archirodon Group N.V.	Nederland	40%	40%
Deeprook CV	Nederland	50%	50%
Overseas Contracting & Chartering Services B.V.	Nederland	50%	50%
Rock Braz B.V.	Nederland	50%	50%
Adriatic Towage S.r.l.	Italië	50%	50%
Lamnalco Ltd	Sharjah, Verenigde Arabische Emiraten	50%	50%
Ocean Marine Egypt S.A.E	Egypte	50%	50%
Asian Lift Pte. Ltd.	Singapore	50%	50%
Keppel Smit Towage Pte Ltd	Singapore	49%	49%
Maju Maritime Pte Ltd	Singapore	49%	49%
Donjon-SMIT LLC	Verenigde Staten van Amerika	50%	50%

Projectgedreven aannemingscombinaties:

ENTITEIT	LAND VAN VESTIGING	2012	2011
A4all	Nederland	10%	10%
BOFF-TID NL vof	Nederland	50%	50%
Boskalis International - Dredging International CV	Nederland	50%	50%
Boskalis Offshore AS - Tideway vof	Nederland	50%	50%
Boskalis Offshore/Rohde Nielsen vof	Nederland	50%	50%
Combinatie A2 HoMa	Nederland	38%	38%
Combinatie A4 Steenbergen	Nederland	35%	—
Combinatie Amschberg	Nederland	33%	33%
Combinatie Bowegro vof	Nederland	50%	50%
Combinatie BVNN Boskalis Dolman vof	Nederland	50%	50%
Combinatie de Keent	Nederland	50%	50%
Combinatie 'De Trambaan'	Nederland	50%	—
Combinatie DGVZ Maasvlakte	Nederland	50%	—
Combinatie Grond & Wegen N201	Nederland	50%	50%
Combinatie Haarrijnse Plas	Nederland	25%	25%
Combinatie KWS Infra - Boskalis N23	Nederland	30%	30%
Combinatie KWS/Boskalis Westrandweg GWW	Nederland	50%	50%
Combinatie OBM	Nederland	33%	—
Combinatie Plas van Heenvliet	Nederland	33%	—
Combinatie Smink BKD vof	Nederland	50%	50%
Combinatie Trajectum Novum vof	Nederland	13%	13%
Combinatie Van Kessel - Boskalis Gouwe Park	Nederland	50%	50%
Combinatie Westpoort vof	Nederland	15%	15%
Consortium N11	Nederland	17%	17%
CV Projectbureau Grensmaas	Nederland	17%	17%
Het Groene Schip	Nederland	50%	—
Infrateam N50 Ramspol	Nederland	18%	18%
Joint Venture 'Baltic 2-export' vof	Nederland	50%	—
Joint Venture Boskalis - Jac. Rijk	Nederland	50%	50%
Joint Venture 'Meerwind SUD/OST' vof	Nederland	50%	—
N201 Aalsmeer - Uithoorn	Nederland	15%	15%
Offshore Windforce vof	Nederland	50%	—
Projectorganisatie Uitbreiding Maasvlakte (PUMA) vof	Nederland	50%	50%
SJV Rena vof	Nederland	50%	—
Stemat/Boskalis vof	Nederland	50%	50%
Tideway - Boskalis Offshore L9 vof	Nederland	50%	50%
Trajectum Novum Grond & Wegen	Nederland	33%	33%
Vof BKO-TID	Nederland	50%	50%
Binnenhavenkaje Kiel	Duitsland	50%	50%
Offshorebasis Cuxhaven LP8	Duitsland	50%	50%
Weserunterhaltungsbaggerung Bremerhaven	Duitsland	50%	50%
Swinoujscie Breakwater	Polen	60%	60%
OOO Mortechnika	Rusland	50%	50%
Britannia Satellites	Verenigd Koninkrijk	50%	50%
Penta-Ocean Koon DI Boskalis Ham JV (Jurong 4)	Singapore	17%	17%

ENTITEIT	LAND VAN VESTIGING	2012	2011
Khalifa Port Marine Consortium	Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten	43%	43%
Ras Laffan Port Expansion	Qatar	50%	50%
Boskalis International - DISC JV	Angola	50%	50%
Boskalis Jan de Nul Ltda	Angola	50%	50%
Boscampo	Kameroen	50%	50%
Bahia Blanca	Argentinië	50%	50%
Quequen	Argentinië	50%	50%

Geassocieerde deelnemingen

De belangrijkste actieve geassocieerde deelnemingen zijn opgenomen in toelichting 16.

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 24.1. 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.

30.2 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Joint ventures

De Groep heeft in 2011 een lening verstrekt aan Smit-Lamnalco, welke is afgelost in 2012 (zie toelichting 17). Gedurende de boekjaren 2012 en 2011 hebben geen andere 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. De gezamenlijke dochtermaatschappijen van de Groep hebben ultimo 2012 vorderingen op en schulden aan projectgedreven aannemingscombinaties uitstaan ter hoogte van respectievelijk EUR 36 miljoen en EUR 303 miljoen (2011: respectievelijk EUR 106 miljoen en EUR 286 miljoen).

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

	2012	2011
Vaste activa	580.408	565.633
Vlottende activa	727.508	463.064
Totaal activa	1.307.916	1.028.697
Langlopende schulden en voorzieningen	234.393	105.338
Kortlopende schulden en voorzieningen	628.385	509.281
Totaal schulden en voorzieningen	862.778	614.619
Vermogen	445.138	414.078
Omzet	867.135	908.691
Kosten	- 740.865	- 738.222
Nettowinst	126.270	170.469

Geassocieerde deelnemingen

Transacties met geassocieerde deelnemingen hebben geen materiële omvang anders dan toegelicht onder toelichting 16.

Aandeelhouder met invloed van betekenis

Onder de in toelichting 29 genoemde 83,5% aandeelhouders, welke zich ultimo 2012 hebben gecommitteerd aan een volledige overname van Dockwise, is ook begrepen HAL Investments B.V. (31,6%).

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 in 2012 en 2011 kunnen als volgt worden weergegeven:

	VASTE BELONINGEN EN VERGOEDINGEN	PENSIOEN- PREMIES	KORTE- EN LANGETERMIJN VARIABLE BELONINGEN	OVERIGE VERGOEDINGEN	TOTAAL	2011
Leden Raad van Bestuur						
dr. P.A.M. Berdowski	682	164	1.089	28	1.963	1.604
T.L. Baartmans	493	118	682	27	1.320	1.120
J.H. Kamps	493	118	682	25	1.318	1.158
F.A. Verhoeven (vanaf 10 mei 2012)	317	63	—	14	394	—
	1.985	463	2.453	94	4.995	3.882
Leden Raad van Commissarissen						
J.M. Hessels (vanaf 17 augustus 2011)	60	—	—	2	62	21
H.J. Hazewinkel	40	—	—	2	42	43
M.P. Kramer	45	—	—	2	47	41
M. Niggebrugge	50	—	—	2	52	46
J. van Wiechen (vanaf 12 mei 2011)	47	—	—	2	49	28
C. van Woudenberg	50	—	—	2	52	44
H. Heemskerck (tot 22 maart 2011)	—	—	—	—	—	16
M. van der Vorm (tot 12 mei 2011)	—	—	—	—	—	15
	292	—	—	12	304	254
Totaal 2012	2.277	463	2.453	106	5.299	
Totaal 2011	1.854	409	1.780	93		4.136

De variabele beloning die in 2012 is toegekend, is gerelateerd aan het behalen van bepaalde doelstellingen in het verslagjaar 2011 (kortetermijn variabele beloningen) en het behalen van bepaalde doelstellingen over de periode 2009-2011 (langetermijn variabele beloningen). De boekhoudkundige lasten inzake bestuurdersbezoldingen wijken als gevolg van specifieke boekhoudregels ten aanzien van met name pensioenen en variabele beloningen af van de hierboven genoemde vergoedingen. De boekhoudkundige pensioenlasten en lasten korte en lange termijn variabele beloningen van Leden van de Raad van Bestuur bedragen respectievelijk EUR 401 duizend en EUR 2.717 duizend. Daarenboven is in het resultaat 2012 met betrekking tot de Leden van de Raad van Bestuur een last inzake de crisisheffing opgenomen ten bedrage van EUR 653 duizend.

Er zijn geen leningen of garanties afgegeven ten behoeve van bestuurders en commissarissen.

Langetermijnbeloningsregeling

De leden van de Raad van Bestuur nemen deel aan een lange termijn beloningsregeling (3 jaar) welke bestaat uit een deel dat is gekoppeld aan de koersontwikkeling van het gewone aandeel Boskalis en een deel dat afhankelijk is van de mate van realisatie van een aantal doelstellingen zoals deze zijn bepaald door de Raad van Commissarissen en welke zijn afgeleid van de strategische agenda en zijn vastgesteld in lijn met de doelstellingen van Boskalis voor de onderliggende perioden.

Per 31 december 2012 is een verplichting van EUR 1,9 miljoen (2011: EUR 2,1 miljoen) terzake de bovenstaande lange termijn beloningsregeling voor de perioden 2010/2012, 2011/2013 en 2012/2014 opgenomen onder Overige schulden en overlopende passiva.

Meerjarenoverzicht variabele beloningen

Met betrekking tot jaren 2010, 2011 en 2012 zijn aan de huidige leden van de Raad van Bestuur de volgende totale variabele beloningen toegekend:

	Jaar van uitbetaling		
	2013	2012	2011
dr. P.A.M. Berdowski	944	1.089	750
T.L. Baartmans	601	682	495
J.H. Kamps	615	682	495
F.A. Verhoeven (vanaf 10 mei 2012)	319	—	—
Totaal	2.479	2.453	1.740

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden EUR)	Toelichting	2012	2011
Resultaat deelnemingen	[3]	250.193	254.254
Overige resultaten na winstbelastingen		—	—
Nettowinst		250.193	254.254

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS VOOR WINSTBESTEMMING

(in duizenden EUR)	Toelichting	2012	2011
ACTIVA			
Vaste activa			
Deelnemingen in dochterondernemingen	[3]	1.897.380	1.728.694
		1.897.380	1.728.694
Vlottende activa			
Vorderingen op dochterondernemingen		798	3.225
Overige vorderingen		—	950
		798	4.175
TOTAAL ACTIVA		1.898.178	1.732.869
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaats kapitaal	[4]	85.827	82.777
Agioreserve	[4]	229.452	230.360
Wettelijke reserve deelnemingen	[5]	325.853	307.306
Afdekkingsreserve	[5]	- 11.440	2.799
Herwaarderingsreserve	[5]	20.434	21.150
Koersomrekeningsreserve	[5]	- 3.234	1.740
Actuariële reserve	[5]	- 130.114	- 102.820
Reserve ingehouden winsten	[5]	1.131.034	935.246
Onverdeelde winst	[6]	250.193	254.254
		1.898.005	1.732.812
Kortlopende schulden			
Crediteuren en overige schulden		173	57
		173	57
TOTAAL PASSIVA		1.898.178	1.732.869

VERMOGENSMUTATIE- OVERZICHT

(in duizenden EUR)	Toelich- ting	Balans per 1 januari 2012	Contant dividend	Dividend in aandelen	Toevoeging aan reserve ingehouden winsten	Overige mutaties	Totaal- resultaat	Balans per 31 december 2012
Geplaatst kapitaal	[4]	82.777		3.050				85.827
Agioreserve	[4]	230.360		- 908				229.452
		<u>313.137</u>		<u>2.142</u>				<u>315.279</u>
Wettelijke reserve deelnemingen	[5]	307.306			-	18.547	-	325.853
Afdekkingsreserve	[5]	2.799			-	-	- 14.239	- 11.440
Herwaarderingsreserve	[5]	21.150			-	- 716	-	20.434
Koersomrekeningsreserve	[5]	1.740			-	-	- 4.974	- 3.234
Actuariële reserve	[5]	- 102.820			-	-	- 27.294	- 130.114
Reserve ingehouden winsten	[5]	935.246			213.619	- 17.831	-	1.131.034
		<u>1.165.421</u>			<u>213.619</u>	<u>-</u>	<u>- 46.507</u>	<u>1.332.533</u>
Winstbestemming 2011		254.254	- 38.493	- 2.142	- 213.619			-
Nettowinst 2012							250.193	250.193
Onverdeelde winst	[6]	<u>254.254</u>	<u>- 38.493</u>	<u>- 2.142</u>	<u>- 213.619</u>		<u>250.193</u>	<u>250.193</u>
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders		<u>1.732.812</u>	<u>- 38.493</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>203.686</u>	<u>1.898.005</u>

(in duizenden EUR)	Toelich- ting	Balans per 1 januari 2011	Contant dividend	Dividend in aandelen	Toevoeging aan reserve ingehouden winsten	Overige mutaties	Totaal- resultaat	Balans per 31 december 2011
Geplaatst kapitaal	[4]	80.779		1.998				82.777
Agioreserve	[4]	231.335		- 975				230.360
		<u>312.114</u>		<u>1.023</u>				<u>313.137</u>
Wettelijke reserve deelnemingen	[5]	203.524			-	103.782	-	307.306
Afdekkingsreserve	[5]	- 2.354			-	-	5.153	2.799
Herwaarderingsreserve	[5]	3.834			-	17.316	-	21.150
Koersomrekeningsreserve	[5]	- 633			-	-	2.373	1.740
Actuariële reserve	[5]	- 53.568			-	-	- 49.252	- 102.820
Reserve ingehouden winsten	[5]	791.536			264.808	- 121.098	-	935.246
		<u>942.339</u>			<u>264.808</u>	<u>-</u>	<u>- 41.726</u>	<u>1.165.421</u>
Winstbestemming 2010		310.517	- 44.686	- 1.023	- 264.808			-
Nettowinst 2011							254.254	254.254
Onverdeelde winst	[6]	<u>310.517</u>	<u>- 44.686</u>	<u>- 1.023</u>	<u>- 264.808</u>		<u>254.254</u>	<u>254.254</u>
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders		<u>1.564.970</u>	<u>- 44.686</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>212.528</u>	<u>1.732.812</u>

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

In deze toelichting zijn alle bedragen in de cijferopstellingen 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 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V..

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 op basis van de effectieve rentevoet minus duurzame waardeverminderingen.

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 op basis van de effectieve rentevoet.

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 voorzover 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:

	2012	2011
Balans per 1 januari	1.728.694	1.556.166
Ontvangen dividenden	- 35.000	- 40.000
Resultaat boekjaar	250.193	254.254
Directe vermogensmutatie deelneming	- 46.507	- 41.726
Balans per 31 december	1.897.380	1.728.694

Voor een overzicht van de belangrijkste directe en indirecte deelnemingen van de vennootschap wordt verwezen naar de toelichtingen 16 en 30.1 bij de geconsolideerde jaarrekening 2012.

4. GEPLAATST KAPITAAL EN AGIORESERVE

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

Als gevolg van de uitkering van stockdividend is gedurende het boekjaar 2012 het geplaatst kapitaal uitgebreid met 3.811.937 gewone aandelen.

(in aantallen stukken)	2012	2011
Uitgegeven per 1 januari	103.471.742	100.974.263
Stockdividend	3.811.937	2.497.479
Dividendgerechtigd per 31 december	107.283.679	103.471.742

Per 31 december 2012 bestaat het geplaatste kapitaal uit 107.283.679 gewone aandelen van nominaal EUR 0,80 per aandeel, in totaal derhalve EUR 85,8 miljoen (ultimo 2011: EUR 82,8 miljoen).

Van het geplaatst kapitaal per 31 december 2012 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 2012 EUR 325,9 miljoen (2011: EUR 307,3 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 22.5).

6. ONVERDEELDE WINST

Aan de reserve ingehouden winsten zal EUR 105,1 miljoen worden toegevoegd. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld het restant, een bedrag van EUR 145,1 miljoen, te bestemmen voor uitkering van een dividend van EUR 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 kredietrisico, liquiditeitsrisico en 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 beheeren en meten van deze risico's alsmede het kapitaalbeheer van de Groep. Deze risico's, doelstellingen, grondslagen en procedures voor het beheeren 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 30.2).

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:

	2012	2011
Onderzoek van de jaarrekening	891	816
Andere controleopdrachten	102	92
	993	908

Het totaal aan honoraria accountants, inclusief andere dan KPMG Accountants N.V., terzake de controle van de jaarrekening bedraagt EUR 1,8 miljoen (2011: EUR 1,6 miljoen).

10. NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. staat aan het hoofd van een fiscale eenheid. 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 2012 EUR 1 miljoen (2011: EUR 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 gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) Koninklijke Boskalis Westminster N.V. Voor zover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

Papendrecht / Sliedrecht, 13 maart 2013

Raad van Commissarissen
 mr. J.M. Hessels, voorzitter
 H.J. Hazewinkel RA
 mr. M.P. Kramer
 drs. M. Niggebrugge
 drs. J. van Wiechen
 mr. C. van Woudenberg

Raad van Bestuur
 dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter
 ing. T.L. Baartmans
 drs. J.H. Kamps
 ir. F.A. Verhoeven

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 laatste 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 voorzover 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, voorzover 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, voorzover de wet dat toestaat.

VOORSTEL WINSTBESTEMMING

Aan de reserve ingehouden winsten zal EUR 105,1 miljoen worden toegevoegd. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld het restant, een bedrag van EUR 145,1 miljoen, te bestemmen voor uitkering van een dividend van EUR 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 Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2012 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. te Sliedrecht, zoals opgenomen op pagina 61 tot en met 116, gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, kasstroomoverzicht en mutatieoverzicht eigen vermogen over 2012 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2012 en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2012 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.

ORDEEL 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 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

ORDEEL BETREFFENDE DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 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 31 tot en met 57, 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, 13 maart 2013

KPMG Accountants N.V.
D.J. Randerad RA





OVERIGE INFORMATIE

122 TIEN JAREN OVERZICHT

123 STICHTING CONTINUÏTEIT KBW

**124 TOEZICHT,
BESTUUR & MANAGEMENT**

**128 MEDEDELINGEN IN HET KADER
VAN BESLUIT ARTIKEL 10 EU
OVERNAMERICHTLIJN**

130 BEGRIPPENLIJST

131 MATERIEELOVERZICHT

TIEN JAREN OVERZICHT ⁽¹⁾(12)

(in miljoenen EUR, tenzij anders vermeld)		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Omzet		3.081	2.801	2.674	2.175	2.094	1.869	1.354	1.156	1.020	1.046
Orderportefeuille (nog te verrichten werk)		4.106	3.489	3.248	2.875	3.354	3.562	2.543	2.427	1.244	1.202
EBIT	(3)	336,9	354,1	401,9	249,3	339,1	245,5	150,3	82,3	47,5	69,6
EBITDA	(4)	568,2	590,5	621,5	444,9	454,6	348,1	236,8	162,5	136,5	148,9
Nettoresultaat		250,2	254,3	310,5	227,9	249,1	204,4	116,6	62,7	33,9	70,9
Nettogroepswinst	(5)	253,1	261,0	312,9	229,2	250,1	207,1	117,0	63,3	34,1	70,9
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		231,3	236,4	219,6	195,7	115,4	102,5	86,6	80,2	89,0	79,3
Cashflow		484,4	497,4	532,5	424,8	365,6	309,6	203,6	143,5	123,1	150,2
Eigen vermogen		1.898,0	1.732,8	1.565,0	1.295,8	860,1	768,1	618,6	542,9	467,9	455,2
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	(6)	105.644	102.391	99.962	88.372	85.799	85.799	85.799	85.254	83.307	79.890
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	(7)	107.284	103.472	100.974	98.651	85.799	85.799	85.799	85.799	84.522	81.768
Aantal medewerkers	(2)	15.653	13.935	13.832	10.514	10.201	8.577	8.151	7.029	7.033	3.186
Kengetallen (in procenten)											
Bedrijfsresultaat in % van de omzet		10,9	12,6	15,0	11,5	16,2	13,1	11,1	7,1	4,7	6,7
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen	(8)	11,1	12,1	18,1	20,2	29,1	27,7	19,1	12,0	7,0	16,0
Rentabiliteit eigen vermogen	(9)	13,8	15,4	21,7	21,1	30,6	29,5	20,1	12,4	7,2	16,3
Solvabiliteit	(10)	39,2	37,4	37,1	46,5	34,0	35,3	39,4	41,3	38,1	42,5
Gegevens per aandeel (in EUR)											
Winst	(6) (11)	2,37	2,48	3,11	2,58	2,90	2,38	1,36	0,74	0,41	0,89
Cashflow	(6)	4,59	4,86	5,30	4,81	4,26	3,61	2,37	1,68	1,48	1,88
Dividend		1,24	1,24	1,24	1,19	1,19	1,19	0,68	0,37	0,25	0,35
Laagste / hoogste koers (in EUR)											
(Certificaten van) gewone aandelen		23,27	20,67	23,16	13,25	15,30	21,06	14,67	8,58	6,02	5,50
		34,50	38,46	36,58	28,45	42,45	46,25	25,48	18,75	8,33	7,72

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(11) Tot en met het boekjaar 2012 is het verwateringseffect vrijwel nihil.

(12) 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 handelbaarheid 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, 13 maart 2013
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.
Raad van Bestuur

's-Graveland, 13 maart 2013
Stichting Continuïteit KBW
Het Bestuur

TOEZICHT, BESTUUR EN MANAGEMENT

LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

DE HEER MR. J.M. HESSELS (1942), VOORZITTER

- datum van eerste benoeming 17 augustus 2011, lopende termijn tot AVA 2015
- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Vendex KBB N.V.
- voorzitter Board NYSE Euronext, Inc.
- lid Raad van Commissarissen S.C. Johnson & Son, Inc.
- voorzitter Centraal Plan Commissie

DE HEER H.J. HAZEWINKEL RA (1949), VICEVOORZITTER

- datum van eerste benoeming 27 maart 2010, lopende termijn tot AVA 2014
- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Volker Wessels Stevin N.V.
- voorzitter Raad van Commissarissen TKH Group N.V., SOWECO N.V. en Reggefiber Group B.V.
- lid Raad van Commissarissen Heisterkamp Beheer II B.V. en Schiphol Group N.V.
- lid Raad van Toezicht Nederlands Symfonie Orkest
- non-executive partner Base Strategy & Finance B.V.
- lid Bestuur Stichting ING Aandelen
- lid Bestuur Stichting Slagheek

DE HEER MR. M.P. KRAMER (1950)

- datum van eerste benoeming 19 augustus 2009, lopende termijn tot AVA 2016
- voormalig hoofddirecteur N.V. Nederlandse Gasunie
- Chief Executive Officer South Stream Transport AG en South Stream Transport B.V.

DE HEER DRS. M. NIGGEBRUGGE (1950)

- datum van eerste benoeming 30 augustus 2006, lopende termijn tot AVA 2013
- voormalig lid Raad van Bestuur N.V. Nederlandse Spoorwegen
- lid Executive Board URENCO Limited
- lid Raad van Commissarissen SPF Beheer B.V.
- lid Raad van Toezicht Diakonessenhuis Utrecht

DE HEER DRS. J. VAN WIECHEN (1972)

- datum van eerste benoeming 12 mei 2011, lopende termijn tot AVA 2015
- directeur HAL Investments B.V.
- non-executive Director Raad van Bestuur Dockwise Ltd.
- voorzitter Raad van Commissarissen N.V. Nationale Borgmaatschappij
- lid Raad van Commissarissen Atlas Services Group Holding B.V., Mercurius Groep B.V., FD Mediagroep B.V., InVesting B.V. en Orthopedie Investments Europe B.V.

DE HEER MR. C. VAN WOUDEBERG (1948)

- datum van eerste benoeming 9 mei 2007, lopende termijn tot AVA 2015
- voormalig lid Executive Committee Air France-KLM
- lid Raad van Commissarissen Koninklijke Grolsch N.V., MN Services N.V. en Kamer van Koophandel Nederland
- lid Raad van Toezicht Het Gelders Orkest

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)

LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR



DE HEER DR. P.A.M. BERDOWSKI (1957), VOORZITTER

- 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



DE HEER ING. T.L. BAARTMANS (1960)

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



DE HEER DRS. J.H. KAMPS (1959), CHIEF FINANCIAL OFFICER

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



DE HEER IR. F.A. VERHOEVEN (1951)

- Lid Raad van Bestuur sinds 2012
- Lid Raad van Commissarissen Houdstermaatschappij Dekker B.V.
- Lid Raad van Toezicht Stichting Maritiem Research Instituut Nederland (Marin)
- Lid Bestuur Stichting Vrienden van het Nationaal Baggermuseum

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)

GROEPSDIRECTIE

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

CORPORATE STAF

IR & Corporate Communications	drs. M.L.D. Schuttevâer
Group Controlling	drs. J.O.B. Goslings RC
Fiscale Zaken	mr. R.J. Selij
Juridische Zaken	mr. M.A. van de Molen
Treasury & Verzekeringen	drs. F.A.J. Rousseau
Secretaris Raad van Bestuur	mr. F.E. Buijs
ICT	ir. M.J. Krijger
SHE-Q	ir. W. Haijjer
Strategy & Business Development	drs. T.R. Bennema

OPERATIONELE STAF

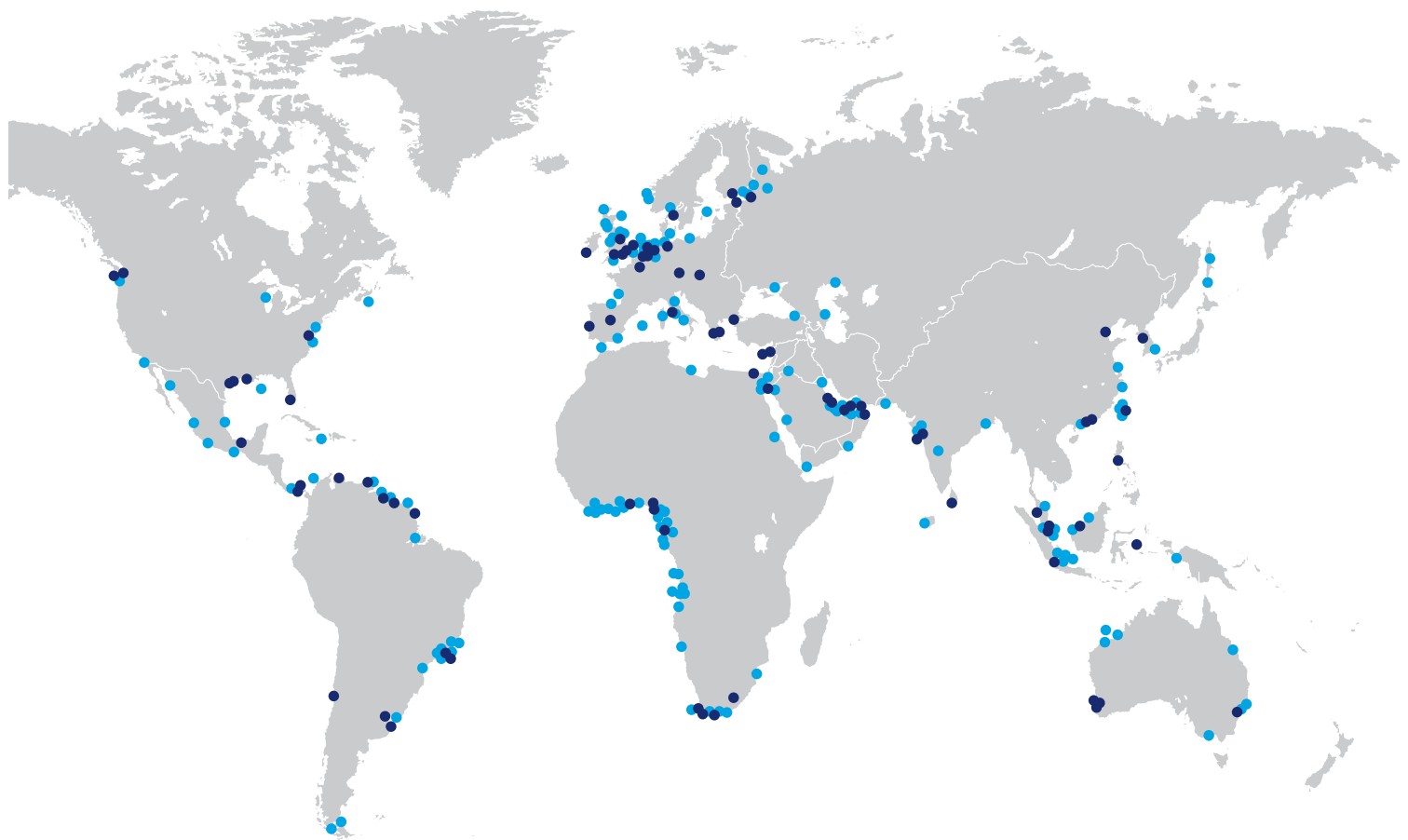
Personeel & Organisatie	J. den Hartog
Research & Development	dr. ir. A.C. Steenbrink
Bedrijfsbureau	ir. B.J.H. Pröpper
Centrale Technische Dienst	E.C. Holman

DREDGING

OFFSHORE ENERGY

INLAND INFRA

TOWAGE & SALVAGE



- Kantoren
- Projecten en locatiegebonden activiteiten

BAGGEREN**INTERNATIONALE PROJECTENMARKT****Area Europa**

ir. M. Siebinga, ir. J.M.L.D. Dieteren

Area Midden

P.G.R. Devinck

Area Midden-Oosten

J.F.A. de Blaeij

Area Oost

L. Slinger

Area West

P. Klip

THUISMARKTEN**Nederland**

Boskalis:

ing. P. van der Knaap

Verenigd Koninkrijk

Boskalis Westminster:

H.H.A.G. Wevers

Duitsland

Boskalis Hirdes:

H.G. Peistrup

Nordic (Finland en Zweden)

Boskalis Terramare:

J.K. Yletyinen

Mexico

Boskalis Dragamex:

A. Landewee

Nigeria

Nigerian Westminster Dredging & Marine Ltd:

F.J. Buitenhuis

OFFSHORE ENERGY**Subsea Contracting**

ir. J. Boender, ir. S.G.M. van Bemmelen

Subsea Services

ing. S. Korte

Marine Contracting & Marine Services

ing. W.B. Vogelaar, M. Meeuwisse

INLAND INFRA**Nederland**

ing. P. van der Knaap

Milieuactiviteiten

Boskalis Environmental:

J.A. Dolman

Grondverbeteringstechnieken

Cofra:

J.K. van Eijk

TOWAGE**Noordwest-Europa**

P. Vierstraete

Amerika (Noord/Zuid)

ir. F.J. Tjallingii (Canada)

drs. P.J.G. van Stein (Brazilië)

W.M. van der Dussen (Panama)

Azië

Lee Sook Fung (Singapore)

SALVAGE

J. Halfweeg

ONDERNEMINGSRAAD

T.A. Scheurwater (voorzitter), C.C. Brijder, W.G. Burger, C.A. van Dam, J.C. Elenbaas, A.D. Groeneveld, A. Kastelein, A.M.W. Kruithof, S. van der Land, B.A.J. Mes (vicevoorzitter), F. Pronk, J.G. Roos, W.L. Stander, F.R. Timmer, M. Treffers, D.A. van Uiter, M.F. van Wijk (secretaris), P.E. den Otter-Bakker (ambtelijk secretaris)

MEDEDELINGEN IN HET KADER VAN BESLUIT ARTIKEL 10 EU OVERNAMERICHTLIJN

Op grond van het Besluit artikel 10 EU overnamerichtlijn dienen vennootschappen, waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde 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 91 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 2012 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 17 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 wettelijk maximum van 50% 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 27.4 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.

Sleephopperzuiger Oranje tijdens
baggerwerkzaamheden nabij de haven
van Mumbai in India



BEGRIPPENLIJST

Aangenomen werk Contractuele waarde van verworven opdrachten.

AVA Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

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.

Bunkerolie Wordt als brandstof voor (zee)schepen gebruikt. Met bunkeren wordt het tanken van deze brandstof bedoeld.

Cashflow Nettogroepswinst gecorrigeerd voor afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen.

Cost leadership Laagst in kostprijs zijn.

Cutter 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.

CO₂-Emissies Uitstoot van koolstofdioxide

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.

FPSO Floating Production Storage en Offloading system. Drijvende productie-, opslag- en overslagssystemen die veelal ver uit de kust opereren. De systemen scheiden de binnenkomende vloeistoffen in olie, gas en water en slaan de ruwe olie tijdelijk op. Tankers worden ingezet om de olie te vervoeren.

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.

Hopper 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.

LTI F Lost Time Injury Frequency. Geeft het aantal ongevallen met verzuim per 200.000 gewerkte uren weer.

Nettogroepswinst Nettoresultaat + Nettoresultaat toerekenbaar aan Minderheidsbelangen.

NINA No Injuries No Accidents. Om te zorgen voor een incident- en ongevalvrije werkomgeving hanteert Boskalis het veiligheidsprogramma NINA. NINA bevat Boskalis' visie op veiligheid en stelt welk veiligheidsgedrag de onderneming van haar medewerkers en onderaannemers verwacht. Het programma wijst mensen op hun eigen verantwoordelijkheid en moedigt hen aan om actie te ondernemen bij onveilige situaties.

Onderhanden werk Werken die per balansdatum nog niet zijn opgeleverd, waarvan echter een deel reeds is uitgevoerd.

Ontmantelen Het demonteren van een object.

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.

ROV Remotely Operated Vehicle. Een onbemand robotisch duikvaartuig die op afstand (meestal vanaf een schip of platform) kan worden bestuurd.

SHE-Q Safety, Health, Environment & Quality.

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 hebben het vermogen om het gebaggerde materiaal over grote afstanden te vervoeren. Het materiaal wordt gestort door het openen van klapdeuren in de bodem, 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 spudpalen of 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).

Thuismarkt Boskalis onderscheidt zich binnen het segment Baggeren 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.

TEU Twenty feet Equivalent Unit (container); veelal gebruikt om de ladingcapaciteit van containerschepen en containerterminals te beschrijven.

Valpijpschip Schip dat op grote diepte nauwkeurig steen kan deponeren. Het uiteinde van de valpijp wordt door middel van een plaatsbepalingssysteem tot op slechts enkele meters nauwkeurig boven het installatieniveau gepositioneerd. Vervolgens wordt het steen door de valpijp gevoerd, terwijl het schip over het af te storten gebied vaart. Deze toepassing wordt veelal bij de olie- en gasindustrie toegepast om de zeebodem voor pijpleidingen te egaliseren of om pijpleidingen af te dekken met steen. 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 Uitgevoerde werkzaamheden voor een opdrachtgever in relatie tot een project en/of een servicecontract.









Sleephopperzuiger Shoreway gekoppeld aan een drijvende leiding in het Verenigd Koninkrijk

MATERIEEL

BAGGERMATERIEEL

	Sleephopperzuigers	25
	Capaciteit > 6.000 m ³	9
	Capaciteit ≤ 6.000 m ³	16
	Snijkopzuigers	30
	Capaciteit > 12.000 kW	4
	Capaciteit ≤ 12.000 kW	26
	Backhoes	19
	Lepelinhoud van 1,4 tot 24 m ³	
	Grijperkranen	21
	Grijperinhoud van 1,2 tot 9,2 m ³	
	Overig baggermaterieel	29
	baggermolen, milieuschijfcutter, bakkenzuigers, bodemzuigers, steenplaatser	





OFFSHORE

	Valpijschepen	3
	Capaciteit van 17.000 tot 18.500 ton	
	Duiksupportschepen	4
	Lucht- en saturatieduikondersteuning, ROV services	
	Kabellegschepen	2

DRIJVENDE BOKKEN

	Drijvende bokken	12
	Capaciteit van 400 tot 5.000 ton	

BAKKEN

	Beunschepen	139
	Capaciteit van 50 m ³ tot 3.800 m ³	
	Zeegaande laadpontons (half-afzinkbaar)	2
	Capaciteit 24.000 ton	
	Zeegaande laadpontons	49
	Capaciteit van 1.000 tot 14.000 ton	
	Laadpontons binnen	85
	Capaciteit van 100 tot 2.000 ton	

SLEEPBOTEN

	Ankerbehandelingsleepboten	62
	Capaciteit van 2.239 tot 19.403 kW	
	Kust/havensleepboten	288
	Capaciteit van 358 tot 5.224 kW	
	Haven/riviersleepboten	103
	Capaciteit van 75 tot 2.089 kW	

SUPPORT SCHEPEN

VLETTEN, WERK-EN BEVOORADINGSCHEPEN

128

DIVERSE VAARTUIGEN

116

De vermelde aantallen zijn inclusief de vaartuigen in aanbouw en vaartuigen van de (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 een breed spectrum aan bergingsmaterieel, waaronder brandbestrijdings-, duik- en anti-vervuilingsmaterieel.



COLOFON

Samenstelling en coördinatie

Koninklijke Boskalis Westminster N.V.
afdeling Corporate Communications
afdeling Group Accounting & Reporting

www.boskalis.com



Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Rosmolenweg 20
Postbus 43
3350 AA Papendrecht

royal@boskalis.com
T 078 6969000
F 078 6969555

www.boskalis.com

