

## **KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER N.V.**

### **NOTULEN**

Van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V., gehouden op donderdag 14 mei 2009.

Aanvang 14.30 uur, hoofdkantoor  
Koninklijke Boskalis Westminster N.V. te Papendrecht

---

Uit de presentielijst blijkt dat ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn:

- a) 128 houders van aandelen welke 45.398.881 aandelen vertegenwoordigen. Dit betekent dat van het totale geplaatste stemgerechtigd aandelenkapitaal 52,9 procent aanwezig is;
- b) De Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur van de vennootschap.

---

#### **1. Opening**

De heer Heemskerk, voorzitter van de Raad van Commissarissen van de vennootschap, zit deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor.

De voorzitter heet de aanwezigen welkom op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. in het hoofdkantoor van de vennootschap in Papendrecht.

De voorzitter spreekt de waardering uit van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen dat de aandeelhouders in groten getale op de vergadering aanwezig zijn. Het toont de betrokkenheid van de aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

De volledige Raad van Bestuur en de volledige Raad van Commissarissen is aanwezig, met dien verstande dat de heer Van Loon helaas zijn functie als voorzitter en lid van de Raad van Commissarissen heeft moeten neerleggen. De voorzitter is vandaag als zodanig door de Raad van Commissarissen aangewezen.

Terwijl bij de ingang het aantal ter vergadering aanwezige aandeelhouders en de vertegenwoordigde aandelen worden geteld, meldt de voorzitter de volgende formaliteiten:

- a) Alle aandeelhouders zijn opgeroepen overeenkomstig de wettelijke en statutaire voorschriften voor het houden van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze vergadering vindt plaats in Papendrecht in overeenstemming met artikel 23 lid 1 van de statuten. Alle aandeelhouders zijn opgeroepen door middel van advertenties die op dinsdag 24 april 2009 in Het Financieele Dagblad en de Officiële Prijscourant zijn geplaatst. Aandeelhouders op naam zijn per brief op dezelfde datum opgeroepen. In de oproepingen zijn de datum, tijd en plaats alsmede de agenda van deze vergadering en de wijze waarop men zich voor deze vergadering kon aanmelden, weergegeven.

De volledige tekst van de agenda en de toelichting daarop, evenals het jaarverslag met de daarin opgenomen jaarrekening heeft sinds vrijdag 24 april 2009 ter inzage gelegen bij het kantoor van de ING te Amsterdam.

Tevens waren deze stukken hier ten kantore en bij het kantoor van de bank gratis verkrijgbaar. Tevens zijn deze documenten alsmede een voorbeeld van een volmacht op de website van Boskalis beschikbaar gesteld.

- b) Mevrouw F.E. Buijs wordt als secretaris van de vergadering aangewezen.
- c) Overeenkomstig de wettelijke verplichtingen, deelt de voorzitter de vergadering mede dat het totaal aantal geplaatste aandelen van de vennootschap 85.799.361 is en dat het totaal uit te brengen aantal stemmen 85.799.355 bedraagt.
- d) De concept notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van vorig jaar, 15 mei 2008, zijn vanaf eind augustus 2008 gedurende drie maanden op de website van Boskalis geplaatst. In deze periode zijn geen opmerkingen van aandeelhouders ontvangen, zodat de notulen vervolgens in overeenstemming met de statuten zijn vastgesteld. De notulen van deze vergadering zullen op dezelfde wijze als vorig jaar worden vastgesteld.
- e) In overeenstemming met de Corporate Governance Code zijn de externe accountants van KPMG Accountants N.V. (de heren Blöte, Randerad en Schurgers) ter vergadering aanwezig. Vragen over de jaarrekening zullen voor beantwoording in beginsel worden doorgeleid naar de Raad van Bestuur. Bij vragen over de controle van de jaarrekening zal de voorzitter bepalen of deze ter beantwoording worden doorgeleid naar de aanwezige accountants.

## **2. De behandeling van jaarverslag van de Raad van Bestuur over de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur in het verslagjaar 2008**

De voorzitter geeft het woord aan de heer Berdowski, voor een presentatie betreffende dit agendapunt.

Aan de hand van een presentatie geeft de heer Berdowski de hoogtepunten van het afgelopen jaar weer. De heer Berdowski geeft eerst een terugblik over de financiële gang van zaken en het gevoerde beleid van de vennootschap in het afgelopen jaar. Daarna zal hij de strategische visie van de vennootschap behandelen. In het afgelopen jaar is er een uitvoerige studie gemaakt met betrekking tot relevante toekomstige ontwikkelingen en is de strategische visie van de vennootschap herijkt. Er is een nieuw corporate plan voor de periode 2009 - 2011 gemaakt.

2008 was een Olympisch jaar voor de vennootschap. Een absoluut recordjaar met als netto resultaat op operationeel niveau het bedrag van 235 miljoen Euro. De omzet is 2,1 miljard Euro, tot stand gekomen met een hoge bezetting van de vloot en goede marges op projecten. De orderportefeuille is verder uitgebouwd tot 3,4 miljard Euro, met een goede spreiding over regio's en segmenten. Het orderboek is ten opzichte van 2004 verdrievoudigd. De winst per aandeel is uitgekomen op 2,90 Euro. Het dividendvoorstel bedraagt 1,19 Euro per aandeel. De gerealiseerde omzet bedraagt ruim 2 miljard Euro, wat een verdubbeling is ten opzichte van 2004. De solvabiliteit van de vennootschap bedraagt thans ruim 34%, waarmee de vennootschap zich in deze tijd gelukkig prijst.

Het resultaat is beïnvloed door een aantal uitzonderlijke posten. Ruim twee jaar geleden heeft Boskalis haar vlaggenschip, de Fairway, verloren bij een aanvaring in China. Na overleg met verzekeraars is uiteindelijk een overeenkomst gesloten, waarbij de

vennootschap de waarde op basis van "Constructive Total Loss" toegekend heeft gekregen. Dit heeft geresulteerd in een boekwinst van 92 miljoen Euro na belastingen.

In het afgelopen jaar is Boskalis ook druk doende geweest met een mogelijke overname. In dat kader is in de loop van 2008 een belang opgebouwd in Smit Internationale N.V. Ultimo 2008 bedroeg dit pakket ongeveer 23 procent van de aandelen. Een dergelijk pakket kwalificeert zich als een strategische deelneming. Onder IFRS dient het management zich een opinie te vormen over de waarde van dat pakket. Boskalis heeft daartoe adviseurs in de hand genomen, niet zijnde onze eigen accountants. Op basis van de DCF methode en de regels van de IFRS is het pakket gewaardeerd op 50 Euro per aandeel, hetgeen in de boeken leidt tot een eenmalige impairment van 35 miljoen Euro.

Een andere bijzondere post is het project Port Rashid in Dubai. Een groot werk dat aangenomen is met een Belgische collega. De vennootschap heeft bij dit project het staande beleid gevolgd om de risico's te mitigeren op het gebied van valutakoersen en brandstofprijzen. Hiervoor zijn financiële instrumenten uitgenomen om te zorgen dat uiteindelijk de ontwikkeling van de dollarkoers en de olieprijs niet van invloed zijn op het resultaat van het werk. Dit prudente beleid voert de vennootschap al consequent 25 jaar, hetgeen de vennootschap in het verleden heeft behoed voor tal van rampen. Port Rashid is een voorbeeld van een uitzonderlijke situatie, waarbij vrij snel na aanvang van het werk, de vennootschap is geconfronteerd met een klant met betalingsproblemen, die het werk niet meer wil voortzetten. Bij het opmaken van de balans aan het einde van het jaar heeft de vennootschap, onder IFRS, voor de posities van alle financiële instrumenten die de vennootschap heeft, bezien of er voldoende zekerheid bestaat dat de onderliggende liquiditeitsstromen ook tot stand zullen komen. In het geval van Port Rashid bestaat onvoldoende zekerheid dat de onderliggende transactie met de klant nog tot stand zal komen en is de vennootschap daardoor verplicht om dit financiële instrument tegen marktwaarde te verantwoorden ten laste van het resultaat. De heer Berdowski benadrukt dat dit geen direct effect op de kasstromen heeft. Dat zal pas in de toekomst optreden, voor zover dit op zal treden. Voor het bestuur is het nog geen uitgemaakte zaak dat dit verlies in commerciële zin ook door de vennootschap zal worden geleden. De vennootschap zal trachten dit te verhalen op hetzij de klant, hetzij op de verzekeraar, die dit werk met een kredietverzekering heeft verzekerd. Nadere toelichting op dit complexe verhaal kan na de vergadering bij de heer Kamps worden gevraagd.

De stijging in omzetontwikkeling over de afgelopen 5 jaar heeft over alle business segmenten plaatsgevonden, maar in het bijzonder bij onze kernactiviteit baggeren. De vloot is zeer druk bezet geweest. De vennootschap heeft zich niet uitsluitend geconcentreerd op het Midden Oosten en Dubai, maar heeft heel bewust gekozen voor wereldwijde spreiding van werken. Daardoor kwam extra druk op de organisatie om al die projecten over de hele wereld aan te nemen en uit te voeren. Het bereiken van zulke hoge vlootbezettingen, in combinatie met de wetenschap dat dit wereldwijd plaats heeft gevonden, mag aangeven dat Boskalis op "haren en snaren" heeft gestaan. De totale organisatie verdient een compliment.

De toename in activa is beïnvloed door de deelneming in Smit Internationale N.V. De vrij beschikbare kasreserve bedraagt 250 miljoen Euro. De balans is verlengd van 2,2 miljard Euro naar ruim 2,5 miljard Euro, maar dat gaat toch gepaard met een solvabiliteit van ongeveer 34 procent. Een balans die klinkt als een klok en die er zeker in deze tijd mag zijn.

De vennootschap kende een verdere groei van het orderboek van 3,5 miljard Euro naar 3,8 miljard Euro. De vennootschap heeft aan het einde van het jaar echter heel kritisch gekeken naar de samenstelling van het orderboek, ook in het licht van de fors gewijzigde marktomstandigheden vanaf september vorig jaar. Projecten waarbij inmiddels meer onduidelijkheid bestond over de voortgang of die eventueel lijken te worden uitgesteld, zijn

uit de portefeuille gelicht. De waarde van deze projecten bedraagt zo'n 450 miljoen Euro. De opgeschoonde portefeuille komt daarmee uit op 3,5 miljard Euro.

In het afgelopen jaar, heeft het bestuur gewerkt aan een nieuw business plan. De heer Berdowski meldt dat daarbij twee belangrijke onderdelen zijn belicht. In de eerste plaats is een analyse gemaakt van de trends die relevant zijn voor de industrie. Vervolgens zijn zo'n honderd eindgebruikers en beslissers met betrekking tot baggerprojecten geïnterviewd om hun mening te vernemen over de ontwikkeling van hun eigen industrie, de baggerindustrie als toeleverancier en Boskalis. Dit leverde een goed beeld op hoe directe en indirecte klanten over de vennootschap denken.

De heer Berdowski meldt dat uit dit onderzoek blijkt dat voor de lange termijn de signalen voor de baggerindustrie nog onverminderd op groen staan. De toename van de groei van het energieverbruik, de toename van de groei van de wereldhandel, de groei van de wereldbevolking en daarmee druk op locaties voor bewoning en de verandering van klimaat leiden tot tal van effecten waarvoor de baggerindustrie dient te worden ingezet. Echter, het moge duidelijk zijn dat in de afgelopen periode voor de korte termijn een en ander is gewijzigd. Maar voor de lange termijn zijn de perspectieven onverminderd goed.

Boskalis zal zich voor de komende vijf tot tien jaar als speerpunt gaan richten op drie belangrijke marktsegmenten. Dat zijn olie en gas, de havenontwikkelingen en landaanwinning alsmede kustbescherming.

Uit het onderzoek is ook gebleken dat klanten in deze segmenten graag een vroege betrokkenheid zien bij de ontwikkeling van projecten. Men heeft gezien dat naarmate Boskalis vroeger betrokken is bij de ontwikkeling van een project, dit leidt tot een optimalisatie van het ontwerp en de uitvoering. Een aardig voorbeeld is de Tweede Maasvlakte. De eerste Maasvlakte was typisch een project wat eigenlijk helemaal door de ingenieurs van Rijkswaterstaat, samen met het Havenbedrijf Rotterdam, is uitgedacht, uitgerekend en uitgeengineerd. De Tweede Maasvlakte kent een heel andere aanpak, waarbij het Havenbedrijf slechts de contouren van het nieuwe gebied heeft aangegeven en een grote mate van ruimte ten aanzien van de detailengineering heeft overgelaten. De heer Berdowski meent dat Puma (Projectorganisatie Uitbreiding Maasvlakte) de opdracht met name heeft gewonnen in de strijd met de concurrenten daar het met een nieuw kostenefficiënt revolutionair ontwerp is gekomen, onder andere op het gebied van de harde zeekering.

Klanten willen voorts steun bij het vinden van financiering van projecten en assistentie bij de projectrealisatie, niet alleen in technische maar ook in bestuurlijke zin. In feite is de wens van de klant dat Boskalis in een vroegtijdig stadium de rol van hoofdaannemer aanneemt, met een breed en inhoudelijk pakket, zoals extra diensten in de engineeringfase, maritieme civiele activiteiten en daaropvolgende maritieme services. Echter, Boskalis zal in zijn strategie zich niet alleen richten op de hoogwaardige projecten, die de krenten uitmaken, maar zal zich ook blijven richten op het versterken van de pap van de kernactiviteit baggeren. Ook in het laatste deel van de markt zal de vennootschap kosteneffectief moeten blijven en concurrerend zijn.

De heer Berdowski licht voorts toe hoe deze strategie samenhangt met de plannen om een deel van Smit Internationale te acquireren. In Smit Internationale is een aantal activiteiten aanwezig die de vennootschap versneld kunnen helpen de eerder geschetste strategie te verwezenlijken, door enerzijds aan de maritieme service kant te versterken en aan de andere kant voornamelijk in de aannemerij te verbreden en te versterken ten behoeve van offshore en maritiem-civiele projecten. Havensleepdiensten passen echter minder bij de strategie van de vennootschap.

Het bestuur heeft na de gehele strategische en financiële analyse, na ampel beraad met de Raad van Commissarissen, op 15 september 2008 een voorgenomen bod op Smit Internationale N.V. uitgebracht.

Overigens, de timing van 15 september 2008 kunnen we nu, in historisch perspectief uniek noemen. 15 september was de dag dat Lehman Brothers failliet ging. Op het moment dat het voorgenomen bod werd uitgebracht, was de wereld al aardig aan het veranderen. In de periode van 15 september tot 2 oktober 2008 heeft de vennootschap een pakket kunnen opbouwen in Smit Internationale van boven de 20%, om te laten zien dat het voorgenomen bod van de vennootschap serieus was. Als gevolg daarvan zijn er op verschillende niveaus gesprekken gevoerd om de diverse mogelijkheden om tot een transactie te komen te verkennen. Op 10 oktober 2008 heeft de vennootschap, in overeenstemming met de daartoe opgestelde richtlijnen, het voorgenomen bod bevestigd.

In de gesprekken werd ook een mogelijkheid onderzocht waarbij de vennootschap een deel van Smit zou overnemen en het overgebleven deel van Smit zelfstandig voortgezet zou worden binnen SHV. Begin december hebben deze gesprekken geresulteerd in een bod van SHV van 58 Euro per aandeel. Helaas heeft het bestuur van Smit Internationale aangegeven niet open te staan voor dit bod. Het bleek niet mogelijk om binnen de termijnen die gelden voor een openbaar bod tot een transactie te komen en op grond daarvan heeft de vennootschap op 4 december 2008 aan de markt laten weten het voorgenomen bod niet langer gestand te doen.

De vennootschap is echter nog steeds geïnteresseerd in de acquisitie van een deel van Smit Internationale. De ambitie om delen van Smit over te nemen en bij de vennootschap in te passen, zodat de strategie versneld kan worden uitgevoerd, staat nog steeds. Uit dien hoofde heeft de vennootschap het belang in Smit vergroot naar meer dan 25 procent. Hopelijk kan in de komende tijd, en ook in goed overleg, deze ambitie worden verwezenlijkt. De vennootschap heeft geen haast en volgt uiteraard ook hoe de wereld zich ontwikkelt en hoe de omgeving van Boskalis en de omgeving van Smit veranderen.

De heer Berdowski geeft een overzicht over hoe de markt zich momenteel ontwikkelt. Ten aanzien van olie en gas, is het positief om vast te stellen dat grotere projecten van bedrijven als Chevron, Texaco, en dergelijke doorgang vinden. De jaren 2009 en 2010 zijn relatief rustig, maar vanaf 2011 staan veel omvangrijke projecten in dit segment op de rol.

Bij havens bestaat een groot verschil tussen private ontwikkelingen en publieke initiatieven. Private partijen hebben problemen om nieuwe projecten gefinancierd te krijgen. Overheden blijven echter met volle vaart investeren in havens. Voorbeelden zijn de Tweede Maasvlakte, Port Khalifa en nieuwe ontwikkelingen in Amerika.

Voor landaanwinning en oeverbescherming betuigen overheden ook geen terughoudendheid. De Nederlandse overheid heeft besloten een aantal projecten versneld uit te voeren. Dit jaar zal voor 60 miljoen Euro in Nederland worden geïnvesteerd. Landaanwinningprojecten ten behoeve van vastgoed liggen ook stil door de kredietcrisis, bijvoorbeeld in Dubai.

De heer Berdowski concludeert dat de vennootschap een sterke en breed gespreide orderportefeuille heeft, dat de balans er sterk voor staat en dat de verwachting is dat de investeringen van zo'n 200 miljoen Euro tot 250 miljoen Euro de komende jaren grotendeels uit de eigen kasstroom kunnen worden bekostigd. Het bestuur verwacht wel dat in 2009 het resultaat minder zal zijn dan het Olympische recordjaar 2008.

De heer Berdowski laat als laatste een korte impressie van een offshore project zien, een film van BP van het Skarv project in Noorwegen.

De voorzitter dankt de heer Berdowski voor de heldere presentatie en nodigt uit tot vragen.

*Dhr Keyner van de VEB* vraagt of de minder efficiënte maritieme business units als een potentieel probleem worden gezien en welke mogelijkheden de vennootschap ziet om daar meer rendement op het geïnvesteerd vermogen te behalen. De heer Kamps antwoordt dat het deel van het jaarverslag waaraan de heer Keyner refereert, niet de gehele balansstructuur van de maritieme activiteiten weergeeft. Bij de betreffende deelnemingen, Archirodon en Lamnalco, is het rendement op het eigen vermogen respectievelijk in de orde van grootte van 30 procent en 20 procent geweest. De conclusie is dat deze rendementen zeer behoorlijk zijn en ver boven de rendementsdoelstellingen liggen die de vennootschap hanteert.

*De heer Keyner* vraagt als tweede wat het risicoprofiel is van de vennootschap. Hij wil graag weten of de vennootschap heeft berekend wat er zal gebeuren als de omzet fors daalt en wat dat betekent voor het resultaat. De heer Berdowski antwoordt dat in het business plan voor de komende drie jaar een aantal scenario's is uitgewerkt. De noodzakelijke investeringen zijn ook in het lage scenario grotendeels te voldoen uit de lopende kasstromen. De impact op het resultaat zal uiteraard wel groter zijn, omdat naar verwachting meer prijsdruk in de markt zal ontstaan.

*De heer Keyner* vraagt zich af wat de hoogte van het bod op Smit Internationale N.V. is geweest; 58 Euro of 62,50 Euro per aandeel. De heer Berdowski antwoordt dat het voorgenomen bod van de vennootschap 62,50 Euro per aandeel bedroeg voor de gehele onderneming van Smit Internationale N.V., waarbij de vennootschap voornemens was het onderdeel havensleepdiensten af te stoten. In de gesprekken tussen SHV, Boskalis en Smit zijn ook andere scenario's besproken. In dat kader heeft SHV bij Smit een bod neergelegd van 58 Euro per aandeel.

Voorts wil *de heer Keyner* weten of de vennootschap is geïnteresseerd als Smit Internationale de vennootschap zou benaderen om alsnog het bod van 58 Euro aan te nemen. De heer Berdowski meldt dat de vennootschap nog steeds is geïnteresseerd in delen van Smit Internationale, maar zoals eerder gezegd, geen haast heeft. Het lijkt waarschijnlijk dat beide bedrijven hier op termijn uit zullen komen.

*De heer Keyner* wil weten hoe de waardedaling van het pakket aandelen in Smit Internationale is behandeld op basis van IFRS met behulp van de externe specialisten. De vennootschap heeft minder waardedaling gerapporteerd dan de 92 miljoen Euro die voor de hand ligt, te weten slechts 35 miljoen Euro. De heer Berdowski antwoordt dat het management onder IFRS verantwoordelijk is om een standpunt in te nemen over de waarde van het aandelenpakket in Smit Internationale. Dat is gebeurd volgens de DCF methode. Op basis van de verwachte kasstromen van Smit is het management uitgekomen op een waarde van 50 Euro per aandeel. Naar onze mening, onder de kritische blik van twee externe accountants, is dat op een verantwoorde wijze gebeurd.

*De heer Heinemann* vraagt of in de waardering van 50 Euro per aandeel Smit Internationale ook de post goodwill is inbegrepen. De heer Kamps geeft aan dat een afzonderlijke post goodwill in de waardering niet is opgenomen. Wel zou gezegd kunnen worden dat als de hele onderneming à raison van 50 Euro per aandeel zou worden overgenomen en die overname via de balans zou worden verwerkt en alle activa zouden worden geherwaardeerd, er mogelijk een post goodwill zou kunnen overblijven.

*De heer Heinemann* vraagt waarom, als bij Smit Internationale de havensleepdiensten, de terminal services en salvage een geïntegreerd geheel vormen, dat bij een samenwerking of een overname door de vennootschap niet het geval is. De heer Berdowski antwoordt dat de strategie van de vennootschap een andere is dan strategie van Smit Internationale als

autonoom bedrijf. Een aantal onderdelen van Smit sluiten uitstekend aan bij de strategie van Boskalis, maar de havensleepdiensten niet.

*De heer Heinemann* vraagt zich af of er een correlatie is tussen beurskoers en waardering van Smit Internationale. De heer Berdowski geeft aan dat de waardering van het pakket aandelen van Smit Internationale juist niet op basis van de beurskoers heeft plaatsgevonden. De beurs is te grillig en te inefficiënt op het moment om als maatstaf te dienen. De waardering heeft daarom plaatsgehad op basis van de DCF methode.

*De heer Hamelink van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling* heeft het jaarverslag bekeken, maar vindt daarin nog maar weinig over maatschappelijk verantwoord ondernemen. Twee jaar geleden heeft de Vereniging dit ook al aan de orde gesteld en toen is gezegd dat er hard werd gewerkt aan informatiesystemen, dat er een gestructureerde en transparante rapportagemethode zou komen en dat er over gerapporteerd zou worden, of in het jaarverslag, of in een apart MVO verslag. De heer Hamelink vraagt hoe de onderneming hiermee is gevorderd. De heer Berdowski antwoordt dat maatschappelijk verantwoord ondernemen niet het eerste doel van de vennootschap is, maar dat het een randvoorwaarde is voor hoe de vennootschap onderneemt. De vereniging heeft eerder de suggestie gedaan aan de vennootschap om aansluiting te vinden bij een internationale standaard van rapportage. Daar is serieus naar gekeken, maar delen van deze rapportage worden bij de vennootschap al elders en op een andere wijze vastgelegd. Een vertaalslag om de verslaglegging van de vennootschap aan te laten sluiten op de internationale standaard zou een te grote administratieve last vormen.

*De heer Hamelink* vraagt voorts hoe de gedragscode van de vennootschap wordt geïmplementeerd ten opzichte van werknemers en onderaannemers. Is dit een mooi voornemen of een vriendelijk verzoek om zo te handelen of wordt de naleving daarvan afgedwongen. De heer Berdowski geeft aan dat het systeem bij de vennootschap veel meer behelst dan alleen de gedragscode. Jaarlijks worden tientallen interne audits uitgevoerd op projecten op het gebied van kwaliteitssystemen, milieusystemen, veiligheid en in hoeverre men zich aan de interne en lokale richtlijnen houdt. Voorts kennen wij externe audits in verband met de ISO-normen. De resultaten worden zorgvuldig geanalyseerd en actief gebruikt om gedrag bij te sturen. Werknemers die deze regels niet willen naleven worden disciplinair aangepakt of in het extreme geval gevraagd te vertrekken.

*De heer Hamelink* reageert daar kort op. De internationale rapportagemethodiek, GRI, is inderdaad een hele kerstboom. Geen enkel bedrijf stapt in een keer over op dit systeem. Dat kost tijd, maar met elk jaar een aantal ballen in de kerstboom, is er na een aantal jaar iets om te vergelijken. Hij verzoekt de vennootschap zich voor te bereiden, mede gezien nieuwe voorschriften. De voorzitter meldt dat de Raad van Commissarissen het onderwerp ook kritisch op de voet volgt. Op werkbezoek in het Midden-Oosten is ter plekke getoond hoe men omgaat met veiligheidsvoorschriften en milieu. Voor grote klanten is dit ook mede reden om de vennootschap in te huren.

*De heer Jonker* meldt dat het taalgebruik in het jaarverslag te ver gaat voor een nuchtere baggeraar. Werken met de natuur zou volgens het verslag in de genen zitten en de vennootschap zou over de beste en de meest gemotiveerde mensen beschikken. De heer Berdowski geeft aan dat is bedoeld dat het werken met de natuur ons zeer aan het hart ligt. Voorts is hij er van overtuigd dat de werknemers van de vennootschap mogen worden beschouwd als de crème de la crème van de industrie.

*De heer Jonker* vraagt voorts hoe het te rijmen is dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen qua beloning 12 procent meer hebben gekregen maar tegelijkertijd het dividendpercentage is gedaald van 50 procent naar 40 procent. De heer Berdowski meldt niet te willen pleiten voor een lineair verband tussen de salarisontwikkeling en de

dividendontwikkeling. Het voorstel voor het dividend zal worden behandeld bij agendapunt 4b.

*De heer Van Praag* vraagt of niet eerder in Het Financieele Dagblad is gepubliceerd dat het dividend 1,22 Euro zou bedragen. De heer Berdowski antwoordt dat de onderneming altijd consistent in alle publicaties het bedrag van 1,19 Euro per aandeel heeft gehanteerd.

*De heer Van Praag* vraagt zich af of de vennootschap interesse heeft in het aandeel dat BAM heeft in Van Oord. De heer Berdowski geeft aan geen interesse te hebben, want het pakket aandelen brengt onvoldoende stemrecht met zich mee en levert geen synergie op als de deelname slechts 20 procent bedraagt. Ook zal de familie Van Oord een dergelijke overname niet toejuichen.

*De heer Van Praag* vraagt of de vennootschap voornemens is om meer aandelen Smit Internationale aan te kopen. De heer Berdowski geeft aan dat de vennootschap dat zal doen indien dat instrumenteel is in het proces. Het percentage zal niet meer dan 30 procent bedragen, want dan is de vennootschap verplicht een bod op het geheel uit te brengen. Dat zal slechts gebeuren als dat deel uitmaakt van een bredere strategie en niet omdat toevallig meer dan 30 procent in bezit van de vennootschap is.

*De heer Keyner* vraagt waarom de vennootschap bereid zou zijn meer te betalen voor een aandeel Smit Internationale dan 50 Euro. De heer Berdowski geeft aan dat de waardering van het aandelenpakket, dat per ultimo 2008 23 procent bedroeg, slechts op grond van de DCF methode is vastgesteld. De industriële of kostensynergetische voordelen die in een andere constellatie zouden kunnen meespelen, staan daar buiten.

*De heer Keyner* vraagt zich af hoe de beloning van de heer Berdowski, met als componenten het variabele deel over 2007 en het vaste salaris, is bepaald. De voorzitter geeft de heer Berdowski en vervolgens de heer Van Woudenberg het woord. De heer Berdowski geeft aan dat de opbouw van de beloning uit drie componenten bestaat; het vaste jaarsalaris, een korte termijn incentive en een driejaartermijn incentive. Het overgrote deel van het bedrag over 2007 behelst de driejaars-beloning. De systematiek van de driejaars-beloning staat overigens ook beschreven in het verkorte jaarverslag bij het verslag van de remuneratiecommissie. Dit beleid is voorgelegd en goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De langetermijn beloning is gekoppeld aan de beurskoers van de onderneming. Deze is in de periode van 2004 tot 2007 verdrievoudigd. De heer Keyner verzoekt de vennootschap om in volgende jaarverslagen deze calculatie duidelijk te laten zien. De heer Van Woudenberg vult hierop aan dat de grote uitslagen met name worden veroorzaakt door de ontwikkeling van de beurskoers. De honorering ademt als het ware mee met de koersontwikkeling van de onderneming. Op dit moment is de remuneratiecommissie doende te bezien hoe de verdere publicatie over dit onderwerp, in het licht van de Commissie Frijns, nader zal worden vormgegeven, waarbij uiteraard ook rekening zal worden gehouden met de concurrentiepositie van de vennootschap. De voorzitter voegt toe dat de Raad van Commissarissen zeer veel aandacht heeft besteed aan het onderwerp beloning, met name in het licht van maatschappelijke discussies over excessieve beloningen, verkeerde prikkels en dan met name in de financiële branche. De Raad heeft ook met de Raad van Bestuur afgesproken dat bij de vennootschap geen sprake kan zijn van optiepakketten, aandelenpakketten of virtuele pakketten die bij een eventuele verkoop van het bedrijf tot extreem excessieve beloning zouden kunnen leiden.

*De heer Keyner* heeft voorts een vraag of de 43,5 miljoen Euro gemoeid met Port Rashid verloren geld is en of er een inschatting te maken is van het percentage dat nog zou kunnen worden binnengehaald. De heer Berdowski geeft aan dat dit project en de afhandeling daarvan zeer complex is. Het werk is uitgevoerd samen met DI. 50 procent van het werk is verzekerd bij Delcredere en 50 procent bij Atradius. Er zijn nog verschillen in de

onderliggende polissen over wat wel of niet is gedekt. Afhankelijk van de positie die wij met de klant uitonderhandelen, zijn delen wel en delen niet onder de polis gedekt. De vennootschap acht het zeker geen verloren geld en is doende de positie onder contract en polis te optimaliseren.

*De heer Jonker* vraagt wat de visie van de vennootschap is op de stelling dat Smit Internationale Lamnalco zou moeten overnemen. De heer Berdowski geeft aan dat als Smit Internationale zich zou melden met dit scenario en een goede prijs, de vennootschap daar serieus aandacht aan zou schenken. Echter, de vennootschap bezit slechts de helft van de aandelen van Lamnalco.

*De heer Halfweg* vraagt wat de acquisitie van Smit Internationale voor effect heeft op de groei van de vennootschap en welke meerwaarde dit zal creëren voor de aandeelhouders. De heer Berdowski antwoordt dat uiteraard wordt gekeken naar de effecten voor aandeelhouders. De transactie dient de winst per aandeel te verbeteren. Als de acquisitie van Smit niet doorgaat, blijft de vennootschap de uitgestippelde strategie verder uitvoeren. Voorbeelden daarvan zijn de uitbouw van het ingenieursbureau. Met Smit kunnen we die strategie alleen sneller uitvoeren.

*De heer Halfweg* vraagt voorts wat de vennootschap voor heeft met de divisie havensleepdiensten van Smit. De heer Berdowski geeft aan dat de divisie havensleepdiensten een interessante business is. In de afgelopen maanden is de vennootschap door vele partijen met interesse voor de havensleepdiensten van Smit benaderd. Het is altijd de bedoeling geweest om in een mogelijke transactie ook een oplossing te bieden voor de havensleepdiensten. Dit leidt altijd tot een tripartite overleg.

### **3a. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2008 (stempunt)**

De voorzitter geeft aan dat de jaarrekening 2008 te vinden is op pagina 75 en volgende van het jaarverslag en geeft de vergadering de gelegenheid om daarover vragen te stellen.

Er zijn geen vragen over de jaarrekening en de voorzitter gaat over tot stemming.

Er zijn geen tegenstemmers en 3.964.327 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat daarmee de jaarrekening 2008 is vastgesteld.

### **3b. Bespreking van het verslag van de Raad van Commissarissen**

De voorzitter stelt het verslag van de Raad van Commissarissen aan de orde. Dat verslag is te vinden op pagina's 43 tot en met 47 van het jaarverslag. De voorzitter staat stil bij de samenstelling van de Raad van Commissarissen. De heer Van Loon is vanwege gezondheidsredenen op 17 maart 2009 teruggetreden als voorzitter en de voorzitter spreekt namens de Raad van Commissarissen en namens de Raad van Bestuur een bijzonder woord van dank uit aan de heer Van Loon. Sinds zijn benoeming in 2005 heeft de heer Van Loon een zeer grote belangstelling en een zeer grote betrokkenheid getoond bij de vennootschap. In zijn hoedanigheid van voorzitter van de Raad van Commissarissen heeft hij een belangrijke rol gespeeld bij de vernieuwing en de versterking van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen dankt hem voor zijn inzet.

De voorzitter geeft gelegenheid tot vragen, maar gaat bij afwezigheid daarvan over op de behandeling van het volgende agendapunt.

#### **4a. Bestemming van de winst over 2008**

De voorzitter geeft aan dat in artikel 28 lid 4 van de statuten van de vennootschap staat dat jaarlijks van de winst een zodanig bedrag wordt gereserveerd als de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal vaststellen. Voor het onderhavige verslagjaar heeft de Raad van Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een bedrag van 146,9 miljoen Euro van de winst gereserveerd. Het bedrag dat na deze reservering van de winst overblijft, zijnde 102,2 miljoen Euro staat ter vrije beschikking van de aandeelhouders en komt onder punt 4b. van de agenda aan de orde. Na vastgesteld te hebben dat er geen vragen zijn over dit agendapunt, gaat de voorzitter over op het volgende agendapunt.

#### **4b. Dividendvoorstel (stempunt)**

De voorzitter licht het dividendvoorstel toe. Uitgangspunt van het dividendbeleid van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is het beschikbaar stellen van 40 procent tot 50 procent van de nettowinst voor uitkering als dividend, waarbij wordt gestreefd naar een stabiele ontwikkeling van het dividend. Bij de keuze voor de vorm van het dividend wordt rekening gehouden met de gewenste balansverhoudingen en de belangen van de aandeelhouders. In het licht van de huidige economische omstandigheden wordt toch voor de komende jaren de voorkeur gegeven aan een dividend in aandelen, tenzij de aandeelhouder anders verkiest. In dat verband wordt een dividend voorgesteld van 1,19 Euro per aandeel in de vorm van gewone aandelen van de vennootschap, tenzij een aandeelhouder een uitkering in contanten verkiest. Een uitkering van dividend in contanten zal geschieden onder aftrek van de wettelijke dividendbelasting. De keuzeperiode zal aanvangen op 18 mei 2009 en eindigen op 2 juni 2009. Als datum ex-dividend geldt 18 mei van dit jaar en het dividend zal betaalbaar zijn op 10 juni van dit jaar. Het dividendvoorstel houdt uiteraard tevens het voorstel in aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om aan de Raad van Bestuur een machtiging te geven een dusdanig aantal gewone aandelen uit te geven als benodigd is om het dividend in aandelen uit te keren, alsmede het uitsluiten van voorkeursrechten ten aanzien van voormelde uitgifte.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

*De heer Jonker* herhaalt zijn vraag waarom er een stijging is in de beloning van het bestuur terwijl het dividendpercentage daalt. De heer Berdowski geeft aan dat de stijging van de beloning van het bestuur is gekoppeld aan de lange termijn koersontwikkeling. Het zou een slechte zaak zijn als er een directe correlatie tussen het dividend en de bezoldiging van het bestuur zou bestaan. De voorzitter vult aan dat dit inderdaad een ongezonde situatie met zich mee zou brengen, met name als dat betrekking heeft op een enkel jaar.

*De heer Heinemann* vraagt of voor het dividend extra aandelen worden uitgegeven en dus verwatering plaatsvindt of dat extra aandelen ter beurse worden ingekocht. De heer Berdowski geeft aan dat er geen depot wordt aangehouden. Er worden nieuwe aandelen uitgegeven hetgeen inderdaad tot verwatering leidt.

Na de afwezigheid van verdere vragen, brengt de voorzitter het voorstel in stemming. Er zijn 500 tegenstemmen en geen onthoudingen. De voorzitter constateert dat hiermee het voorstel ten aanzien van het dividend is aangenomen.

5. **Decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar (stempunt).**

De decharge van de Raad van Bestuur wordt tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders separaat behandeld van de decharge van de Raad van Commissarissen voor het door de commissarissen uitgeoefende toezicht.

De voorzitter biedt vervolgens de gelegenheid tot vragen. Gezien het feit dat daar geen gebruik van wordt gemaakt, wordt tot stemming overgegaan. Daarop worden 5.849 tegenstemmen uitgebracht en zijn er 200 onthoudingen. De voorzitter stelt op basis van deze stemming vast dat de vergadering decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur over het gevoerde beleid over 2008.

6. **Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur over het afgelopen boekjaar (stempunt).**

Vervolgens wordt overgegaan tot decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid over het afgelopen boekjaar. De voorzitter meldt dat ook dit een stempunt is en stelt de vergadering in de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt, zodat tot stemming wordt overgegaan.

In totaal zijn er 5.849 tegenstemmers en 200 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat hiermee decharge is verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid over het afgelopen boekjaar.

7. **Voorstel tot herbenoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van twee leden van de Raad van Commissarissen.**

(i) **Mededeling van de vacatures in de Raad van Commissarissen en het recht van aanbeveling van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.**

De voorzitter geeft aan dat volgens het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen de voorzitter en de heer Niggebrugge dit jaar aftreden als commissaris. De Raad van Commissarissen heeft gelijktijdig de aandeelhouders en de ondernemingsraad van de vennootschap geïnformeerd over het ontstaan van deze vacatures. De voorzitter en de heer Niggebrugge hebben zich beschikbaar gesteld voor herbenoeming. De ondernemingsraad ondersteunt de herbenoeming van de voorzitter en de heer Niggebrugge. Op grond van de wet hebben de aandeelhouders uiteraard het recht om aanbevelingen te doen voor de vervulling van vacatures in de RvC.

(ii) **Besluit over het achterwege laten van aanbevelingen tot voordracht van de leden van de Raad van Commissarissen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (stempunten).**

De voorzitter vraagt of de vergadering een aanbeveling wil doen voor deze twee vacatures. Er blijken geen aanbevelingen te zijn. Door enige verwarring in de vergadering besluit de voorzitter het voorstel tot het achterwege laten van aanbevelingen desalniettemin in stemming te brengen. Daarop worden 1.144.489 stemmen tegen uitgebracht en 134.198 onthoudingen. De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en gaat over op agendapunt 7.3.

**(iii) Indien geen aanbevelingen als in sub (i) bedoeld, worden gedaan, het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om over te gaan tot herbenoeming van:**

**(a) de voorzitter tot lid van de Raad van Commissarissen (*stempunt*);**

De heer Niggebrugge neemt het woord. De Raad van Commissarissen heeft de heer Heemskerk net voor de vergadering benoemd tot voorzitter en wil hem graag als zodanig behouden. Het curriculum vitae van de voorzitter is terug te vinden in de toelichting op de agenda. De heer Niggebrugge merkt op dat er een fout is geslopen in de gedrukte versie van de agenda. De voorzitter is niet voorzitter van de Raden van Commissarissen van Vado Beheer B.V, Bank Sarasin & Cie AG en E-concern, maar gewoon lid. De voorzitter wordt voorgedragen voor herbenoeming vanwege de uitgebreide ervaring waarover hij beschikt als lid van de Raad van Commissarissen en de deskundige wijze waarop hij invulling heeft gegeven aan dit lidmaatschap. De herbenoeming past ook in de profielschets van de Raad van Commissarissen en de voordracht van de Raad van Commissarissen is om hem te benoemen voor de termijn van vier jaar, tot en met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2013.

Het voorstel om de heer Heemskerk te benoemen wordt in stemming gebracht. In totaal zijn er 402.658 stemmen tegen en 18.953 onthoudingen. De heer Niggebrugge constateert dat de heer Heemskerk is herbenoemd tot lid van de Raad van Commissarissen en brengt daartoe felicitaties uit.

**(b) de heer drs. M. Niggebrugge tot lid van de Raad van Commissarissen (*stempunt*).**

De voorzitter geeft aan dat voor de tweede vacature van de Raad van Commissarissen de heer Niggebrugge is voorgedragen. De heer Niggebrugge, geboren in 1950, lid van de Raad van Bestuur van de Nederlandse Spoorwegen, bezit geen aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De heer Niggebrugge is lid van het Dagelijks en Algemeen Bestuur van de Vereniging VNO-NCW en lid van de Raad van Toezicht van het Diaconessenziekenhuis te Utrecht. De heer Niggebrugge wordt voorgedragen voor herbenoeming vanwege de uitgebreide ervaring waarover hij beschikt als lid van de Raad van Commissarissen en de deskundige wijze waarop hij invulling heeft gegeven aan zijn lidmaatschap. De herbenoeming past in de profielschets van de Raad van Commissarissen. De voordracht van de Raad van Commissarissen is om de heer Niggebrugge te herbenoemen voor een termijn van vier jaar tot en met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2013.

De voorzitter brengt het voorstel de heer Niggebrugge te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen in stemming. In de vergadering zijn tegen dit voorstel 42.155 stemmen en 17.153 stemmen onthouden zich. De voorzitter constateert dat de heer Niggebrugge als lid van de Raad van Commissarissen is herbenoemd en brengt zijn felicitaties uit.

**8. Verlenen van een machtiging aan de Raad van Bestuur tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de vennootschap (*stempunt*).**

De voorzitter geeft een toelichting op dit agendapunt. Dit agendapunt staat jaarlijks op de agenda van de vennootschap en geeft – indien door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verleend - de mogelijkheid aan de vennootschap om onder omstandigheden, indien zij dat gewenst acht, eigen aandelen in te kopen.

Het aantal te verwerven gewone aandelen is overigens beperkt tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, zoals binnen de grenzen van de statuten, artikel 7.1, is toegelaten. In de afgelopen jaren is overigens van de mogelijkheid geen gebruik gemaakt, maar om de nodige slagvaardigheid en flexibiliteit te behouden, wordt ook deze keer om instemming verzocht.

Het voorstel is om de Raad van Bestuur te machtigen voor de duur van 18 maanden vanaf 14 mei 2009 om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven op ieder moment gedurende deze 18 maanden.

De voorzitter geeft gelegenheid tot vragen.

*De heer Heinemann* vraagt of aan de hand van deze machtigingen de aandelen worden geëmitteerd, die nodig zijn om het dividend in aandelen te kunnen uitkeren. Voorts vraagt hij zich af of de vennootschap een stock option plan voor haar werknemers kent. De heer Berdowski antwoordt dat deze machtiging het inkopen van aandelen betreft en niet het uitgeven van aandelen. De machtiging voor het uitgeven van aandelen is al door de vergadering verleend onder agendapunt 4b. De vennootschap kent geen stock option plannen.

De voorzitter brengt daarop het voorstel in stemming. Er worden 96.067 stemmen tegen het voorstel uitgebracht. Er zijn geen onthoudingen. De voorzitter constateert dat het voorstel wordt aangenomen en de machtiging door de vergadering is verleend.

## **9. Rondvraag**

*De heer Praag* vraagt wat de vennootschap doet voor de gewone aandeelhouders. Hij las in het jaarverslag dat de vennootschap met wat grootaandeelhouders naar Mexico was geweest.

De voorzitter antwoordt dat de heer Praag vooruitloopt op agendapunt 10. Daar zal hij melding maken dat aandeelhouders een presentje zullen krijgen. De heer Berdowski meldt dat de reis naar Mexico een reis voor analisten is geweest om beter inzicht te krijgen in het bedrijf. Dit gebeurt uiteraard op eigen kosten van de analisten. Aandeelhouders zijn uiteraard welkom op deze reizen, maar ook op eigen kosten. Voorts zal binnenkort een excursie voor aandeelhouders naar het project Maasvlakte 2 georganiseerd worden.

## **10. Sluiting**

Bij afwezigheid van verdere vragen gaat de voorzitter over tot sluiting van de vergadering.

De voorzitter deelt tot slot mede dat, als dank voor de aanwezigheid, bij de uitgang van het gebouw een presentje klaarligt, waarmee met Boskalis de hele wereld kan worden bereisd. De voorzitter bedankt alle aanwezigen voor de bijdrage aan de discussies en nodigt een ieder uit voor een drankje in de ontvangstzaal.

Papendrecht, 14 december 2009

Drs. H. Heemskerk  
*Voorzitter*

Mr. F.E. Buijs  
*Secretaris*