

KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER N.V.

NOTULEN

Van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
Van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap"),
gehouden op maandag 7 december 2009.

Aanvang 11.00 uur, hoofdkantoor
Koninklijke Boskalis Westminster N.V. te Papendrecht

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

- a) 64 houders van aandelen die 46.347.761 aandelen vertegenwoordigen. Dit betekent dat van het totale geplaatste stemgerechtigd aandelenkapitaal 51,7 procent aanwezig is;
- b) De heer Heemskerk en de heer Van Woudenberg van de Raad van Commissarissen en de heer Berdowski en de heer Kamps namens de Raad van Bestuur.

1. **Opening**

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

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

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

- a) Deze vergadering vindt plaats in Papendrecht in overeenstemming met artikel 23 lid 1 van de statuten.
- b) Alle aandeelhouders zijn opgeroepen in overeenstemming met de statuten door middel van advertenties die op vrijdag 20 november 2009 in Het Financieele Dagblad en de digitale versie van de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam 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 20 november 2009 ter inzage gelegen bij het kantoor van de ING Bank N.V. te Amsterdam. Tevens waren deze stukken hier ten kantore en bij het kantoor van de bank gratis verkrijgbaar. Voorts zijn deze documenten alsmede een voorbeeld van een volmacht op de website van Boskalis beschikbaar gesteld.
- c) Mevrouw Buijs wordt als secretaris van de vergadering aangewezen.

- d) Overeenkomstig de wettelijke verplichtingen, deelt de voorzitter de vergadering mede dat het totaal aantal geplaatste aandelen van de vennootschap 89.631.683 is en dat het totaal uit te brengen aantal stemmen 89.631.677 bedraagt.

Alvorens over te gaan op de inhoudelijke behandeling van de agenda, doet de voorzitter nog enkele huishoudelijke mededelingen betreffende de gang van zaken in de vergadering.

2. **Toelichting op het voorgenomen bod op alle uitstaande aandelen van Smit Internationale N.V.**

De voorzitter licht toe dat op 12 november 2009 de Vennootschap en Smit Internationale N.V. ("Smit") hebben bekendgemaakt op hoofdlijnen overeenstemming te hebben bereikt over het volledig samengaan van beide bedrijven. Het is beoogd de transactie tot stand te brengen middels een openbaar bod van EUR 60 in contanten per aandeel uit te brengen door de Vennootschap op alle uitstaande aandelen Smit.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Berdowski voor een toelichting.

De heer Jorna van de VEB vraagt, nu er een toelichting wordt gegeven op het voorgenomen bod op alle uitstaande aandelen van Smit door de Vennootschap, de conclusie correct is dat de Vennootschap geen goedkeuring aan de aandeelhouders zal vragen voor de transactie. De heer Berdowski meldt dat het antwoord op deze vraag onderdeel uitmaakt van zijn toelichting. De Vennootschap zal de transactie, naar verwachting in februari of maart 2010, integraal voorleggen aan de aandeelhouders ter goedkeuring.

De heer Berdowski memoreert de toelichting die hij in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2008 heeft gegeven aangaande de nieuwe strategische oriëntatie van Boskalis, zoals neergelegd in het Businessplan 2009-2011. Deze nieuwe strategie is gebaseerd op de algemene trends zoals Boskalis deze ziet in de voor de vennootschap relevante marktsegmenten. De strategie is gericht op drie speerpunten in de markt, te weten de marktsegmenten olie en gas, havens en landaanwinning en oeververdediging. Klanten willen in die marktsegmenten vroege betrokkenheid van Boskalis in het begin van het traject op het gebied van financiële, bestuurlijke en milieukundige haalbaarheidsonderzoeken en engineering. Voorts zijn er klanten die ondersteuning willen van Boskalis om projecten uit te voeren. Daarnaast wensen klanten assistentie bij de uitvoering van het werk zelf op het gebied van techniek en management. Boskalis verschuift daarmee steeds meer op in de richting van de verantwoordelijkheid van hoofdaannemer met een breder en dieper productenpakket. De markt waarin Boskalis zich beweegt is in tweeën op te delen, de traditionele baggermarkt en de markt voor geïntegreerde complexe maritieme infrastructuurprojecten. De marges in de tweede markt zijn de "krenten in de pap" voor Boskalis. Echter in de strategie van Boskalis is het volume, de schaal, de kritische massa en de geografische dekking in de traditionele baggermarkt noodzakelijk om wereldwijd ook goed gesteld te staan voor die grotere geïntegreerde projecten. Daartoe wil Boskalis zich verbreden en versterken, onder meer op het gebied van engineering en programma management.

De komst van Smit zal deze strategie om de Vennootschap te verbreden en te verdiepen versnellen. Dit uiteraard vooral op het gebied van de terminalactiviteiten bij Lamnalco. Voorts zijn de Heavy Lift & Transport activiteiten van Smit zeer waardevol voor onze offshore activiteiten en de maritieme civiele constructie. Daarnaast is het belangrijk dat bij de fusie de synergie die binnen Smit bestaat, behouden blijft.

In het voorstel dat nu voorligt, neemt Boskalis geheel Smit over, inclusief Harbour Towage, waardoor deze interne synergie inderdaad behouden blijft. Daarnaast ziet Boskalis mogelijkheden om deze divisie verder uit te bouwen onder andere door middel van acquisitie. Door het volledig samengaan van beide bedrijven wordt een maritieme speler van wereldklasse geformeerd. De fusie wordt in de eerste plaats gedreven door marktsynergie en niet zozeer door kostensynergie. Dat betekent ook dat de personele impact van de fusie gering zal zijn.

Boskalis heeft een voorlopig bod van EUR 60 Euro in contanten per aandeel Smit uitgebracht. De totale transactiewaarde bedraagt daarmee EUR 1,35 miljard. De modellen geven aan dat vanaf de eerste dag de fusie winst per aandeel creëert, die geleidelijk aan verder stijgt.

De financiering van de transactie zal op degelijke gronden plaatsvinden, waarbij de ratio van schuld over ebitda niet hoger zal zijn dan 2. Een dergelijke financiering geeft ook nog ruimte voor verdere investeringen. Dit is een van de redenen om een emissie van aandelen voor te stellen aan de Algemene Vergadering, omdat daarmee het eigen vermogen wordt versterkt. Voorts zal de financiering uit verschillende lagen bestaan met verschillende looptijden, waaronder een bankfinanciering van EUR 650 miljoen en een brugfinanciering van EUR 400 miljoen. Deze brugfinanciering zal later worden omgezet in leningen in de debt capital markets met een looptijd van 7 tot 10 jaar. De structuur is nog niet in zijn geheel uitgekristalliseerd. Met de banken worden thans de afrondende besprekingen gevoerd. De banken zijn overigens zeer geïnteresseerd in de financiering en staan positief tegenover het samengaan van Boskalis en Smit.

De voorzitter vraagt of de vergadering vragen heeft naar aanleiding van deze toelichting.

De heer Heineman vraagt of de transactie op mededingingsrechtelijk gebied nog obstakels ontmoet. De mededingingsautoriteiten zijn naar zijn mening in hun beleid doorgeschoten en hij haalt daarbij een aantal voorbeelden aan. De voorzitter geeft aan dat de fusie tussen Boskalis en Smit een complementaire fusie is. De heer Berdowski meldt dat de Vennootschap de voorbereiding van de mededingingstrajecten voor de fusie in gang heeft gezet. Naar alle waarschijnlijkheid zal de transactie niet bij de Europese Commissie worden gemeld, maar bij een aantal individuele (lid)staten. De Vennootschap heeft juridisch advies ingewonnen dat aangeeft dat het niet waarschijnlijk is dat de mededingingsautoriteiten bezwaar zullen hebben tegen de transactie.

De heer Heineman vraagt of bedrijven als Van Oord of Jan de Nul in dit kader bezwaar kunnen maken. De heer Berdowski geeft aan dat, gezien het feit dat de fusie geen fusie is tussen twee baggerbedrijven, de kans dat zij zullen worden gehoord niet bijzonder groot is.

De heer Dirksen vraagt of de Vennootschap een extern bureau heeft ingehuurd om de synergie te bepalen die door de fusie zal worden gecreëerd.. De heer Berdowski geeft aan dat al in 2004 gezamenlijke studies zijn gedaan met Smit ten aanzien van synergie, die de synergie al aantonen. Voorts heeft Boskalis de laatste jaren zelf studies verricht onder meer ondersteund door Deloitte. Echter in het afgelopen jaar is Boskalis tot de slotsom gekomen dat de toevoeging van Harbour Towage nu wel beter past. Gezien de huidige marktomstandigheden, is er momenteel binnen de Vennootschap meer ruimte om te investeren in Harbour Towage. Voorts heeft Boskalis meer kennis gekregen van de waarde van de interne synergie bij Smit.

De heer Dirksen vraagt of de strategische samenwerking betekent dat beide ondernemingen hun eigen activiteiten separaat zullen voortzetten en daarbij ook beide merknamen zullen blijven voeren. De heer Berdowski beaamt dat beide merknamen zullen worden gebruikt na de fusie en verwijst ten aanzien van de integratie naar zijn toelichting.

De heer Dirksen vraagt of Boskalis in de woorden van de heer Vree naast “kralen rijgen”, ook zal “kloten met boten”. De heer Berdowski geeft aan dat als er mogelijkheden zijn om door acquisitie het totale netwerk van diensten verder uit te breiden op basis van gezonde rendementen, Boskalis deze zal overwegen.

De heer Dirksen vraagt of de emissie een claimemissie of een algemene emissie wordt. De heer Berdowski geeft aan dat het een gewone emissie zal zijn.

De heer Dirksen vraagt tenslotte naar het risicomanagement van Boskalis in verband met de huidige economische omstandigheden, met name die in het Midden-Oosten en verwijst daarbij naar de situatie waarin Boskalis zich bevond in de jaren tachtig van de vorige eeuw. De heer Berdowski geeft aan dat de organisatie veel geleerd heeft van de situatie in de jaren tachtig. In het boek dat in verband met het honderdjarig bestaan van Boskalis dit jaar zal worden uitgebracht, wordt ook aan deze gebeurtenissen aandacht gegeven. Boskalis heeft de afgelopen jaren veel geïnvesteerd in risicomanagement. Bij het aangaan van elke opdracht wordt een zorgvuldige afweging gemaakt van de risico's. De situatie in het Midden-Oosten heeft minder impact op Boskalis omdat juist op grond van het risicomanagement enkele jaren geleden is besloten om niet volledig afhankelijk te willen zijn van werken in die regio en meer wereldwijde spreiding te zoeken. Het werk in Dubai is voorts verzekerd bij Atradius om betalingsrisico's af te dekken.

De heer Vrijdag bedankt de Vennootschap voor de organisatie van de excursie naar de Tweede Maasvlakte. Aansluitend vraagt *de heer Vrijdag* waarvoor de Vennootschap de emissie wil aanwenden en waarom niet gekozen wordt voor een financiering op basis van een lening of obligatie omdat dit gunstiger is voor de aandeelhouders. Dit zeker gezien de sterke financiële positie van het bedrijf. De heer Berdowski meldt dat binnen het bestuur is gekozen voor de emissie om in het licht van de gehele financieringsbehoefte van EUR 1,35 miljard een gezonde balans tussen equity en schuld te behouden.

De heer Vrijdag vraagt wie de kapitein op het schip van Boskalis zal worden. De heer Berdowski geeft aan dat afgesproken is dat hij de leiding van het bedrijf zal blijven voeren. De heer Vree zal lid worden van de Raad van Bestuur, die op basis van collegialiteit besluit.

De heer Jorna, Veldhoven, namens de VEB vraagt zich af nu hij het betoog van de heer Berdowski heeft aangehoord of de Raad van Commissarissen in voldoende mate zich heeft verdiept in de vraag of investeren in sleepdiensten en berging in de huidige economische omstandigheden wel verstandig is, zeker met de afspraak dat de eerste drie jaar zonder unanimitieit in de Raad van Commissarissen geen onderdelen van Smit mogen worden afgestoten. De heer Jorna had liever acquisities op het gebied van de pre-engineering en projectmanagement gezien om uitbreiding op het projectenvlak mogelijk te maken. Daarnaast vraagt de heer Jorna zich af hoe bij de integratie zal worden omgegaan met de cultuurverschillen tussen beide bedrijven. Ware het niet beter om slechts een joint venture met Smit aan te gaan op het gebied van terminaldiensten. De heer Heemskerk geeft aan dat de Raad van Commissarissen zeer zorgvuldig bezien heeft of de beslissing van de Raad van Bestuur om deze fusie aan te gaan weloverwogen is genomen. Daarbij is met name naar de rationale gekeken en is uitdrukkelijk de vraag aan de orde geweest waarom vorig jaar de havensleepdiensten niet in het bod begrepen waren en waarom nu wel. De Raad van Commissarissen is er ook van overtuigd geraakt dat de synergie binnen Smit tussen de havensleepdiensten en de andere onderdelen van Smit veel groter is dan oorspronkelijk ingeschat. De heer Heemskerk geeft ten aanzien van de cultuurkwestie aan dat momenteel binnen Boskalis al diverse culturen naast elkaar bestaan, afhankelijk van de drie soorten activiteiten. Een nieuwe cultuur erbij met nieuwe activiteiten is daarom niets nieuws. Dat er binnen zo'n groep verschillende culturen zijn, is goed, want de activiteiten zijn ook niet hetzelfde.

Ten aanzien van de derde vraag aangaande een joint venture tussen Lamnalco en Smit Terminals geeft de heer Heemskerk het woord aan de heer Berdowski. De heer Berdowski meldt dat deze optie een gepasseerd station is en in het kader van de strategie ook niet meer interessant genoeg..

De heer Jorna vraagt aansluitend of de positie die de heer Vree is aangeboden in de Raad van Bestuur en het daarbij behorende salaris een rol heeft gespeeld bij de acceptatie van het bod. Voorts vraagt de heer Jorna welke uitkomst wordt verwacht van de Raad van Commissarissen van Smit ten aanzien van de hoogte van het bod. Zal de Raad van Commissarissen het huidige bod accepteren en is Boskalis bereid een hoger bod te doen als de fairness opinie dat uitwijst.

De heer Heemskerk geeft aan dat het bod EUR 60 per aandeel Smit is. Dit is een juiste en faire prijs. De koersontwikkeling van zowel Boskalis als Smit bevestigt dit. De vraag of de positie in de Raad van Bestuur de heer Vree heeft overgehaald positief ten opzichte van het bod te staan kan de heer Heemskerk niet beantwoorden. De heer Heemskerk geeft aan dat het feit dat de heer Vree zitting wil nemen in de Raad van Bestuur de integratie tussen beide bedrijven zal bevorderen.

De heer Vrijdag vraagt of er al een principe-akkoord is over de hoogte van het bod. De heer Berdowski antwoordt dat er een principe-akkoord is over alle uitgangspunten van de fusie, met uitzondering van de uiteindelijke prijs. De Raad van Commissarissen van Smit beveelt de transactie aan, maar wil zich nog beraden op prijs, totdat zij daarover een fairness opinie van RBS hebben ontvangen..

De heer Van der Graaff vraagt onder wiens verantwoordelijkheid Lamnalco na de transactie zal opereren en waar Lamnalco gevestigd zal zijn, in Rotterdam of in Papendrecht. De heer Berdowski meldt dat Lamnalco thans een 50/50 joint venture is tussen Boskalis en de familie Alireza. Het is de bedoeling de divisie Terminals van Smit hiermee te integreren. Het is nog niet bekend waar de activiteiten zullen worden gepositioneerd. In de komende maanden zullen de gesprekken met de partner in Lamnalco worden gevoerd over de vestigingsplaats, de wijze van integratie en de naam.

De voorzitter gaat, na vastgesteld te hebben dat er geen verdere vragen zijn bij dit agendapunt, over tot de behandeling van agendapunt 3.

De voorzitter deelt de vergadering mede dat er 64 houders van (groepen) aandelen aanwezig zijn die 46.347.761 aandelen vertegenwoordigen. Dit betekent dat van het totale geplaatste stemgerechtigd aandelenkapitaal 51,7 procent aanwezig is.

3. **Aanwijzing voor een periode van 12 maanden, aanvangend op 7 december 2009, van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen te besluiten tot:**
 - a. **Uitgifte van gewone aandelen met een maximum van 20 procent van het aantal thans geplaatste gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen (stempunt);**
 - b. **Het beperken respectievelijk uitsluiten van het voorkeursrecht ten aanzien van uit te geven gewone aandelen en/of te verlenen rechten op het nemen van gewone aandelen, als hiervoor bedoeld (stempunt).**

De voorzitter stelt eerst agendapunt 3a. aan de orde.

Op 12 november 2009 is eveneens bekendgemaakt dat het voorgenomen bod op Smit Internationale N.V. naar verwachting gedeeltelijk zal worden gefinancierd door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen. Het voorstel is derhalve om de Raad van Bestuur voor de periode van 12 maanden, aanvangend op 7 december 2009, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot:

- a. Uitgifte van gewone aandelen met een maximum van 20 procent van het aantal thans geplaatste gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen (*stempunt*);
- b. Het beperken respectievelijk uitsluiten van het voorkeursrecht ten aanzien van uit te geven gewone aandelen en/of te verlenen rechten op het nemen van gewone aandelen, als hiervoor bedoeld (*stempunt*).

De voorzitter geeft de gelegenheid tot vragen.

De heer Vrijdag vraagt waarom de emissie geen claimemissie is. De heer Berdowski legt uit dat deze vraag ook in de voorbereiding van het besluit tot emissie aan de orde is geweest. In principe wil Boskalis de aandeelhouders zoveel mogelijk tegemoet komen. Echter in tijd en flexibiliteit, zeker in de markt van vandaag, is het belangrijk om de markt in te gaan met een emissie op een tijdstip dat goed past. De Vennootschap wil ook voorkomen dat de verwatering van de huidige aandeelhouders te groot wordt. Uiteindelijk is na deze belangenafweging besloten om de emissie aan de Algemene Vergadering voor te leggen met uitsluiting van het voorkeursrecht.

Bij afwezigheid van verdere vragen, brengt de voorzitter het voorstel in stemming.

Er worden in totaal 3.271.183 stemmen tegen het voorstel uitgebracht en 416.563 stemmen onthouden zich.

De voorzitter constateert dat daarmee alle stemmen voor zijn, behoudens de personen die net hebben tegengestemd of zich van stemming hebben onthouden. De voorzitter constateert dat hiermee het voorstel, ten aanzien van de aanwijzing van de Raad van Bestuur om voor een periode van 12 maanden als bevoegd orgaan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen met een maximum van 20 procent van het aantal thans geplaatste gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, is aangenomen.

Vervolgens gaat de voorzitter over op de behandeling van agendapunt 3b.

Het voorstel is om de Raad van Bestuur te machtigen om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bij de uitgifte van nieuwe gewone aandelen en/of rechten op het nemen van gewone aandelen (onder de zojuist verleende aanwijzing) het voorkeursrecht te beperken respectievelijk uit te sluiten.

De voorzitter geeft de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Movig vraagt wat de uitsluiting van het voorkeursrecht inhoudt. De heer Kamps legt uit dat het uitsluitingsrecht inhoudt dat de Vennootschap de mogelijkheid heeft om aandelen uit te geven aan partijen zonder op grond van de statuten alle aandeelhouders in de gelegenheid te stellen om aan deze emissie mee te doen.

De heer Movig vraagt of registraandeelhouders rechtstreeks inschrijven of moet dat via de bank. De heer Kamps geeft aan dat wij ons tot de banken richten, die zich tot de markt zullen wenden. Registraandeelhouders kunnen op elk moment hun belang uitbreiden door middel van aankopen op de beurs.

De heer Movig wil tot slot weten wat de dividendvooruitzichten van de nieuwe aandelen zij als de uitgifte plaatsvindt voor 1 mei. De heer Kamps meldt dat die aandelen dividendgerechtigd zijn voor wat betreft het jaar 2010. Afhankelijk van het moment van emissie, kan er nog sprake zijn van dividend over het jaar 2009. Op verzoek van de Vennootschap doet HAL mee aan de emissie. Als HAL de emissie niet zou steunen als grootaandeelhouder, zou dit een negatief signaal zijn naar de markt. De voorzitter geeft aan dat HAL geen voorkeursrecht heeft.

De heer Swinkels vraagt wanneer de emissie zal worden geplaatst. De heer Berdowski geeft aan dat het tijdstip nog niet is bepaald. De heer Swinkels vraagt of het wachten op het biedingsbericht is. De heer Berdowski antwoordt dat de emissie naar alle waarschijnlijkheid eerder zal worden gedaan.

De heer Swinkels vraagt bij welk percentage het bod gestand zal worden gedaan. De heer Berdowski doet daar nog geen uitspraken over. Dat zal worden bekendgemaakt in het biedingsbericht.

De heer Heineman spreekt zijn teleurstelling uit dat de huidige aandeelhouders niet kunnen deelnemen aan de emissie en wil weten waarom niet gekozen is voor een converteerbare obligatie. De heer Berdowski geeft aan dat aan beide varianten uitvoerig aandacht is besteed. In nauw en uitvoerig overleg met onze financiële adviseurs zijn we tot de financieringsstructuur gekomen die in de toelichting is omschreven.

De heer Swinkels vraagt of niet is overwogen om een converteerbare obligatie uit te zetten van 100 miljoen voor een periode van tien jaar. Dan is de Vennootschap minder kwetsbaar in de toekomst. De heer Kamps geeft aan dat de financieringsstructuur met verschillende lagen en looptijden en de emissie zo is opgezet dat de kwetsbaarheid zo veel mogelijk wordt beperkt.

De voorzitter brengt, bij afwezigheid van verdere vragen, punt 3b in stemming.

Er zijn 3.361.096 tegenstemmen en 416.564 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat daarmee alle stemmen voor zijn, behoudens de personen die net hebben tegengestemd of zich van stemming hebben onthouden. Het voorstel ten aanzien van de aanwijzing van de Raad van Bestuur om voor een periode van 12 maanden als bevoegd orgaan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bij de uitgifte van nieuwe gewone aandelen en/of rechten op het nemen van gewone aandelen (onder de zojuist verleende aanwijzing) het voorkeursrecht te beperken respectievelijk uit te sluiten is daarmee aangenomen.

De voorzitter gaat over tot behandeling van de rondvraag.

4. **Rondvraag**

De heer Jorna (VEB) vraagt naar de status van het terugvorderen van de schade bij het Port Rashid project in Dubai. De heer Berdowski meldt dat nog steeds gesprekken worden gevoerd met de klant ten aanzien van de vaststelling van het uitgevoerde werk. Boskalis heeft drie soorten risico bij dit werk, te weten een betalingsrisico en hedge risico's op de valuta en de brandstof.

Dit staat toegelicht in het jaarverslag en daar zijn vorig jaar voorzieningen op getroffen. Het betalingsrisico is verzekerd bij Atradius. De hedge voor de valuta is met een klein verlies tegengesloten. De hedge op de brandstof is weer positief daar de olieprijs sterk is gestegen. Het afwikkelen van de claim zal nog wel enige tijd in beslag nemen

De heer Jorna vraagt of de financiering nog ruimte biedt voor acquisities op het gebied van projectmanagement en pre-engineering. De heer Berdowski geeft aan dat in de financiering heeft bewust daar ruimte voor is ingebouwd.

De heer Jorna vraagt wat de drempel voor gestanddoening van het bod zal zijn. De heer Berdowski geeft aan dat dit percentage lager dan 95 procent zal liggen. Het definitieve percentage dient nog te worden vastgesteld. Boskalis sluit voorts geen enkel instrument uit om tot een fusie van de twee bedrijven te komen. Een juridische fusie behoort ook tot de mogelijkheden.

De heer Swinkels vraagt met welke accountantskantoren Boskalis en Smit werken. De heer Berdowski antwoordt dat beide met KPMG werken

5. **Sluiting**

De voorzitter bedankt alle aanwezigen voor de bijdrage aan de discussies en nodigt een ieder uit voor een lunch.

Niets meer aan de orde zijnde gaat de voorzitter over tot sluiting van de vergadering.

Papendrecht, 17 maart 2010

Drs. H. Heemskerk
Voorzitter

Mr. F.E. Buijs
Secretaris