



**Boskalis**  
Dredging & Marine Experts

HALF-  
JAARBERICHT 2014

# HALF- JAARBERICHT 2014



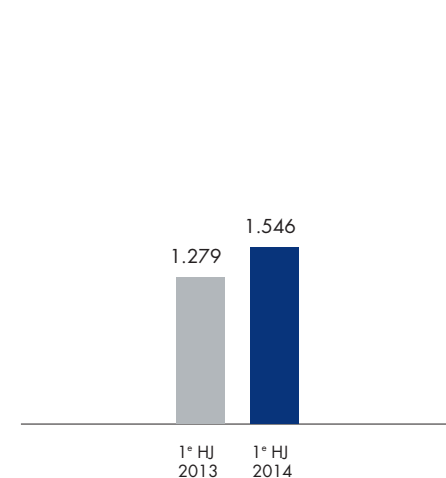
# KERNCIJFERS

KERNCIJFERS	1 <sup>e</sup> HJ 2014	1 <sup>e</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>1.546,3</b>	1.278,5	3.132,4
EBITDA*	<b>466,4</b>	280,0	756,5
Nettoresultaat van strategische JVs en geassocieerde deelnemingen*	<b>19,6</b>	47,1	62,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>338,3</b>	161,8	463,5
Nettowinst	<b>253,0</b>	123,3	365,7
Winst per aandeel (in EUR)	<b>2,10</b>	1,06	3,09
	<b>30 juni 2014</b>	30 juni 2013*	Ultimo 2013*
Orderportefeuille	<b>3.145,8</b>	3.306,6	3.323,4

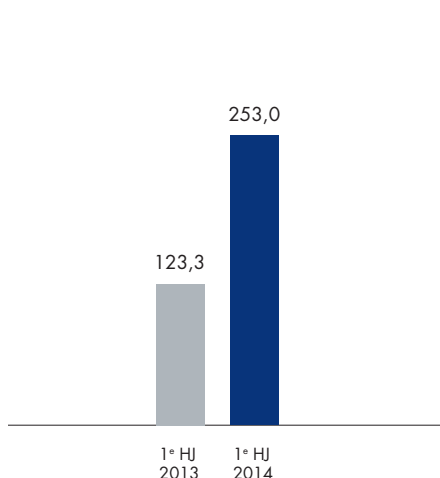
\* Met ingang van 1 januari 2014 past Boskalis IFRS11 toe, hetgeen consequenties heeft voor de wijze waarop strategische joint ventures worden verantwoord. Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

KERNCIJFERS

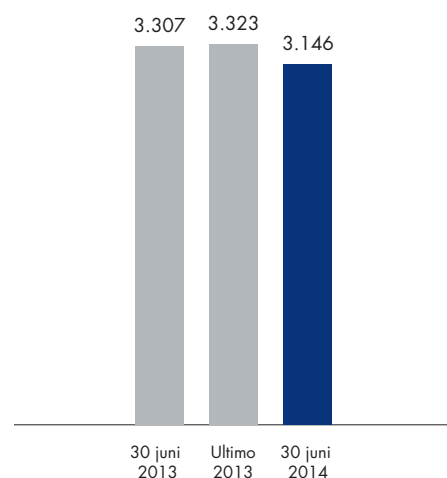
**OMZET** (in miljoenen EUR)



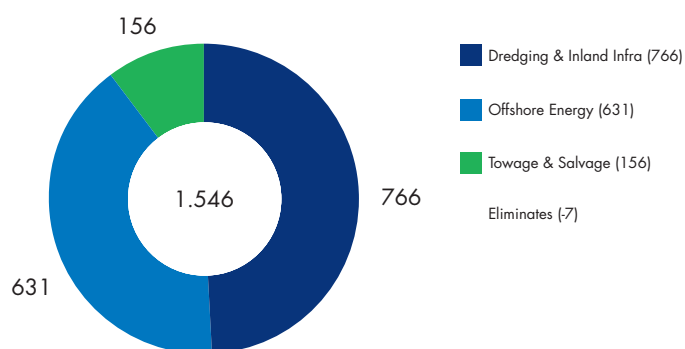
**NETTOWINST** (in miljoenen EUR)



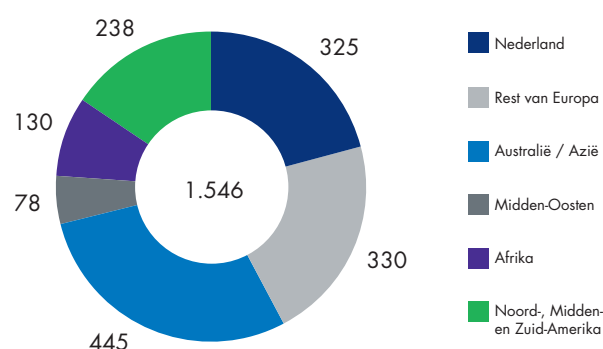
**ORDERPORTEFEUILLE** (in miljoenen EUR)



**OMZET NAAR SEGMENT** (in miljoenen EUR)



**OMZET NAAR GEOGRAFISCH GEBIED** (in miljoenen EUR)



HALFJAARBERICHT 2014 – BOSKALIS

# HALF- JAARBERICHT 2014

Dit halfjaarbericht bevat mededelingen over toekomstverwachtingen. Deze mededelingen zijn gebaseerd op actuele verwachtingen, schattingen en projecties van het management van Boskalis en informatie die op dit moment beschikbaar is. De verwachtingen zijn onzeker en bevatten elementen van risico's die moeilijk te kwantificeren zijn en Boskalis geeft dan ook geen zekerheid dat de verwachtingen zullen worden gerealiseerd. Boskalis heeft niet de verplichting de in dit bericht vervatte mededelingen te actualiseren. Alle bedragen in dit bericht zijn in euro's (EUR), tenzij anders vermeld. Een aantal van de in dit bericht vermelde projecten is uitgevoerd in samenwerking met andere ondernemingen. Van dit bericht is een Engelse vertaling beschikbaar. In geval van verschillen tussen beide versies prevaleert de Nederlandse tekst. Dit halfjaarbericht evenals het Jaarverslag 2013, is in te zien op [www.boskalis.nl](http://www.boskalis.nl).



# INHOUDS- OPGAVE

---

**4**      **BERICHT VAN DE VOORZITTER**

---

**6**      **OPERATIONELE EN FINANCIËLE  
ONTWIKKELINGEN**

---

**12**     **OVERIGE FINANCIËLE  
INFORMATIE**

---

**14**     **OVERIGE ONTWIKKELINGEN**

---

**15**     **VOORUITZICHTEN**

---

**17**     **TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE  
FINANCIËLE OVERZICHTEN VOOR  
HET 1<sup>E</sup> HALFJAAR 2014**

# BERICHT VAN DE VOORZITTER

“Wij hebben in de eerste helft van 2014 een historisch hoog resultaat geboekt en over de hele linie van ons bedrijf zeer goed gepresteerd. Dit resultaat is mede te danken aan de strategische keuze om ons verder te verbreden in de richting van de offshore. De offshore activiteiten nemen een steeds belangrijkere plaats in en Dockwise draagt daar inmiddels in grote mate aan bij. Maar ook de traditionele kernactiviteit baggeren heeft uitstekend bijgedragen aan het resultaat.

In het eerste halfjaar hebben wij een hoge vlootbezetting en goede projectresultaten gerealiseerd. Verder kenden wij een aantal uitzonderlijke opbrengsten die substantieel hebben bijgedragen aan het resultaat. Het betreft afwikkelresultaten op oude projecten bij Dredging en Salvage, alsmede vergoedingen voor geannuleerde transportcontracten bij Dockwise. Het extreem goede resultaat mag echter niet worden gezien als een reële reflectie van de huidige marktomstandigheden, die zeer uitdagend zijn, in marge en in volume.”

Peter Berdowski, CEO



## RESULTAATONTWIKKELING

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. heeft over het eerste halfjaar 2014 een nettowinst behaald van EUR 253 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 123 miljoen). De omzet is in het eerste halfjaar met 21% toegenomen tot EUR 1,5 miljard (eerste halfjaar 2013: EUR 1,3 miljard). De autonome omzetgroei bedraagt 13,4%. De EBITDA is in het eerste halfjaar uitgekomen op EUR 466 miljoen en het bedrijfsresultaat (EBIT) op EUR 338 miljoen (EBITDA eerste halfjaar 2013: EUR 280 miljoen en EBIT: EUR 162 miljoen).

In alle drie de segmenten is een fors hoger resultaat gerealiseerd dan in het eerste halfjaar 2013. Bij Dredging & Inland Infra is sprake geweest van een druk eerste halfjaar met een hoge vlootbezetting, goede projectmarges en substantiële afwikkelresultaten op oude projecten. Ook Offshore Energy heeft een goed eerste halfjaar gehad met een hoge vlootbezetting en goede projectmarges. Daarenboven draagt Dockwise een extra kwartaal bij in vergelijking met 2013 en zijn daar omvangrijke opbrengsten uit annulerings- en vertragingsvergoedingen gerealiseerd. Bij Towage & Salvage is het resultaat toegenomen, ondanks een rustig eerste halfjaar wat betreft bergingsactiviteiten, met goede resultaten uit de afwikkeling van oudere bergingsprojecten.

De orderportefeuille is aan het einde van het eerste halfjaar uitgekomen op EUR 3.146 miljoen (ultimo 2013: EUR 3.323 miljoen).

## MARKTONTWIKKELINGEN

De markten waarop Boskalis actief is, worden gedreven door de groeiende wereldbevolking en welvaart. Hierdoor nemen de wereldhandel en de energieconsumptie toe en zijn er de onomkeerbare gevolgen van klimaatverandering. Boskalis speelt in op deze trends. De mate waarin deze zich in de komende jaren positief ontwikkelen hangt sterk af van geopolitieke stabiliteit en macro-economische groei. Positieve investeringsbeslissingen voor grote maritieme infrastructuurprojecten, waar Boskalis werk aan ontleent, hangen hiermee nauw samen.

Boskalis verwacht de komende paar jaar een redelijk stabiel marktbeeld voor Dredging en Towage. De groei van mondiale handelsstromen en de noodzaak voor het onderhoud en de uitbreiding van havens zal zich naar verwachting in een gematigd tempo voortzetten. De groeimogelijkheden voor Boskalis bevinden zich met name in de offshore sector op het gebied van Transport, Logistiek en Installatie. Ondanks een toenemende terughoudendheid in de offshore sector bij het nemen van investeringsbeslissingen voor grote projecten, blijft Boskalis voorzichtig positief over haar eigen kansen in dit deel van de markt door de inzet en combinatie van materieel en expertise vanuit de breedte van de groep.



# OPERATIONELE EN FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

## HOOFDPUNTEN EERSTE HALFJAAR 2014

- Omzet: ruim EUR 1,5 miljard
- EBITDA: EUR 466 miljoen
- Nettowinst: EUR 253 miljoen
- Orderportefeuille: ruim EUR 3,1 miljard
- Eerste toepassing IFRS11

## VOORUITZICHTEN

- Uitdagende marktomstandigheden
- Nettowinstverwachting overtreft recordwinst van 2013 (EUR 366 miljoen)

Met ingang van 2014 wordt door Boskalis de nieuwe standaard inzake de financiële verantwoording van joint ventures, IFRS11 Joint Arrangements (IFRS11), toegepast. De vergelijkende cijfers 2013 zijn hierop aangepast. Deze aanpassing heeft geen consequenties voor de vergelijkende cijfers met betrekking tot de nettowinst.

Voor Boskalis heeft de toepassing van IFRS11 tot gevolg dat strategische allianties niet meer (proportioneel) worden geconsolideerd, maar uitsluitend volgens de 'equity methode' worden verwerkt. De belangrijkste strategische allianties zijn Smit Lamnalco, VSMC, de Singaporese samenwerkingsverbanden met Keppel (Keppel Smit Towage, Maju Maritime en Asian Lift) en, vanaf 1 juli 2014, de strategische allianties met SAAM (SAAM Smit Towage). Het aandeel van Boskalis in het nettoresultaat van de strategische allianties en geassocieerde deelnemingen is, evenals in de vergelijkende cijfers 2013, inbegrepen in de geconsolideerde EBIT(DA) van Boskalis.

In het eerste halfjaar 2014 is het resultaat van Dockwise volledig geconsolideerd. In het eerste halfjaar 2013 is het resultaat van Dockwise in het eerste kwartaal op basis van het pro rata belang verantwoord als resultaat van geassocieerde deelnemingen. Vanaf het tweede kwartaal 2013 is Dockwise in het segment Offshore Energy volledig geconsolideerd. In maart van dit jaar zijn de activiteiten van Fairmount overgenomen. Deze worden met ingang van het tweede kwartaal eveneens in het segment Offshore Energy geconsolideerd.

## OMZET

De omzet is in het eerste halfjaar met 21% toegenomen tot EUR 1,546 miljard (eerste halfjaar 2013: EUR 1,279 miljard), inclusief de consolidatie-effecten inzake Dockwise en Fairmount. De autonome omzetgroei bedroeg 13,4%.

Het segment Dredging & Inland Infra heeft een goed eerste halfjaar gehad, mede door een hoog activiteitsniveau en een goede vlootbezetting. De sterkste omzetgroei is gerealiseerd binnen het segment Offshore Energy. Het grootste deel van deze

groei is het gevolg van de eerder genoemde effecten van de overname van Dockwise en, in beperktere mate, Fairmount. Daarnaast is in dit segment sprake geweest van een sterke autonome omzetgroei met een hoge vlootbezetting. In het segment Towage & Salvage is de omzet lager, vooral als gevolg van een lager activiteitsniveau bij Salvage.

NAAR SEGMENT	1 <sup>E</sup> HJ 2014	1 <sup>E</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Dredging & Inland Infra	<b>766,2</b>	687,9	1.725,5
Offshore Energy	<b>631,5</b>	397,8	1.055,8
Towage & Salvage	<b>155,6</b>	201,0	363,0
Eliminaties	<b>-7,0</b>	-8,2	-11,9
<b>Totaal</b>	<b>1.546,3</b>	1.278,5	3.132,4

\* Aangepast voor IFRS11

NAAR GEOGRAFISCH GEBIED	1 <sup>E</sup> HJ 2014	1 <sup>E</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Nederland	<b>324,5</b>	283,4	660,8
Rest van Europa	<b>330,3</b>	169,2	605,5
Australië / Azië	<b>445,1</b>	329,7	730,4
Midden-Oosten	<b>78,1</b>	72,6	218,1
Afrika	<b>129,9</b>	156,9	323,5
Noord-, Midden- en Zuid-Amerika	<b>238,4</b>	266,7	594,1
<b>Totaal</b>	<b>1.546,3</b>	1.278,5	3.132,4

\* Aangepast voor IFRS11

## RESULTAAT

Over het eerste halfjaar is een bedrijfsresultaat inclusief ons aandeel in het nettoresultaat van strategische allianties en geassocieerde deelnemingen, vóór rente, belastingen, afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen (EBITDA) gerealiseerd van EUR 466,4 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 280,0 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) is uitgekomen op EUR 338,3 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 161,8 miljoen).



Inbegrepen in het resultaat is ons aandeel in het nettoresultaat van strategische allianties en geassocieerde deelnemingen van EUR 19,6 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 47,1 miljoen). Deze daling is vooral het gevolg van het feit dat in het resultaat over de eerste helft van 2013 ons aandeel in het resultaat van het medio 2013 verkochte belang in Archirodon en een (herwaarderings)resultaat gerelateerd aan de acquisitie van Dockwise zijn opgenomen.

In alle drie de segmenten is een fors hoger resultaat gerealiseerd dan in het eerste halfjaar 2013.

In het segment Dredging & Inland Infra is sprake geweest van een druk eerste halfjaar, met een hoge vlootbezetting en goede projectresultaten. Daarnaast is sprake van substantiële positieve afwikkelresultaten op oude projecten.

Bij Offshore Energy is het eerste halfjaar operationeel goed verlopen, met een hoge bezetting van het materieel, goede projectresultaten en een belangrijke bijdrage uit annulerings- en verdragingsvergoedingen voor eerder gecontracteerde transportcapaciteit. Daarnaast heeft Dockwise een extra kwartaal bijgedragen in vergelijking met 2013. Eveneens is in dit segment vanaf het tweede kwartaal een bijdrage geleverd door het in maart 2014 overgenomen Fairmount.

Bij Towage & Salvage is het resultaat toegenomen, ondanks een rustig eerste halfjaar voor wat betreft bergingsactiviteiten. Dit is echter ruimschoots gecompenseerd door hogere resultaten van de havensleepactiviteiten, Smit Lamnalco en door opbrengsten uit de financiële afwikkeling van in voorgaande jaren verrichte bergingsopdrachten.

De niet-gealloceerde groepskosten bedragen EUR 36,8 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 7,0 miljoen). Hierin is een eenmalige *non-cash* pensioenlast opgenomen van EUR 14,6 miljoen. In 2013 is het resultaat positief beïnvloed door een (herwaarderings)resultaat van EUR 19 miljoen, gerelateerd aan de acquisitie van Dockwise.

SEGMENTRESULTATEN (EBIT)*	1 <sup>e</sup> HJ 2014	1 <sup>e</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Dredging & Inland Infra	<b>184,0</b>	97,5	255,1
Offshore Energy	<b>147,8</b>	40,1	147,0
Towage & Salvage	<b>43,3</b>	31,2	67,2
Niet-gealloceerde groepskosten	<b>-36,8</b>	-7,0	-5,8
<b>Totaal</b>	<b>338,3</b>	161,8	463,5

\* Aangepast voor IFRS11. Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen is inbegrepen in de EBIT.

## NETTOWINST

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedraagt EUR 338,3 miljoen. Na financieringslasten van per saldo EUR 20,1 miljoen, resulteert een winst voor belastingen van EUR 318,2 miljoen. De nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders bedraagt EUR 253,0 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 123,3 miljoen).

Naast de eerder genoemde hoge vlootbezetting, goede projectresultaten en consolidatie-effecten, wordt deze sterke toename van het resultaat verklaard door de hoge bijdrage van afwikkelresultaten op zowel Dredging als Salvage projecten die reeds eerder technisch waren afgerond, evenals door een belangrijke bijdrage van annulerings- en verdragingsvergoedingen voor eerder gecontracteerde transportcapaciteit. De totale omvang hiervan is ruim EUR 100 miljoen voor belastingen.

## ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische allianties, is aan het einde van het eerste halfjaar uitgekomen op EUR 3.146 miljoen (ultimo 2013: EUR 3.323 miljoen). In de loop van het eerste halfjaar is voor per saldo EUR 1.240 miljoen aan nieuw werk aangenomen.

ORDERPORTEFEUILLE *	30 JUNI 2014	30 JUNI 2013	ULTIMO 2013
(in miljoenen EUR)			
Dredging & Inland Infra	<b>1.884,5</b>	2.080,5	2.000,5
Offshore Energy	<b>1.150,0</b>	1.226,1	1.322,9
Towage & Salvage	<b>111,3</b>	-	-
<b>Totaal</b>	<b>3.145,8</b>	3.306,6	3.323,4

\* Exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische joint ventures.



## DREDGING & INLAND INFRA

Aanleg, onderhoud en verdiepen van havens en vaarwegen, landaanwinning, kust- en rivieroeversbescherming, rotsfragmentatie onder water en het delven van grondstoffen gebruikmakend van baggertechnieken. Aanleg van (spoor-) wegen, bruggen, dammen, viaducten en tunnels inclusief grondverzet, grondverbetering en sanering in met name Nederland.

DREDGING & INLAND INFRA	1 <sup>e</sup> HJ 2014	1 <sup>e</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>766,2</b>	687,9	1.725,5
EBITDA*	<b>228,8</b>	142,4	358,9
Nettoresultaat van strategische JVs en geassocieerde deelnemingen*	<b>0,2</b>	7,2	6,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>184,0</b>	97,5	255,1
Orderportefeuille per ultimo	<b>1.884,5</b>	2.080,5	2.000,5

\* Aangepast voor IFRS11. Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

Met ingang van 2014 zijn de segmenten Dredging en Inland Infra, welke gezamenlijk worden aangestuurd, tot één segment samengevoegd. Na de verkoop in 2013 van het belang in Archirodon vinden Inland Infra activiteiten bijna uitsluitend in Nederland plaats.

### OMZET

De omzet in het segment Dredging & Inland Infra bedraagt EUR 766,2 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 687,9 miljoen).

GEOGRAFISCHE OMZETVERDELING	1 <sup>e</sup> HJ 2014	1 <sup>e</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Nederland	<b>210,7</b>	212,0	488,8
Rest van Europa	<b>143,0</b>	93,7	264,8
Rest van de wereld	<b>412,5</b>	382,2	971,9
<b>Totaal</b>	<b>766,2</b>	687,9	1.725,5

\* Aangepast voor IFRS11

### NEDERLAND

De omzet op de Nederlandse markt ligt met EUR 210,7 miljoen op hetzelfde niveau als in 2013 (eerste halfjaar 2013: EUR 212,0 miljoen). In het eerste halfjaar zijn de eerste werkzaamheden voor de versterking van de Hondsbossche en Pettemer Zeewering in Noord-Holland gestart. Tevens zijn enkele kleinere vooroeversuppleties en is onderhoud aan de Europoortvaargeul in de Rotterdamse haven uitgevoerd. Verder is er veel werk uitgevoerd in het kader van de diverse Ruimte voor de Rivieren projecten en zijn de werkzaamheden voor het SAAone project (snelweg A1-A6) in volle gang. Daarnaast is een groot aantal middelgrote en kleinere infrastructurele projecten in uitvoering.

### REST VAN EUROPA

De omzet in de rest van Europa is toegenomen tot EUR 143,0 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 93,7 miljoen). In de belangrijkste thuismarkten is druk gewerkt aan een groot aantal onderhoudsprojecten in havens en vaarwegen, waaronder de Elbe en Weser in Duitsland en de verdieping van het toegangskanaal naar de haven van Southampton (Verenigd Koninkrijk). Verder zijn na de winterperiode de werkzaamheden aan het havenproject Bronka in St. Petersburg (Rusland) hervat.

Transport van het Polar Pioneer Platform van Noorwegen naar Singapore door de Blue Marlin



## REST VAN DE WERELD

Buiten Europa is de omzet toegenomen tot EUR 412,5 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 382,2 miljoen). De gecombineerde regio Zuidoost-Azië en Australië draagt het eerste halfjaar opnieuw voor het grootste deel bij aan de omzet, met grote projecten in Zuid-Korea, Vietnam en Australië. Boskalis is het eerste halfjaar ook actief geweest met projecten in onder andere Qatar (toegangskanaal), India (haven van Mumbai) en Benin (kustbescherming bij Cotonou). In Midden- en Zuid-Amerika is onder meer werk uitgevoerd op de projecten Superporto do Açú (Brazilië) en Lelydorp I (Suriname).

## VLOOTONTWIKKELINGEN

De bezetting van de hoppervloot is in het eerste halfjaar hoog, met een effectieve bezetting op jaarbasis van 42 weken (eerste halfjaar 2013: 44 weken). Aan het begin van het tweede kwartaal is de sleehopperzuiger Fairway (35.500 m<sup>3</sup>) opnieuw in de vaart genomen en medio juni is de nieuwe sleehopperzuiger Strandway (4.500 m<sup>3</sup>) gedoopt en direct in de vaart genomen. De bezetting van de cuttervloot is het eerste halfjaar toegenomen en op een effectieve bezetting op jaarbasis van 35 weken uitgekomen (eerste halfjaar 2013: 19 weken).

## SEGMENTRESULTAAT

In het eerste halfjaar is in dit segment een uitzonderlijk hoog resultaat gerealiseerd, met een EBITDA van EUR 228,8 miljoen en een bedrijfsresultaat van EUR 184,0 miljoen (eerste halfjaar 2013 respectievelijk: EUR 142,4 miljoen en EUR 97,5 miljoen). Inbegrepen in dit resultaat is ons aandeel in het nettoresultaat van strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen van EUR 0,2 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 7,2 miljoen, hoofdzakelijk uit het medio 2013 verkochte belang in Archirodon).

Naast de gebruikelijke projectresultaten, met onder meer goede resultaten op enkele grotere aflopende projecten, het ontbreken van tegenvallers van betekenis, een positieve bijdrage van de Nederlandse Inland Infra activiteiten en een sterke bezetting van het materieel, is het resultaat belangrijk positief beïnvloed door afwikkelresultaten uit enkele projecten die reeds eerder technisch zijn afgerond. Het betreft hier projecten in het Midden-Oosten en Italië, evenals de afwikkeling van een dispuut met een grote onderaannemer op het project Gorgon (Australië).

## ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille per 30 juni, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische joint ventures, bedraagt EUR 1.885 miljoen (ultimo 2013: EUR 2.001 miljoen). In het eerste halfjaar is per saldo voor EUR 650 miljoen aan nieuw werk aangenomen. Naast reeds aangekondigde projecten in Singapore (Finger Pier I), het Verenigd Koninkrijk (zeewering Clacton-on-Sea) en Zweden (Marieholmtunnel), zijn in Nederland veel kleinere werken aangenomen en is in het Midden-Oosten ruim EUR 100 miljoen aan nieuw werk aangenomen, verspreid over verschillende projecten.

ORDERPORTEFEUILLEVERDELING NAAR MARKT	30 JUNI 2014	30 JUNI 2013*	ULTIMO 2013*
(in miljoenen EUR)			
Nederland	<b>1.017,7</b>	950,4	1.033,6
Rest van Europa	<b>284,1</b>	227,6	303,1
Rest van de wereld	<b>582,7</b>	902,5	663,8
<b>Totaal</b>	<b>1.884,5</b>	2.080,5	2.000,5

\* Exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische joint ventures

## OFFSHORE ENERGY

*Offshore bagger- en steenstortwerken, 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.*

OFFSHORE ENERGY	1 <sup>E</sup> HJ 2014	1 <sup>E</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>631,5</b>	397,8	1.055,8
EBITDA*	<b>219,8</b>	92,4	277,5
Nettoresultaat van strategische JVs en geassocieerde deelnemingen*	<b>6,7</b>	10,1	15,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>147,8</b>	40,1	147,0
Orderportefeuille	<b>1.150,0</b>	1.226,1	1.322,9

\* Aangepast voor IFRS11. Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

## OMZET

De omzet in het segment Offshore Energy is toegenomen tot EUR 631,5 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 397,8 miljoen). De omzetgroei wordt voor een belangrijk deel verklaard door de bijdrage van Dockwise dat, naast een consolidatie-effect van een extra kwartaal, een zeer sterk eerste halfjaar heeft gehad. De omzet van Dockwise in het eerste halfjaar bedroeg EUR 264,5 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 113,1 miljoen). Fairmount heeft voor EUR 12,5 miljoen aan de omzet bijgedragen.

Subsea Contracting heeft een druk eerste halfjaar gehad met onder meer projecten in uitvoering in Australië (Ichtys offshore trenching en aanlanding), Indonesië (Java-Bali stroomkabel) en de Filippijnen (Malampaya Transport en Installatie). Bij zowel Subsea Services als bij Marine Services, waarvan ook de activiteiten van Fairmount deel uitmaken, is sprake geweest van een goede bezetting van het materieel. Bij Marine Contracting bevindt het West of Duddon Sands offshore windmolenpark-project zich in de afrondende fase.

Dockwise heeft een record eerste halfjaar afgesloten met een goede vlootbezetting en een uitzonderlijk hoog resultaat. De vraag naar *Heavy Marine Transport* diensten is in de loop van 2013 flink aangetrokken en die sterke vraag, vooral voor wat de korte termijn betreft, is in het eerste halfjaar ook aangehouden. In het eerste halfjaar zijn onder meer de werkzaamheden op het Gorgon project (Australië) succesvol afgerond en zijn de eerste modules voor het omvangrijke Wheatstone LNG-project (Australië) getransporteerd en afgeleverd.

## VLOOTONTWIKKELINGEN

De Dockwise vloot had in het eerste halfjaar een bezetting van 90% (tweede kwartaal 2013: 83%). Boskalis heeft op de Offshore Technology Conference in Houston bekendgemaakt dat een studie is gestart naar de marktkansen en de technische eisen voor een nieuw ultragroot V-klasse schip voor zwaar zeetransport.

De bouw van een nieuw type I zwaar-transporterschip in China, de White Marlin, vordert gestaag en het schip zal naar verwachting eind 2014 gereed zijn.

## SEGMENTRESULTAAT

In het eerste halfjaar is de EBITDA van het segment Offshore Energy uitgekomen op EUR 219,8 miljoen en het bedrijfsresultaat op EUR 147,8 miljoen (eerste halfjaar 2013 respectievelijk: EUR 92,4 miljoen en EUR 40,1 miljoen).

De bijdrage van Dockwise aan de EBITDA en het bedrijfsresultaat bedraagt respectievelijk EUR 136,0 miljoen en EUR 88,0 miljoen (tweede kwartaal 2013 respectievelijk: EUR 48,0 miljoen en EUR 12,8 miljoen). In vergelijking met 2013 draagt Dockwise een extra kwartaal bij. Bovendien is er over de volle breedte van de activiteiten sprake geweest van een druk eerste halfjaar met een hoge bijdrage aan annulerings- en verdragingsvergoedingen.

Exclusief de bijdrage van Dockwise is het resultaat van Offshore Energy eveneens hoger uitgekomen dan in de vergelijkbare periode. Naast de bijdrage van het in maart overgenomen Fairmount is deze toename toe te schrijven aan een hoge vlootbezetting en goede marges op uitgevoerd werk.

Inbegrepen in het resultaat is ons aandeel in het nettoresultaat van strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen, met name VSMC en Asian Lift. De bijdrage vanuit deze activiteiten bedraagt EUR 6,7 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 10,1 miljoen). Met name de joint venture Asian Lift in Singapore draagt minder aan het resultaat bij dan in de vergelijkbare periode in 2013.

## ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille per 30 juni, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische joint ventures, is EUR 1.150 miljoen (ultimo 2013: EUR 1.323 miljoen). Daarvan heeft EUR 639,0 miljoen betrekking op projecten en contracten van Dockwise (ultimo 2013: EUR 686,5 miljoen).

In het eerste halfjaar is voor EUR 459 miljoen aan werk aangenomen, waaronder een contract voor het vervoeren van twee zeer grote nieuwe jack-up (boor)platforms voor Statoil.

## 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.

TOWAGE & SALVAGE	1 <sup>E</sup> HJ 2014	1 <sup>E</sup> HJ 2013*	2013*
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>155,6</b>	201,0	363,0
EBITDA*	<b>56,4</b>	51,5	103,9
Nettoresultaat van strategische JVs en geassocieerde deelnemingen*	<b>12,6</b>	10,9	21,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>43,3</b>	31,2	67,2
Orderportefeuille per ultimo	<b>111,3</b>	-	-

\* Aangepast voor IFRS11. Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

Kort na de afsluiting van het eerste halfjaar heeft Boskalis met SAAM S.A. uit Chili twee joint ventures gevormd onder de naam SAAM Smit Towage voor gezamenlijke voortzetting van de havensleepactiviteiten in Brazilië, Mexico, Panama en Canada. De betreffende SMIT Harbour Towage activiteiten zijn in het eerste halfjaar verantwoord als *Assets Held For Sale*. Met ingang van het derde kwartaal zullen deze activiteiten conform IFRS11 worden gedeconsolideerd.

## OMZET

De omzet in het segment Towage & Salvage is in het eerste halfjaar afgenomen tot EUR 155,6 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 201,0 miljoen). Boskalis is met SMIT Harbour Towage actief met sleepactiviteiten in havens in onder meer Rotterdam, België, Liverpool, Brazilië, Panama en Canada. Operationeel is het eerste halfjaar relatief druk geweest, vooral in Brazilië en in Nederland. De omzet is desondanks licht afgenomen, mede door de verkoop van de Australische havensleepactiviteiten aan Smit Lamnalco eind 2013.

Bij SMIT Salvage is de omzet afgenomen onder invloed van een laag aanbod aan *emergency response* opdrachten. In het tweede kwartaal zijn twee grote wrakopruijngsprojecten gestart – het ruimen van de gezonken *car carrier* Baltic Ace in de Noordzee en van een *jack-up rig* voor de kust van Angola.

## SEGMENTRESULTAAT

De EBITDA in het segment Towage & Salvage bedraagt EUR 56,4 miljoen en het bedrijfsresultaat is uitgekomen op EUR 43,3 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 51,5 miljoen respectievelijk EUR 31,2 miljoen). Hierin zijn afwikkelresultaten begrepen voor bergingsprojecten die reeds in 2011 respectievelijk begin 2013 succesvol zijn uitgevoerd.

Inbegrepen in het resultaat is ons aandeel in het nettoresultaat van strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen, met name Keppel Smit Towage (KST) en Smit Lamnalco.

De bijdrage vanuit deze activiteiten in het eerste halfjaar bedraagt EUR 12,6 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 10,9 miljoen).

### ORDERPORTEFEUILLE

De omvang van de orderportefeuille, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische joint ventures, bedraagt per 30 juni EUR 111,3 miljoen (ultimo 2013: nul). Begin 2014 zijn twee grote bergingsopdrachten verworven: de *car carrier* Baltic Ace in de Noordzee en een *jack-up rig* in Angola.

### **HOLDING EN ELIMINATIES**

*Niet-toegewezen activiteiten hoofdkantoor.*

<b>HOLDING EN ELIMINATIES</b>	<b>1<sup>e</sup> HJ 2014</b>	<b>1<sup>e</sup> HJ 2013*</b>	<b>2013*</b>
<small>(in miljoenen EUR)</small>			
Omzet-eliminaties	<b>-7,0</b>	-8,2	-11,9
EBITDA*	<b>-38,6</b>	-6,3	16,2
Nettoresultaat van strategische JVs en geassocieerde deelnemingen*	<b>0,1</b>	18,9	19,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>-36,8</b>	-7,0	-5,8

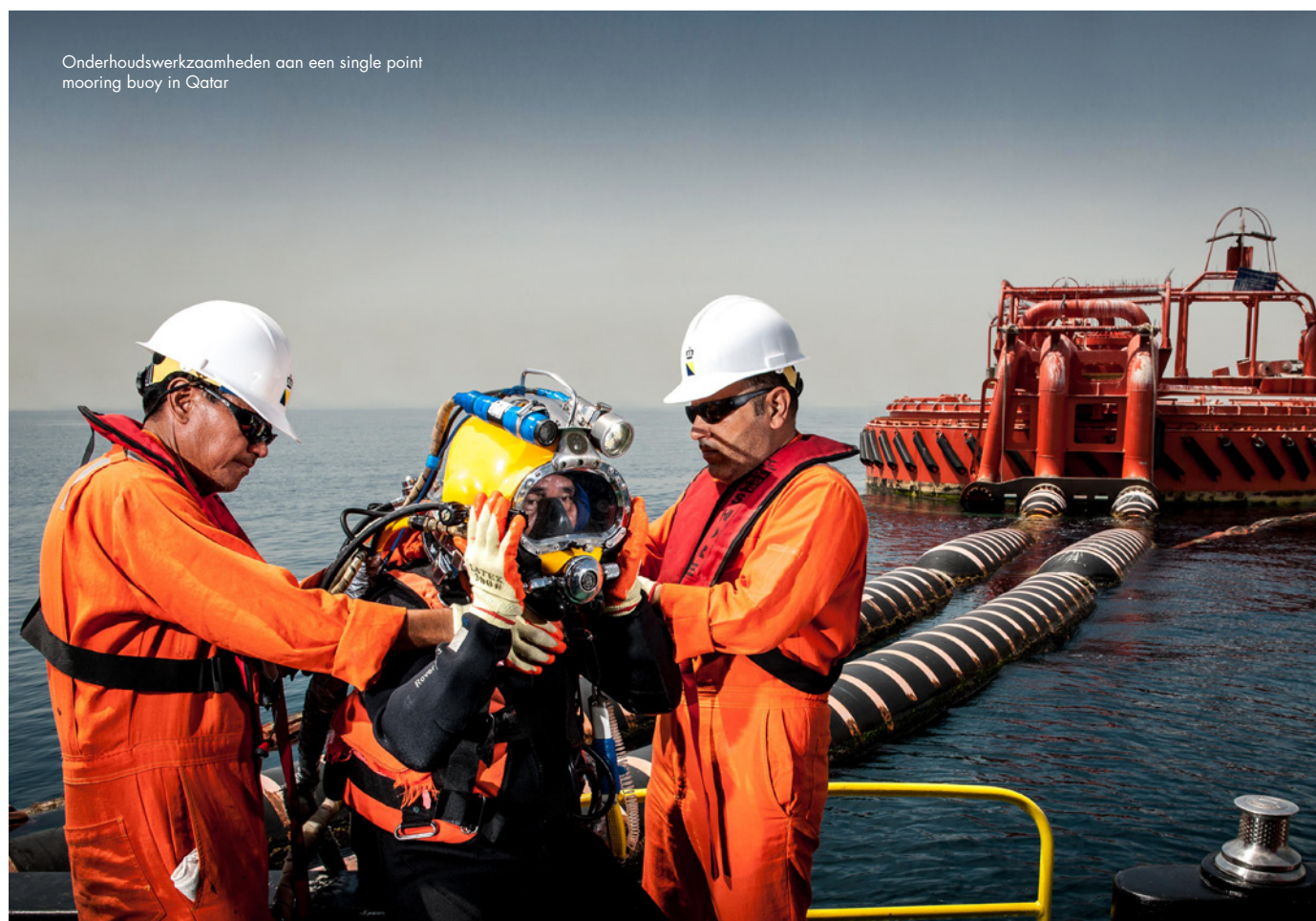
\* Aangepast voor IFRS 11. Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische joint ventures en geassocieerde deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

### SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat omvat vooral de gebruikelijke niet-toegewezen kosten van het hoofdkantoor, evenals een aantal niet-toegewezen (veelal eenmalige) lasten.

In het eerste halfjaar 2014 is een eenmalige *non-cash* pensioenlast verantwoord. Met ingang van 1 juli 2014 is de pensioenregeling voor een groot deel van de Nederlandse (staf)medewerkers gewijzigd en bij een externe pensioen-uitvoerder ondergebracht. Onder de toepasselijke IFRS regels heeft deze wijziging tot een eenmalige last van EUR 14,6 miljoen geleid.

Het resultaat geassocieerde deelnemingen 2013 bestaat nagenoeg volledig uit een (herwaarderings)resultaat op het minderheidsbelang in Dockwise voorafgaand aan de volledige acquisitie.



Onderhoudswerkzaamheden aan een single point mooring buoy in Qatar

# OVERIGE FINANCIËLE INFORMATIE

Over het eerste halfjaar bedraagt het totaal van de afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen EUR 128,1 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 118,2 miljoen). Deze stijging betreft de consolidatie van Dockwise voor een volledig halfjaar.

Ons aandeel in het nettoresultaat van strategische allianties en geassocieerde deelnemingen bedraagt EUR 19,6 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 47,1 miljoen). Dit resultaat betreft met name ons aandeel in de resultaten van Smit Lamnalco, VSMC en de Singaporese samenwerkingsverbanden met Keppel (Keppel Smit Towage, Maju Maritime en Asian Lift). In het hoge resultaat over het eerste halfjaar 2013 was bovendien ons aandeel in het resultaat van Archirodon begrepen, evenals een herwaarderingsresultaat op het minderheidsbelang in Dockwise, voorafgaand aan de volledige acquisitie.

De belastinglast in het eerste halfjaar bedraagt EUR 64,4 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 16,5 miljoen). Naast het hogere resultaat voor belastingen wordt deze toename verklaard door de relatief hoge belastingdruk. Deze is toegenomen tot 20,2% (eerste halfjaar 2013: 11,9%), vooral doordat de hogere resultaten in Dredging & Inland Infra respectievelijk Towage & Salvage gerealiseerd zijn in landen met relatief hoge belastingtarieven, daar waar het herwaarderingsresultaat in 2013 op het minderheidsbelang in Dockwise onbelast was.

## INVESTERINGEN EN BALANS

In het eerste halfjaar is voor een totaalbedrag van EUR 122,7 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Belangrijke investeringen bij Dredging betreffen de herbouw van de 35.500 m<sup>3</sup> mega-hopper Fairway, twee 4.500 m<sup>3</sup> hoppers en de nieuwbouw van een mega-cutter. De Fairway is aan het begin van het tweede kwartaal in gebruik genomen en de Strandway (4.500 m<sup>3</sup> hopper) eind juni.

Binnen het segment Offshore Energy is onder meer geïnvesteerd in de bouw van twee nieuwe Giant transportbakken en de White Marlin (type I transportschip van Dockwise) die naar

verwachting eind 2014 worden opgeleverd. De nieuw gebouwde multifunctionele kabelleg/offshoreschepen Ndurance en Ndeavor zijn aan het begin van het jaar in gebruik genomen. Bij Towage & Salvage zijn diverse kleinere investeringen gedaan, onder meer in de zes in aanbouw zijnde sleepboten voor SMIT Brasil. De investeringsverplichtingen per einde halfjaar zijn afgenomen tot EUR 223 miljoen (eind 2013: EUR 266 miljoen). Deze verplichtingen betreffen mede de hierboven genoemde investeringen en in het bijzonder de mega-cutter.

De cashflow over het eerste halfjaar bedraagt EUR 381,9 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 240,7 miljoen). De liquiditeiten per 30 juni bedragen EUR 391,9 miljoen (eind 2013: EUR 325,6 miljoen). De solvabiliteit is toegenomen tot 49,9% (eind 2013: 47,5%).

De rentedragende schulden bedragen per 30 juni EUR 1.029,5 miljoen, waarvan EUR 62,1 miljoen verantwoord als onderdeel van de *Assets Held For Sale*. De nettoschuldpositie is uitgekomen op EUR 575,5 miljoen. Eind 2013 was de schuldpositie EUR 970,2 miljoen en de netto-schuldpositie EUR 644,6 miljoen.

Het grootste deel van de schuldpositie bestaat uit langlopende *US Private Placement* leningen en trekkingen onder de drie- en vijfjaars bankfaciliteit. Boskalis is met het bankensyndicaat overeengekomen om deze faciliteit, bestaande uit een *term loan* van USD 525 miljoen en een EUR 500 miljoen *revolving* kredietfaciliteit, te vervangen door een *revolving multi-currency* kredietfaciliteit. Deze aangepaste kredietfaciliteit, met een omvang van EUR 600 miljoen, heeft een looptijd van 5 jaar, met een optie tot verlenging naar 7 jaar. In de financieringslasten is een eenmalige last van EUR 4,5 miljoen verantwoord uit hoofde van afboeking van de nog niet geamortiseerde kosten van de oorspronkelijke faciliteit. De aangepaste faciliteit is afgesloten tegen verbeterde condities en de omvang sluit beter aan op de financieringsbehoefte van Boskalis.

Boskalis heeft met het bankensyndicaat en de USPP-krediet-

Werkzaamheden voor het Ruimte voor de Rivier project IJsseluitwaarden Olst



verschaffers afspraken gemaakt over een aantal convenanten waaraan Boskalis moet voldoen. Per 30 juni 2014 wordt hieraan ruimschoots voldaan. De belangrijkste convenanten zijn de nettoschuld : EBITDA ratio, met een limiet van 3, en de EBITDA : nettorente ratio met een minimum van 4. Per 30 juni was de nettoschuld : EBITDA ratio 0,7 en de EBITDA : nettorente ratio 22,2.

### **BELANGRIJKSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN**

Het jaarverslag 2013 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. geeft een overzicht van het risicobeheer binnen Boskalis en beschrijft de vier belangrijkste risicocategorieën: strategische en marktrisico's, operationele risico's, financiële risico's, en risico's ten aanzien van financiële verslaglegging alsmede interne risicobeheer- en controlesystemen. Voor meer informatie zie pagina's 48-52 van het Jaarverslag 2013 of in het online jaarverslag [www.boskalis.nl/jaarverslag](http://www.boskalis.nl/jaarverslag).

De belangrijkste risico's zijn ook van toepassing op het lopende boekjaar. In de tweede helft 2014 zal de mate waarin nieuwe projecten worden verworven en de daarbij behorende commerciële voorwaarden grotendeels worden bepaald door de algemeen heersende economische omstandigheden. De verwachting is dat in een groot aantal landen waarin Boskalis actief is de nog steeds onzekere economische vooruitzichten, veelal nog steeds moeizame financieringsmarkten evenals terughoudende overheidsbestedingen zullen voortduren.

# OVERIGE ONTWIKKELINGEN

## SAAM SMIT TOWAGE

Begin juli heeft Boskalis samen met SAAM aangekondigd dat zij een samenwerking zijn aangegaan voor het gezamenlijk uitvoeren van havensleepactiviteiten in Brazilië, Mexico, Canada en Panama. De combinatie zal de activiteiten uitvoeren onder de naam SAAM Smit Towage (SST). Het samenwerkingsverband bestaat uit twee onderliggende joint ventures met een gecombineerde EBITDA van USD 100 miljoen in 2013. De eerste joint venture richt zich op de Braziliaanse markt voor sleepactiviteiten. Boskalis en SAAM, beiden reeds actief in Brazilië, houden ieder een belang van 50% in deze nieuwe joint venture. Met in totaal ruim 40 sleepboten is de combinatie een belangrijke speler op de groeiende Braziliaanse markt, met activiteiten in grote havens zoals Rio Grande, Itajai, Santos en Salvador. De andere joint venture, waarin SAAM een meerderheidsbelang van 51% houdt, betreft sleepactiviteiten in Panama en Canada (SMIT) en in Mexico (SAAM). Met een vloot van bijna 60 sleepboten is deze joint venture aanwezig in belangrijke havens in Canada (Prince Rupert en Vancouver), Panama (Manzanillo, Balboa, Colon Container Terminal) en Mexico (Veracruz, Lazaro Cardenas, Altamira, Tuxpan).

## FINANCIËLE AGENDA

14 augustus 2014	Publicatie halfjaarcijfers 2014
14 november 2014	Trading update derde kwartaal 2014
12 maart 2015	Publicatie jaarcijfers 2014
12 mei 2015	Trading update eerste kwartaal 2015
12 mei 2015	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
20 augustus 2015	Publicatie halfjaarcijfers 2015
13 november 2015	Trading update derde kwartaal 2015

Het verdiepen en verbreden van een navigatiekanaal in Qatar met behulp van een snijkopzuiger





# VOORUITZICHTEN

Op basis van de huidige inzichten zal het marktbeeld in het tweede halfjaar niet ingrijpend wijzigen ten opzichte van het eerste halfjaar. Met de projecten in portefeuille wordt voor het tweede halfjaar bij Dredging en Offshore Energy een gezonde vlootbezetting verwacht, echter op een lager niveau dan in het eerste halfjaar. Na een zeer sterk eerste halfjaar voor Dredging zal bij het uitblijven van vergelijkbare substantiële afwikkelresultaten de operationele marge in het tweede halfjaar lager zijn. Ook bij Offshore Energy zal bij het uitblijven van vergelijkbare annulerings- en vertragingsvergoedingen de operationele marge in het tweede halfjaar lager zijn. De verwachting bij Towage & Salvage is stabiel ten opzichte van het eerste halfjaar.

Uitgaande van een positieve afwikkeling van enkele oude projecten in 2014 verwacht de Raad van Bestuur dat de nettowinst voor het boekjaar 2014, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, de recordwinst van 2013 (EUR 366 miljoen) zal overtreffen.

Voor 2014 wordt een investeringsbedrag van circa EUR 300 miljoen verwacht. Dit wordt uit de eigen kasstroom gefinancierd.

De financiële positie van Boskalis is zeer solide en de solvabiliteit is toegenomen tot 50%. Door het hoge resultaat in het eerste halfjaar en een lagere nettoschuldpositie is de nettoschuld : EBITDA ratio afgenomen tot 0,7. Met deze sterke uitgangspositie en binnen de kaders en uitgangspunten van het business plan 2014-2016, heeft Boskalis de intentie om een inkoopprogramma eigen aandelen uit te voeren tot een maximum van 10 miljoen aandelen. Dit programma zal onder voorbehoud van de resultaatontwikkeling en gewenste balansverhoudingen in de komende twee en een half jaar worden uitgevoerd. De start van dit programma is via een separaat persbericht vandaag aangekondigd.





# **TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN VOOR HET 1<sup>E</sup> HALFJAAR 2014**

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in miljoenen EUR)	Toelichting	1E HALFJAAR 2014	1E HALFJAAR 2013 HERZIEN*
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
Netto-omzet	[7]	1.546,3	1.278,5
Overige opbrengsten		<u>7,0</u>	<u>28,3</u>
		<b>1.553,3</b>	1.306,8
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>			
Grondstoffen, materialen, personeelslasten, diensten en uitbesteed werk		- 1.106,4	- 1.073,9
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		- 128,1	- 118,2
Overige lasten		<u>- 0,1</u>	<u>-</u>
		<b>- 1.234,6</b>	- 1.192,1
Aandeel in resultaat van strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen		19,6	24,4
Herwaardering belang geassocieerde deelneming voorafgaand aan bedrijfscombinatie		-	22,7
		<u>338,3</u>	<u>161,8</u>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>		<b>338,3</b>	161,8
Financieringsbatens en -lasten		- 20,1	- 22,8
		<u>318,2</u>	<u>139,0</u>
<b>WINST VOOR BELASTINGEN</b>		<b>318,2</b>	139,0
Winstbelastingen	[14]	- 64,4	- 16,5
		<u>253,8</u>	<u>122,5</u>
<b>NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE</b>		<b>253,8</b>	122,5
<b>NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE TOEREKENBAAR AAN:</b>			
Aandeelhouders		253,0	123,3
Minderheidsbelangen		<u>0,8</u>	<u>- 0,8</u>
		<b>253,8</b>	122,5
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)		120.664	116.667
Ultimostand aantal uitstaande aandelen (x 1.000)		122.938	120.265
Gewone winst per aandeel		EUR 2,10	EUR 1,06
Verwaterde winst per aandeel		EUR 2,10	EUR 1,06
EBITDA		466,4	280,0

\* Zie toelichting 3 en 12 van de toelichting voor de wijzigingen van de waarderingsgrondslagen ten opzichte van voorgaand boekjaar.

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 30 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2014.

# VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in miljoenen EUR)	1E HALFJAAR 2014	1E HALFJAAR 2013 HERZIEN*)
<b>NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE</b>	<b>253,8</b>	122,5
<b>NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN WELKE NIET ZULLEN WORDEN GERECLASSIFICEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING</b>		
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-persioenregelingen, na winstbelastingen	<b>2,5</b>	- 0,5
	<b>2,5</b>	- 0,5
<b>NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN WELKE NA EERSTE OPNAME MOGELIJK WORDEN GERECLASSIFICEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING</b>		
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na winstbelastingen	<b>20,2</b>	- 22,8
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen, na winstbelastingen	<b>- 11,6</b>	- 2,6
	<b>8,6</b>	- 25,4
<b>NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE, NA WINSTBELASTINGEN</b>	<b>11,1</b>	- 25,9
<b>TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE</b>	<b>264,9</b>	96,6
<b>TOE TE REKENEN AAN:</b>		
Aandeelhouders	<b>262,5</b>	98,4
Minderheidsbelangen	<b>2,4</b>	- 1,8
<b>TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE</b>	<b>264,9</b>	96,6

\* Zie toelichting 3 en 12 van de toelichting voor de wijzigingen van de waarderingsgrondslagen ten opzichte van voorgaand boekjaar.

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 30 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2014.

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in miljoenen EUR)	Toelichting	ULTIMO 1E HALFJAAR 2014	31 DECEMBER 2013 HERZIEN*
<b>VASTE ACTIVA</b>			
Immateriële activa		<b>565,0</b>	573,3
Materiële vaste activa	[9]	<b>2.702,3</b>	2.628,1
Strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen		<b>448,8</b>	444,5
Overige vaste activa		<b>37,5</b>	19,2
		<b>3.753,6</b>	3.665,1
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
Voorraden en vorderingen		<b>1.097,6</b>	1.052,3
Liquide middelen		<b>394,1</b>	331,3
Activa af te stoten activagroep	[6]	<b>286,8</b>	280,4
		<b>1.778,5</b>	1.664,0
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			
		<b>5.532,1</b>	5.329,1
<b>GROEPSVERMOGEN</b>			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	[10]	<b>2.750,6</b>	2.525,2
Minderheidsbelangen		<b>7,8</b>	6,9
		<b>2.758,4</b>	2.532,1
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN EN VOORZIENINGEN</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen		<b>963,9</b>	965,0
Voorzieningen		<b>54,1</b>	40,0
Overige schulden en verplichtingen		<b>82,8</b>	87,6
		<b>1.100,8</b>	1.092,6
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN EN VOORZIENINGEN</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen		<b>3,5</b>	5,2
Rekening-courantkredieten banken		<b>2,2</b>	5,7
Voorzieningen		<b>5,0</b>	4,7
Overige schulden en verplichtingen		<b>1.547,3</b>	1.570,4
Verplichtingen af te stoten activagroep	[6]	<b>114,9</b>	118,4
		<b>1.672,9</b>	1.704,4
<b>TOTAAL GROEPSVERMOGEN EN SCHULDEN</b>			
		<b>5.532,1</b>	5.329,1
Solvabiliteit		<b>49,9%</b>	47,5%

\* Zie toelichting 3 en 12 van de toelichting voor de wijzigingen van de waarderinggrondslagen ten opzichte van voorgaand boekjaar.

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 30 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2014.

# VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in miljoenen EUR)	Toelichting	<b>1E HALFJAAR 2014</b>	1E HALFJAAR 2013 HERZIEN*)
<b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>			
Nettogroepswinst		<b>253,8</b>	122,5
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		<b>128,1</b>	118,2
Cashflow		<b>381,9</b>	240,7
<b>Aanpassingen voor:</b>			
Financieringsbat en -lasten, winstbelastingen en boekresultaten		<b>77,6</b>	10,9
Mutatie overige vaste activa, exclusief latente belastingen		<b>- 7,0</b>	9,2
Mutatie langlopende schulden en voorzieningen, exclusief latente belastingen		<b>- 7,9</b>	- 15,7
Mutatie werkkapitaal (inclusief voorraden, exclusief winstbelastingen en rente)		<b>- 41,0</b>	- 60,6
Aandeel in resultaat van strategische joint-ventures, geassocieerde deelnemingen, inclusief herwaarderingswinst		<b>- 19,6</b>	- 47,1
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten		<b>384,0</b>	137,4
Ontvangen dividenden		<b>7,4</b>	10,5
Ontvangen en betaalde rente		<b>- 13,9</b>	- 19,5
Betaalde winstbelastingen		<b>- 65,3</b>	- 7,9
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		<b>312,2</b>	120,5
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Netto-investeringen in (im)materiële vaste activa		<b>- 111,8</b>	- 43,1
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	[5]	<b>- 44,0</b>	- 465,4
Netto-investeringen in geassocieerde deelnemingen		<b>- 1,4</b>	0,1
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		<b>- 157,2</b>	- 508,4
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Opgenomen leningen (na aftrek van financieringskosten)		<b>0,3</b>	1.330,3
Aflossingen op leningen en overige financieringsverplichtingen		<b>- 51,5</b>	- 1.205,5
Opbrengst uit aandelenemissie		<b>-</b>	317,2
Verwerving van minderheidsbelangen		<b>-</b>	- 4,5
Betaald dividend		<b>- 38,6</b>	- 43,9
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		<b>- 89,8</b>	393,6
<b>SALDO TOENAME LIQUIDE MIDDELEN EN REKENING-COURANTKREDIETEN</b>			
		<b>65,2</b>	5,7
Saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten per 1 januari		<b>325,6</b>	313,3
Mutatie liquide middelen en rekening-courantkredieten		<b>65,2</b>	5,7
Koersomrekeningsverschillen		<b>1,1</b>	- 8,2
Mutatie in saldo liquide middelen		<b>66,3</b>	- 2,5
<b>SALDO LIQUIDE MIDDELEN EN REKENING-COURANTKREDIETEN ULTIMO VERSLAGPERIODE</b>			
		<b>391,9</b>	310,8

\* Zie toelichting 3 en 12 van de toelichting voor de wijzigingen van de waarderingsgrondslagen ten opzichte van voorgaand boekjaar.

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 30 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2014.

# VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET GROEPSVERMOGEN

TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN

(in miljoenen EUR)	1E HALFJAAR 2014			1E HALFJAAR 2013 HERZIEN*)		
	EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDS BELANGEN	GROEPS VERMOGEN	EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDS BELANGEN	GROEPS VERMOGEN
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>2.525,2</b>	<b>6,9</b>	<b>2.532,1</b>	1.898,0	9,3	1.907,3
<b>GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE</b>						
Winst over de verslagperiode	<b>253,0</b>	<b>0,8</b>	<b>253,8</b>	123,3	- 0,8	122,5
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	<b>9,5</b>	<b>1,6</b>	<b>11,1</b>	- 24,9	- 1,0	- 25,9
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>262,5</b>	<b>2,4</b>	<b>264,9</b>	98,4	- 1,8	96,6
<b>TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS</b>						
<b>Uitgifte van gewone aandelen</b>	-	-	-	317,9	-	317,9
<b>Uitkeringen aan aandeelhouders</b>						
Contant dividend	<b>- 37,1</b>	<b>- 1,5</b>	<b>- 38,6</b>	- 43,2	- 0,7	- 43,9
<b>Totaal transacties met aandeelhouders</b>	<b>- 37,1</b>	<b>- 1,5</b>	<b>- 38,6</b>	274,7	- 0,7	274,0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.750,6</b>	<b>7,8</b>	<b>2.758,4</b>	2.271,1	6,8	2.277,9

\* Zie toelichting 3 en 12 van de toelichting voor de wijzigingen van de waarderingsgrondslagen ten opzichte van voorgaand boekjaar.

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 30 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2014.



# TOELICHTING OP DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN

## 1. ALGEMEEN

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap") is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, droge en maritieme infrastructuur en maritieme diensten. Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is statutair gevestigd te Sliedrecht, Nederland en heeft haar hoofdkantoor in Papendrecht, Nederland. De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het 1e halfjaar 2014 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. omvatten de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen en de belangen van de Groep in strategische joint-ventures. Deze strategische joint-ventures worden onder IFRS veelal gekwalificeerd als joint-venture of als geassocieerde deelneming.

De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten zijn door de Raad van Bestuur opgesteld en vrijgegeven voor publicatie op 13 augustus 2014.

Op de Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het 1e halfjaar 2014 is door de externe accountant geen accountantscontrole uitgevoerd.

De geconsolideerde jaarrekening 2013 van de Groep is beschikbaar op [www.boskalis.com](http://www.boskalis.com).

## 2. OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving. Het bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de door de accountant gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening 2013 van de Groep te worden gelezen.

## 3. GEHANTEERDE GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

De toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en verplichtingen en resultaatbepaling zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2013 zijn toegepast met uitzondering van de relevante wijzigingen zoals genoemd in onderstaande paragraaf 'Stelselwijzigingen'.

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

### STELSELWIJZIGINGEN

De Groep past voor de eerste keer, verplicht, enkele nieuwe standaarden toe die een herziening van voorgaande financiële overzichten vereisen en heeft de presentatie van de geconsolideerde winst- en verliesrekening, de geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht daarop aangepast.

#### (a) IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening vervangt de bepalingen voor consolidatie in IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening. IFRS 10 voorziet in één consolidatiemodel waarbij zeggenschap als grondslag voor de consolidatie van alle soorten belangen wordt vastgesteld. De invoering van deze standaard heeft geen gevolgen voor de Groep.

#### (b) IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, en aangepaste presentatie geconsolideerde winst- en verliesrekening

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten herzielt 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. Dit betekent met name dat de Groep de strategische joint-ventures verwerkt op basis van de 'equity' methode in plaats van deze, voorheen, proportioneel te consolideren. De belangrijkste strategische joint-ventures zijn:

Entiteit	BELANG
Visser & Smit Marine Contracting Holding B.V., Nederland	50%
Smit Lamnalco Ltd, Sharjah, Verenigde Arabische Emiraten	50%
Asian Lift Pte. Ltd, Singapore	50%
Keppel Smit Towage Pte Ltd, Singapore	49%
Maju Maritime Pte Ltd, Singapore	49%
Archirodon Group N.V., Nederland (tot 11 juli 2013: 40%)	-

Voor joint-operations, veelal projectgedreven aannemingscombinaties, moet het belang van de Groep in de activa, verplichtingen, opbrengsten en lasten van het samenwerkingsverband worden opgenomen (vergelijkbaar met proportioneel consolideren).

De toepassing van deze standaard heeft geen effect op het eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders.

Door de afname van het balanstotaal ultimo 2013 leidt de toepassing van deze standaard tot een verbetering van de solvabiliteit met 3,2%. Het kasstroomoverzicht dat is opgesteld volgens de indirecte methode is dienovereenkomstig ook aangepast aan de nieuwe standaard. De bedrijfsopbrengsten over de eerste helft van 2013 zijn EUR 287,2 miljoen minder en het nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders is onveranderd. Het aandeel van de Groep in het resultaat van strategische joint-ventures betreft hoofdzakelijk een aandeel in het bedrijfsresultaat. Dienovereenkomstig is de presentatie van de winst- en verliesrekening aangepast, zodat het aandeel in het resultaat van strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen na financieringsbaten en –lasten en winstbelasting, is verantwoord als onderdeel van het bedrijfsresultaat. In noot 12 zijn de kerncijfers van de geconsolideerde winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2013 en de geconsolideerde balans per 31 december 2013 opgenomen, zowel voor als na de gewijzigde presentatie van de geconsolideerde winst- en verliesrekening en de verplichte toepassing van IFRS 10, IFRS 11 en IAS 28R. IAS 28R is met name aangepast aan de verplichte toepassing van de ‘equity’ methode voor joint-ventures. De gewijzigde standaard IAS28R is verplicht retrospectief toegepast met ingang van 1 januari 2014 en heeft geen effect op het eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders.

**(c) IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten**

IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten bevat uniforme vereisten inzake de toelichting op dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en gezamenlijke overeenkomsten alsmede niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. Deze toelichtingen worden, in lijn met de eerste toepassing van IFRS 10 en IFRS 11 en de aanpassingen in IAS 28R, opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2014. Deze standaard heeft geen effect op de tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten.

**4. SCHATTINGEN**

De opstelling van Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De significante oordelen die het management heeft gevormd bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep, alsmede de belangrijke bronnen van schattingonzekerheden, zijn dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013, behoudens het volgende:

**BELASTINGEN**

De belastinglast wordt bepaald als het product van het gewogen gemiddelde tarief van de winstbelastingen dat voor het volledige boekjaar wordt verwacht en het resultaat vóór belastingen over de tussentijdse verslagperiode, rekening houdend met bekende afwijkingen.

**BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN GOODWILL EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA**

De Groep voert haar jaarlijkse beoordeling op bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële activa met een onbepaalbare levensduur in het vierde kwartaal uit.

**BEDRIJFSCOMBINATIE**

In het kader van de in het eerste halfjaar 2014 tot stand gekomen bedrijfscombinatie Fairmount, heeft een voorlopige ‘purchase price allocation’ plaatsgevonden. Hierbij zijn alle geïdentificeerde activa en verplichtingen tegen geschatte reële waarde opgenomen.

**5. VERWERVING DOCHTERONDERNEMING**

In het eerste halfjaar is de consolidatiekring gewijzigd. Op 3 maart 2014 heeft de Groep beslissende zeggenschap verkregen over Fairmount door verkrijging in een keer van 100% van de aandelen van en stemrechten in Fairmount. Daarmee was sprake van een bedrijfscombinatie en dit is als zodanig verwerkt in de consolidatie.

De toevoeging van vijf 205 ton bollard pull Anchor Handling Tugs (AHT's) van Fairmount betekent voor Boskalis een verdere versterking van de marktpositie en dienstverlening in zowel offshore energy als berging. Daarnaast biedt het verkrijgen van beslissende zeggenschap over Fairmount de Groep nieuwe mogelijkheden om door synergie-effecten te komen tot kostenbesparingen.

Na het verkrijgen van beslissende zeggenschap heeft Fairmount EUR 12,5 miljoen bijgedragen aan de netto-omzet van de Groep en EUR 3,1 miljoen aan de nettogroepswinst over het eerste halfjaar 2014. Dit is exclusief de aan de overname gerelateerde kosten. Als de overname primo 2014 had plaatsgevonden, is het de inschatting van het Management dat de geconsolideerde netto-omzet over de verslagperiode EUR 1.560,0 miljoen zou hebben bedragen en de geconsolideerde nettogroepswinst EUR 254,8 miljoen. Bij de bepaling van deze bedragen is het Management uitgegaan van dezelfde reële-waarde correcties op overnamedatum als wanneer de overname primo 2014 zou hebben plaatsgevonden.

## OVERGEDRAGEN VERGOEDING

De overgedragen vergoeding voor het verkrijgen van 100% van de uitstaande aandelen van en stemrechten in Fairmount op 3 maart 2014 bedroeg, in contanten, USD 88,9 miljoen.

## IDENTIFICEERBARE VERWORVEN ACTIVA EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN

Als gevolg van de overname zijn onderstaande activa verworven en verplichtingen aangegaan:

(in miljoenen EUR)	
Materiële vaste activa	79,0
Voorraden	5,2
Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa	8,6
Liquide middelen en rekeningcourant kredieten	20,6
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 43,2
Voorzieningen	-
Handelsschulden, overige schulden en overlopende passiva	- 8,7
<b>Saldo van identificeerbare netto-activa</b>	<b>61,5</b>

De handels- en overige vorderingen bestaan uit bruto contractuele vorderingen van EUR 8,0 miljoen, welke op overnamedatum naar verwachting nagenoeg inbaar waren.

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

## GOODWILL

Uit hoofde van de overname is als volgt Goodwill opgenomen:

(in miljoenen EUR)	
Totaal overgedragen vergoeding op 3 maart 2014	64,6
Af: Saldo van identificeerbare netto-activa	- 61,5
<b>Goodwill (op 3 maart 2014)</b>	<b>3,1</b>

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

## AAN DE OVERNAME GERELATEERDE KOSTEN

De Groep heeft aan de overname gerelateerde kosten gemaakt van EUR 0,2 miljoen in verband met externe adviseurs en het uitvoeren van een due diligence-onderzoek. Deze kosten zijn in de Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen onder Grondstoffen, materialen, personeelslasten, diensten en uitbesteed werk. In het in noot 7 opgenomen overzicht "informatie over operationele segmenten en aansluiting naar de resultaten van de groep" is deze post opgenomen in het segmentresultaat van 'Holding & eliminaties'.

## **6. SAMENWERKING MET SAAM**

Na balansdatum, op 1 juli 2014, zijn Boskalis en SAAM S.A. (SAAM) samenwerkingsverbanden aangegaan voor het gezamenlijk uitvoeren van havensleepactiviteiten in Brazilië, Mexico, Canada en Panama, onder de naam SAAM Smit Towage (SST). De geografische reikwijdte van een samenwerkingsverband beslaat de Braziliaanse markt voor sleepdiensten, waarin beide partners ieder een belang van 50% houden. De andere samenwerking, waarin SAAM een belang van 51% houdt en de Groep 49%, beslaat de activiteiten in Panama en Canada (Boskalis) en in Mexico (SAAM). Naast operationele synergievoordelen, zal, na verdere integratie, met het uitwisselen van best practices en marktsynergieën naar verwachting aanvullende waarde worden gegenereerd. De activa, verplichtingen en activiteiten die door Boskalis en SAAM in SST zijn ingebracht hebben naar verwachting een vergelijkbare ondernemingswaarde.

Onder IFRS moet de inbreng door de Groep van haar deelnemingen in de twee samenwerkingsverbanden worden verwerkt als de verkoop van deze deelnemingen en vervolgens als investeringen in strategische joint-ventures. Door de korte tijdspanne tussen transactiedatum, 1 juli 2014, en de verslagdatum is er onvoldoende tijd om de reële waarden van de verkochte deelnemingen, ter bepaling van boekresultaten, en gedane investeringen in strategische joint-ventures te bepalen, evenals de in deze investeringen begrepen goodwill. Deze waarden, welke moeten worden geschat en daarom met schattingonzekerheden zijn omgeven, worden bepaald voor de volgende verslagdatum. Daarnaast moeten de cumulatieve niet-gerealiseerde koersomrekeningsresultaten buitenlandse activiteiten ter zake van deze deelnemingen, worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Evenals in het vierde kwartaal 2013, zijn de in de samenwerkingsverbanden in te brengen activa en verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en worden, per saldo, geen afschrijvingen en amortisaties meer verantwoord.

## 7. OPERATIONELE SEGMENTEN

De Groep onderkent een drietal operationele segmenten, die, zoals hieronder beschreven, de strategische bedrijfseenheden ('lines of business') van de Groep vormen. Deze strategische bedrijfseenheden bieden verschillende 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 begin maart 2014 verworven onderneming Fairmount is opgenomen in het operationele segment Offshore Energy.

De activiteiten per operationeel segment kunnen als volgt worden beschreven:

### DREDGING & INLAND INFRA

Dredging & Inland Infra 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. Daarnaast is Boskalis actief in het in opdracht van derden delven van grondstoffen, gebruikmakend van baggertechnieken. Deze activiteiten vinden wereldwijd plaats en kunnen qua markten worden opgesplitst in Nederland, rest van Europa en rest van de wereld. Boskalis is tevens actief als aannemer van grootschalige civiele infrawerken. Dit omvat onder andere de aanleg van (spoor-)wegen, bruggen, dammen, viaducten en tunnels inclusief grondverzet in met name Nederland. Hierbij is Boskalis tevens in staat specialistische werkzaamheden als grondverbetering en grondsanerung uit te voeren.

### 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 en duik- en ROV-diensten voor de ontwikkeling, aanleg, onderhoud en ontmanteling van olie- en LNG-import/export faciliteiten, offshore platforms, pijpleidingen, kabels en offshore windmolenparken.

### TOWAGE & SALVAGE

In een aantal van de grootste havens ter wereld verleent

Boskalis assistentie aan binnenkomende en uitgaande zeeschepen. Met een veelzijdige vloot van sleepboten worden onder andere RoRoschepen, olie- en chemicaliëntankers, containerschepen, koelschepen en stukgoedschepen geassisteerd. In Zuidoost-Azië worden deze activiteiten in joint venture verband uitgevoerd middels Keppel Smit Towage. De havensleepdiensten in Canada, Panama en Brazilië worden met ingang van het tweede halfjaar samengebracht met SAAM S.A. (zie toelichting 6). 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 wrakopruiming. 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 wrakopruiming worden gezonken schepen gelicht. Deze activiteit vindt vrijwel altijd plaats op locaties waar scheepswrakken het verkeer hinderen of een gevaar voor het milieu opleveren.

### SEGMENTEN

De operationele segmenten worden beoordeeld op basis van het segmentresultaat (bedrijfsresultaat) en de EBITDA. Het segmentresultaat en de EBITDA worden 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. De EBITDA wordt gedefinieerd als het segmentresultaat voor afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen. Gedurende de verslagperiode hebben geen materiële transacties tussen de operationele segmenten plaatsgevonden. Na de verkoop van het belang in Archirodon in 2013, waardoor de omvang van de Inland Infra activiteiten substantieel is verminderd en worden met ingang van 2014 de Dredging en Inland Infra activiteiten, welke gezamenlijk worden aangestuurd, in de interne rapportages gecombineerd gerapporteerd. Naar aanleiding hiervan is ook de externe gesegmenteerde informatie, zoals hieronder opgenomen, hierop aangepast. De informatie met betrekking tot het eerste halfjaar 2013 is voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

**INFORMATIE OVER OPERATIONELE SEGMENTEN EN AANSLUITING NAAR DE RESULTATEN VAN DE GROEP**

(in miljoenen EUR)	DREDGING & INLAND INFRA	OFFSHORE ENERGY	TOWAGE & SALVAGE	HOLDING & ELIMINATIES	GROEP
<b>1° halfjaar 2014</b>					
Netto-omzet	766,2	631,5	155,6	-7,0	1.546,3
EBITDA	228,8	219,8	56,4	-38,6	466,4
Aandeel in resultaat van strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	0,2	6,7	12,6	0,1	19,6
Segmentresultaat / bedrijfsresultaat	184,0	147,8	43,3	-36,8	338,3
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten					-20,1
Niet-gealloceerde winstbelastingen					-64,4
Nettogroepswinst					253,8
Investerings in materiële vaste activa	80,7	34,5	0,7	6,8	122,7
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	44,8	72,0	13,1	-1,8	128,1

(in miljoenen EUR)	DREDGING & INLAND INFRA	OFFSHORE ENERGY	TOWAGE & SALVAGE	HOLDING & ELIMINATIES	GROEP
<b>1° halfjaar 2013</b>					
Netto-omzet	687,9	397,8	201,0	-8,2	1.278,5
EBITDA	142,4	92,4	51,5	-6,3	280,0
Aandeel in resultaat van strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	7,2	10,1	10,9	-3,8	24,4
Herwaardering belang in geassocieerde deelneming voorafgaande aan bedrijfscombinatie	-	-	-	22,7	22,7
Segmentresultaat / bedrijfsresultaat	97,5	40,1	31,2	-7,0	161,8
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten					-22,8
Niet-gealloceerde winstbelastingen					-16,5
Nettogroepswinst					122,5
Investerings in materiële vaste activa	25,8	38,1	6,8	2,2	72,9
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	44,9	52,3	20,3	0,7	118,2

Een groot deel van de uitgevoerde en onderhanden werken binnen de operationele segmenten Dredging & Inland infra en Offshore Energy wordt direct of indirect uitgevoerd in opdracht van overheidsinstellingen en (aannemers van) olie- en gasproducenten in diverse landen en geografische gebieden. Door de spreiding van de opdrachten kwalificeert geen van deze opdrachtgevers zich als een belangrijke cliënt in relatie tot het totaal van de netto-omzet van de Groep.

**8. SEIZOENSGEBONDENHEID VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN**

De bedrijfsactiviteiten van de Groep worden grotendeels projectmatig uitgevoerd en worden derhalve beïnvloed door het moment van opstarten en afronden van projecten. Projecten worden uitgevoerd en diensten worden verleend over de gehele wereld. Van een duidelijke seizoensinvloed is geen sprake.

**9. MATERIËLE VASTE ACTIVA**

Het verloop van de materiële vaste activa gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht:

(in miljoenen EUR)	TOTAAL
<b>Boekwaarde primo 2014</b>	<b>2.628,1</b>
Investerings	122,7
Verworven via bedrijfscombinatie	79,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-114,0
Desinvesteringen	-3,7
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	-9,8
<b>Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2014</b>	<b>2.702,3</b>

## 10. DIVIDENDUITKERINGEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER N.V.

In het eerste halfjaar 2014 is het dividend over 2013 ten bedrage van EUR 149,1 miljoen uitgekeerd (EUR 1,24 per gewoon aandeel).

75% van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in de vorm van gewone aandelen. In verband hiermee zijn 2.672.757 nieuwe gewone aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. uitgegeven. Daarmee bedraagt ultimo eerste halfjaar 2014 het totale aantal uitstaande aandelen 122.937.820.

Het resterende deel van de aandeelhouders (25%) heeft gekozen voor een dividend in contanten. Hiervoor is EUR 37,1 miljoen uitgekeerd en de daarbij behorende dividendbelasting is in juli 2014 betaald.

## 11. PENSIOENEN

In het eerste halfjaar 2014 heeft de Groep aangekondigd haar pensioenregeling voor een groot deel van haar Nederlandse (staf) medewerkers te gaan wijzigen met ingang van 1 juli 2014. Deze wijziging heeft geresulteerd in een eenmalige non-cash pensioenlast met betrekking tot verstreken diensttijd van EUR 14,6 miljoen. Deze last is in het eerste halfjaar 2014 verantwoord. Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 11 april 2014 besloten om het Pensioenfonds Boskalis te gaan liquideren. De opgebouwde rechten van deelnemers worden overgedragen aan PGB.

## 12. WIJZIGING WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De Groep heeft ervoor gekozen om IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 toe te passen met ingang van 1 januari 2014. Dit betekent dat wijzigingen door deze standaarden voor het eerst in de jaarrekening van 2014 worden opgenomen en in deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten voor het eerste halfjaar 2014. Deze wijzigingen zijn retrospectief opgenomen in deze overzichten, de vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast. Het effect van deze aanpassingen op de verkorte Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2013 en verkorte Geconsolideerde balans per 31 december 2013 zijn hierna weergegeven.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2013:

(in miljoenen EUR)	GRONDSLAGEN	
	HUIDIG	OUD
Bedrijfsopbrengsten	<b>1.306,8</b>	1.594,0
Bedrijfslasten	<b>- 1.192,1</b>	- 1.438,7
Aandeel in resultaat van strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	<b>47,1</b>	-
Bedrijfsresultaat	<b>161,8</b>	155,3
Financieringsbaten en -lasten	<b>- 22,8</b>	- 28,3
Winstbelastingen	<b>- 16,5</b>	- 23,5
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen	-	19,6
Nettogroepswinst	<b>122,5</b>	123,1
Aandeel minderheidsbelangen	<b>- 0,8</b>	- 0,2
Toe te rekenen aan aandeelhouders	<b>123,3</b>	123,3
<b>EBITDA</b>	<b>280,0</b>	296,6

Verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2013:

(in miljoenen EUR)	GRONDSLAGEN	
	HUIDIG	OUD
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële activa	<b>573,3</b>	748,1
Materiële vaste activa	<b>2.628,1</b>	3.034,9
Strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	<b>444,5</b>	11,9
Overige vaste activa	<b>19,2</b>	56,8
	<b>3.665,1</b>	3.851,7
<b>Wlopende activa</b>		
Voorraden en vorderingen	<b>1.052,3</b>	1.213,6
Liquide middelen	<b>331,3</b>	386,9
Activa af te stoten activagroep	<b>280,4</b>	280,4
	<b>1.664,0</b>	1.880,9
Totaal activa	<b>5.329,1</b>	5.732,6
<b>Groepsvermogen</b>		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	<b>2.525,2</b>	2.525,2
Minderheidsbelangen	<b>6,9</b>	14,7
	<b>2.532,1</b>	2.539,9
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Financieringsverplichtingen	<b>965,0</b>	1.168,1
Overige	<b>127,6</b>	146,0
	<b>1.092,6</b>	1.314,1
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Financieringsverplichtingen	<b>5,2</b>	26,4
Rekening-courantkredieten banken	<b>5,7</b>	5,8
Voorzieningen	<b>4,7</b>	4,7
Overige	<b>1.570,4</b>	1.723,3
Verplichtingen af te stoten activagroep	<b>118,4</b>	118,4
	<b>1.704,4</b>	1.878,6
Totaal groepsvermogen en schulden	<b>5.329,1</b>	5.732,6
Solvabiliteit	<b>47,5%</b>	44,3%

## **EERSTE HALFJAAR 2014 OP BASIS VAN PROPORTIONEEL CONSOLIDEREN**

Onderstaande cijfers over het eerste halfjaar 2014 zijn opgesteld op basis van de grondslagen 2013:

(in miljoenen EUR)	<b>1E HALFJAAR 2014</b>	1E HALFJAAR 2013
Netto-omzet	<b>1.703,0</b>	1.566,3
EBITDA	<b>493,3</b>	296,6
EBIT	<b>348,9</b>	155,3
Nettogroepswinst	<b>253,0</b>	123,1
Orderboek	<b>3.826</b>	4.525

### **13. VERBONDEN PARTIJEN**

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden: strategische joint-ventures, geassocieerde deelnemingen, projectgedreven aannemingscombinaties, aandeelhouders met invloed van betekenis, pensioenfondsen welke in overeenstemming met IAS 19 (2011) worden geclassificeerd als afgedekte toegezegd-pensioenregelingen en leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Er hebben zich naast de hierna te noemen mutaties geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de aan de Groep verbonden partijen.

- Op 3 maart 2014 heeft Boskalis zeggenschap verkregen over Fairmount Marine B.V., Fairmount Ocean Towage Company B.V. en haar deelnemingen (tezamen 'Fairmount').
- Op 30 juni 2014 heeft Boskalis een overeenkomst van vrijwillige aansluiting afgesloten met PGB (zie toelichting 11).

Transacties tussen dochtermaatschappijen worden in de consolidatie geëlimineerd. Transacties met projectgedreven aannemingscombinaties vinden vanwege de aard van de bedrijfsactiviteiten op grote schaal plaats. Deze transacties vinden plaats op zakelijke, objectieve basis en overwegend in verhouding tot het percentage van deelname in de activiteiten in projectgedreven aannemingscombinaties. Ultimo eerste halfjaar 2014 heeft de Groep vorderingen op en schulden aan projectgedreven aannemingscombinaties uitstaan ter hoogte van respectievelijk EUR 49,3 miljoen en EUR 189,1 miljoen (ultimo 2013: respectievelijk EUR 89,0 miljoen en EUR 237,0 miljoen). Ook vinden transacties, op zakelijke basis, plaats met strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening. In het eerste halfjaar betreft dit verkopen en inkopen ten bedrage van EUR 2,8 miljoen en resp. EUR 1,5 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 5,2 miljoen en EUR 1,3 miljoen). Te vorderen en verschuldigde bedragen ter zake strategische joint-ventures en geassocieerde deelnemingen bedragen

ultimo eerste halfjaar 2014 EUR 4,5 miljoen en resp. EUR 0,8 miljoen (ultimo 2013: EUR 6,6 miljoen en EUR 1,8 miljoen). Transacties met leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen betreffen uitsluitend reguliere compensatie. Gedurende het eerste halfjaar 2014 waren er geen andere materiele transacties met verbonden partijen die redelijkerwijs op enige beslissing van de gebruikers van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten van invloed zouden kunnen zijn.

### **14. BELASTINGPOSITIE**

Over het resultaat van het eerste halfjaar 2014 is EUR 64,4 miljoen aan winstbelastingen verschuldigd (eerste halfjaar 2013: EUR 16,5 miljoen).

Het Nederlandse toepasselijke belastingtarief bedraagt 25,0%. Verschillende tarieven, niet-aftrekbare posten, de behandeling van fiscale verliezen, bijzondere fiscale regimes in diverse landen, correcties voorgaande jaren alsmede effecten van resultaten vrij van belastingheffing, leidden in de verslagperiode tot een gemiddelde effectieve belastingdruk van 20,2% (eerste halfjaar 2013: 11,8%).

### **15. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN**

Het totaal van de, voornamelijk ten behoeve van lopende projecten, uitstaande garanties bedraagt EUR 0,7 miljard. De overige niet in de balans opgenomen verplichtingen, waaronder begrepen investerings- en operationele leaseverplichtingen, zijn ten opzichte van 31 december 2013 niet materieel gewijzigd. Er lopen gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) de Groep. Voor zover noodzakelijk geacht en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van eventuele toekomstige kasstromen zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

### **16. FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

#### **REËLE WAARDE**

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 48,8 miljoen hoger dan de boekwaarde (31 december 2013: EUR 51,6 miljoen hoger). In de balans zijn de volgende financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde:

(in miljoenen EUR)	ULTIMO EERSTE HALFJAAR	
	2014	31 DEC 2013
<b>VORDERINGEN</b>		
Derivaten langlopend	-	0,6
Derivaten kortlopend	<b>7,3</b>	22,4
	<b>7,3</b>	23,0
<b>VERPLICHTINGEN</b>		
Derivaten langlopend	<b>35,1</b>	22,8
Derivaten kortlopend	<b>32,0</b>	30,4
	<b>67,1</b>	53,2

De reële waarde is bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen. De toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op objectief waarneembare forward koersen van de relevante interestvoeten, valuta's en commodities op balansdatum, en de forward koersen volgens de contracten. Tevens is de gehanteerde disconteringsvoet afgeleid van de relevante interest curves.

### HIËRARCHIE REËLE WAARDE

Conform IFRS 13 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).

Het waarderingsniveau van de financiële instrumenten die op balansdatum tegen reële waarde zijn opgenomen (dit betreffen de derivaten) is bepaald op basis van niveau 2 (31 december 2013: niveau 2).

## 17. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

### SAMENVOEGING HAVENSLEEPACTIVITEITEN MET SAAM

Na balansdatum, op 1 juli 2014, hebben Boskalis en SAAM S.A. een samenwerkingsverband opgericht voor het uitvoeren van hun havensleepactiviteiten in Brazilië, Mexico, Canada en Panama. Zie toelichting 6 voor een nadere beschrijving.

### FINANCIERINGSOVEREENKOMSTEN

Boskalis is aanpassing en verlenging van haar financieringsovereenkomst met het bankensyndicaat overeengekomen. De oorspronkelijke faciliteit bestond uit een Term Loan van USD 525 miljoen, met een resterende looptijd van 18 maanden en een EUR 500 miljoen revolving kredietfaciliteit met een resterende looptijd van 42 maanden. De aangepaste kredietfaciliteit bestaat uit een 5 jaars revolving multicurrency kredietfaciliteit van EUR 600 miljoen, waarvan de looptijd middels opties kan worden verlengd naar 7 jaar.

## 18. BESTUURDERSVERKLARING

De Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verklaart hierbij dat, voor zover haar bekend, de Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het eerste halfjaar 2014, opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Papendrecht / Sliedrecht, 13 augustus 2014

Raad van Bestuur  
Dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter  
Ing. T.L. Baartmans  
Drs. J.H. Kamps, CFO  
Ir. F.A. Verhoeven







Slepen en afmeren van een FPSO door SMIT sleepboten in de Rotterdamse haven



**Koninklijke Boskalis Westminster N.V.**

Rosmolenweg 20  
Postbus 43  
3350 AA Papendrecht

royal@boskalis.com  
T 078 6969000  
F 078 6969555

[www.boskalis.com](http://www.boskalis.com)

