

Jaarverslag 2007



Jaarverslag 2007

Dit jaarverslag bevat mededelingen over toekomstverwachtingen. Deze mededelingen zijn gebaseerd op lopende 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 jaar vervatte mededelingen te actualiseren.



Inhoudsopgave

Bericht van de Voorzitter	4
Bedrijfsprofiel	6
Belangrijke ontwikkelingen 2007	9
Kerncijfers	10
De markten van Boskalis	12
Bedrijfssegment: Baggeren en Grondverzet	14
Bedrijfssegment: Maritieme Infrastructuur	17
Bedrijfssegment: Maritieme en Terminaldiensten	20
Een strategie voor groei: Boskalis op volle kracht vooruit	24
Speerpunt: Nieuwbouwprogramma vloot	27
Duurzaam ondernemen en ons bedrijf	31
Speerpunt: Duurzame oplossingen	33
Investor Relations	36
Speerpunt: Kennismanagement	39
Personalia Raad van Commissarissen	42
Verslag van de Raad van Commissarissen over 2007	43
Personalia Raad van Bestuur	48
Verslag van de Raad van Bestuur over 2007	49
Speerpunt: Personeelsontwikkeling	63
Corporate Governance	66
Jaarrekening over 2007	75
Tien jaar Boskalis	129
Organisatie	
Juridische structuur	130
Organisatie	132
Adressen van de werkmaatschappijen en deelnemingen	134
Begrippenlijst	140
Materieeloverzicht	144

Bericht van de Voorzitter



dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter Raad van Bestuur

Dames en heren aandeelhouders,

De opgaande lijn van de wereldbaggermarkt, die in 2005 is ingezet, heeft zich in 2007 in versterkte mate voortgezet. In nagenoeg alle continenten en in alle voor ons relevante sectoren is de vraag naar waterwerken het afgelopen jaar fors gestegen.

De wereldbaggermarkt wordt gedreven door langetermijngroefactoren, als groei van wereldhandel, wereldpopulatie en energieconsumptie. Wat betreft deze factoren leven we in een periode van onstuimige groei.

Het transport van containers over zee groeit flink, vooral onder invloed van de export uit China, dat zich meer en meer ontwikkelt als de mondiale productieplaats. Met name ook vanuit China neemt de behoefte aan bulkgrondstoffen, zoals ijzererts en koper, toe, waardoor het bulktransport over zee groeit. En ook de vraag naar energie blijft gestaag doorgroeien, wat de olie- en gasindustrie noopt tot de exploratie van nieuwe velden, veelal offshore.

Over de hele linie profiteert Boskalis van deze ontwikkelingen. Zo zijn wij betrokken bij de uitbreiding en ontwikkeling van containerhavens in Europa en Panama, en van kolen- en ijzerertshavens in Australië. Wij voeren grootschalige landaanwinningprojecten uit in het Midden-Oosten. En wij zijn betrokken bij de aanleg van gasleidingen in Rusland en Taiwan en bij de aanleg van LNG havens in Angola en Katar.

Door onze wereldwijde spreiding als organisatie en als resultaat van het selectieve aannemingsbeleid dat wij sinds 2005 hebben gevoerd, hebben wij het afgelopen jaar optimaal kunnen inspelen op de positieve ontwikkelingen in de wereldbaggermarkt. In 2007 hebben wij de vruchten geplukt van ons beleid.

2007 gaat dan ook de Boskalis-annalen in als een absoluut topjaar. De omzet steeg met 38% tot de recordhoogte van € 1.869 miljoen. Door de hoge orderintake wisten we ondanks het hoge omzetsniveau de orderportefeuille nog verder te vergroten, tot het niveau van € 3.562 miljoen.

Opmerkelijke orders die wij daarbij konden boeken waren Port Khalifa in Abu Dhabi, tezamen met onze deelneming Archirodon, een nieuw onderdeel van de St. Petersburg Flood Barrier in Rusland, Port of Melbourne en Pluto LNG, beide in Australië, PPC Container Terminal in Panama, Soyo LNG in Angola, Godavari Krishna in India, Brass LNG in Nigeria en Harderwijk Waterfront in Nederland. Daarnaast maakte het Havenbedrijf van Rotterdam in december bekend de aanleg van Maasvlakte 2 te zullen gunnen aan het consortium waarin Boskalis voor 50% deelneemt. Ondertekening van het contract vond begin 2008 plaats.

Onder invloed van de grote vraag naar baggerdiensten en het door ons gevoerde beleid van selectief aannemen steeg de nettowinst met meer dan 75% tot de historische hoogte van € 204,4 miljoen.

Om in te spelen op de sterk groeiende vraag voeren wij een uitgebreid investeringsprogramma 2006-2011 uit. In dat kader werd dit jaar in de verlenging van de hopperzuiger Queen of the Netherlands, de nieuwbouw van twee 5.600 m³ hopperzuigers en de herbouw van de cutterzuiger Phoenix geïnvesteerd. Daarenboven werden dit jaar bij IHC in Nederland twee 12.000 m³ hopperzuigers en bij Yantai Raffles in China een valpijpschip ten behoeve

van de offshore-activiteiten besteld. Ten slotte werd voor circa € 25 miljoen in schepen geïnvesteerd door onze deelneming Lamnalco ten behoeve van de terminaldiensten voor olie- en gasbedrijven. De netto-investeringen in 2007 bedroegen € 249 miljoen.

Op 8 maart 2007 werden wij opgeschrikt door de aanvaring van onze megatrailer W.D. Fairway door het containerschip MSC Joanna. Gezien de enorme materiële schade die daarbij ontstond mag het een wonder heten dat daarbij geen persoonlijk letsel is voorgevallen. Door adequaat optreden van de bemanning en de walorganisatie is een ramp voorkomen en kon het schip uiteindelijk worden geborgen. Zeer recent is met alle verzekeraars overeenstemming bereikt over de afwikkeling van de schade.

In 2007 hebben wij de samenwerking beëindigd met de firma Bean in de Verenigde Staten. Daarbij hebben wij al het backhoe-materieel overgenomen ten behoeve van de internationale projectenmarkt. Het Amerikaanse schip de Stuyvesant wordt door ons momenteel ingezet in Midden-Amerika. Wij beraden ons op de toekomstige opties voor bewerking van de Amerikaanse markt.

In 2007 is ook flink geïnvesteerd in de opleiding en ontwikkeling van onze medewerkers. Om daarnaast de groei van het bedrijf te kunnen faciliteren hebben wij ons fors ingespannen voor de instroom van goed gekwalificeerd personeel op de projecten, de schepen en het hoofdkantoor.

In de toekomst zullen wij ons naar de markt meer en meer moeten onderscheiden met kennis. In dat kader heeft kennismangement een hoge prioriteit binnen de organisatie. Hiertoe worden nieuwe systemen en instrumenten ontwikkeld, waarbij aansluiting wordt gezocht bij internationale 'best practices'. In 2007 is een pilot project gestart voor de toepassing op onze projecten.

Voor ons en onze klanten zijn de milieu-effecten van baggerwerken van toenemend belang. In 2007 investeerden wij wederom in kennisvergroting op dit gebied en maakten wij met onze duurzame oplossingen voor diverse klanten het verschil in de concurrentiestrijd.

De financiële markten hebben goed oog gehad voor de ontwikkelingen op de wereldbaggermarkt en hebben de wijze waarop Boskalis daarop inspeelt positief ontvangen. Dit heeft geleid tot een opwaartse ontwikkeling van het Boskalis-aandeel over 2007. Het aandeel steeg met 67% tot € 41,66 en was nagenoeg het best presterende aandeel van de Amsterdamse effectenbeurs. Met het oog op de positieve koersontwikkeling zijn de aandelen Boskalis in mei 2007 gesplitst in de verhouding 3:1. Tevens is het aandeel Boskalis sinds eind september genoteerd op de Amsterdamse optiebeurs (Liffe) en worden daar opties in ons aandeel verhandeld.

Voor het komende jaar verwachten wij dat de wereldwijde vraag naar baggerproducten zich zal handhaven op een hoog niveau. Dit vertaalt zich naar voortdurende hoge bezetting van onze schepen en naar gezonde operationele marges.

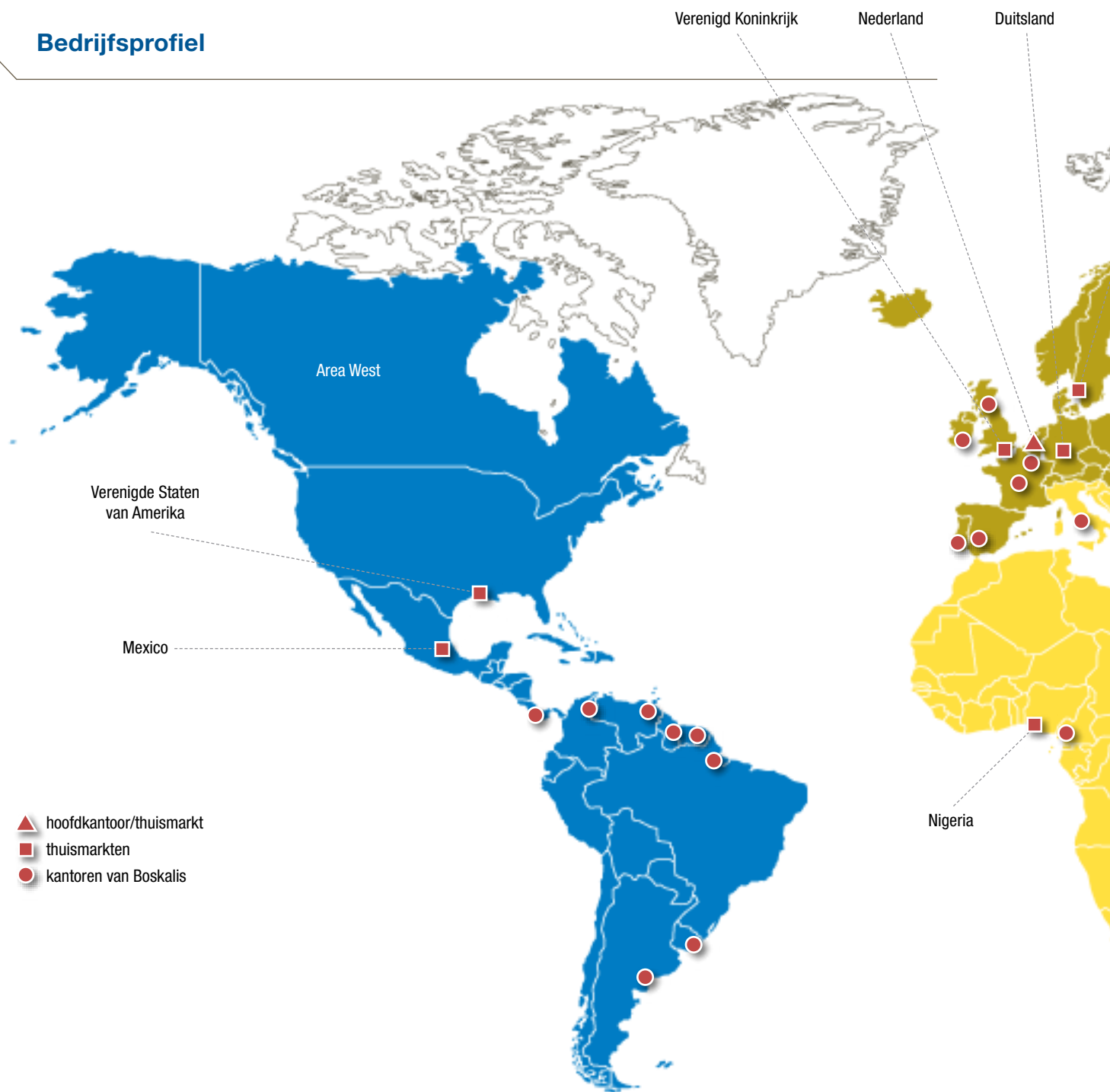
Net als in voorgaande jaren wordt voorgesteld 50% van de winst beschikbaar te stellen voor dividenduitkering. In concreto stellen wij u over 2007 een dividend voor van € 1,19 (2006: € 0,68) per aandeel.

Namens de Raad van Bestuur



dr. P.A.M. Berdowski

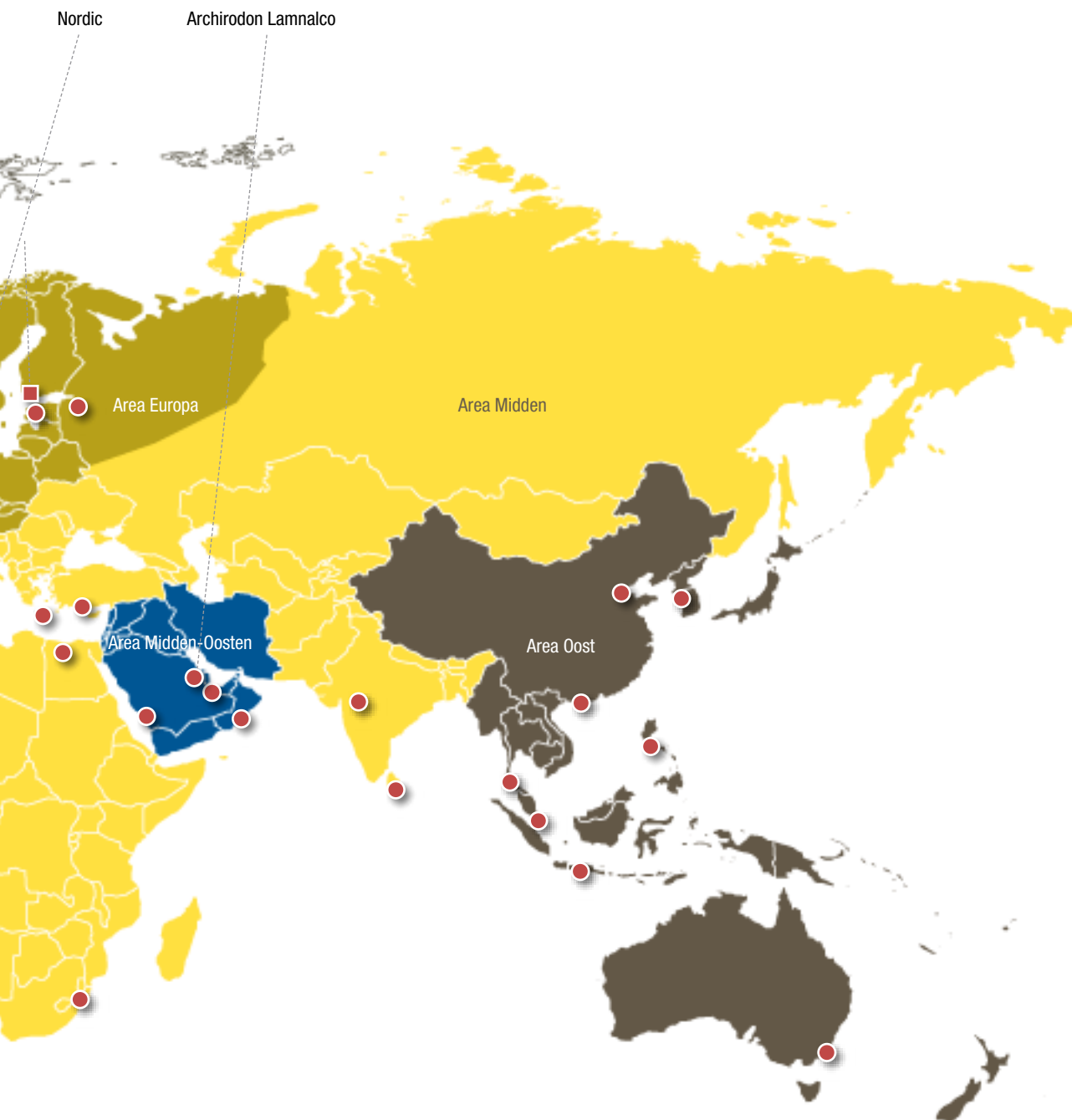
Bedrijfsprofiel



Boskalis is een toonaangevende internationale baggeronderneming met werkmaatschappijen, kantoren en projecten verspreid over de wereld

Koninklijke Boskalis Westminster nv is een internationale baggeronderneming die een unieke marktpositie inneemt. Onze activiteiten zijn breed gespreid over de gehele wereld en over drie bedrijfssegmenten, hetgeen ons zowel een solide basis geeft als de flexibiliteit om een breed scala aan projecten te kunnen verwerven en uitstekende vooruitzichten voor evenwichtige groei.

Ons voornaamste bedrijfssegment is baggeren en grondverzet, waaronder ook de aanleg en het onderhoud van havens en waterwegen, landaanwinning, kust- en rivieroeverbescherming vallen. Ons tweede bedrijfssegment is maritieme infrastructuur, waar Boskalis actief is door ons strategisch partnerschap met Archirodon, een leidend aannemersbedrijf in deze sector. Het derde bedrijfssegment is maritieme en terminaldiensten, via ons strategisch partnerschap met Lamnalco, een wereldmarktleider op het gebied van maritieme en terminaldiensten voor de olie- en gasector.



Bedrijfssegmenten

Baggeren en Grondverzet

87% van de omzet

- Aanleg en onderhoud van havens en waterwegen
- Creatie van land in water
- Kust- en oeverbescherming
- Offshore dienstverlening voor de olie- en gasindustrie
- Zand- en grindhandel
- Milieu-activiteiten
- Rotsfragmentatie onder water

Maritieme Infrastructuur

10% van de omzet

- Maritieme constructie: o.a. kademuren, aanlegsteigers, olie- en gasterminals, golfbrekers, oeverbescherming
- Aanleg van infrastructuur: o.a. waterzuiveringen, rioleringen, dammen, bruggen
- Industriële constructie: o.a. energiecentrales, ontziltingsinstallaties, pompstations

Maritieme en Terminaldiensten

3% van de omzet

- Aan- en afmeren van tankers
- Beheer van olie- en gasterminals
- Loodsdiensten
- Onderwater slooponderhoud
- Offshore logistieke diensten

Onze voornaamste opdrachtgevers zijn nationale, regionale en lokale overheden, havenexploitanten, internationale projectontwikkelaars, oliemaatschappijen, mijnbouwbedrijven en andere aannemersbedrijven.

Onze brede spreiding is zowel geografisch (alle delen van de wereld) als operationeel (alle sectoren van de industrie), en de vraag naar onze diensten wordt gedreven door belangrijke macro-economische factoren: groei van de wereldhandel; stijgende energieconsumptie; toename van de wereldbevolking; groei van het mondiale toerisme en klimaatverandering.

Het unieke van Boskalis is dat wij in verschillende landen sterke thuismarktposities innemen, vaak samen met een lokale partner, en daarnaast wereldwijd een divers netwerk hebben van regionale marktposities waardoor wij zowel op lokaal als internationaal niveau de concurrentie kunnen aangaan. Wij hebben sterke posities op markten in geheel Europa, Australië/Azië, Afrika, Noord- en Zuid-Amerika evenals het Midden-Oosten.

Kracht op onze thuismarkten gekoppeld aan internationale omvang en capaciteit maken ons tot één van 's werelds toonaangevende baggerondernemingen met een van de grootste en technisch meest geavanceerde vloten. Wij kunnen de meest moderne apparatuur en kennis ter beschikking stellen die doorgaans ter plekke niet aanwezig zijn, en bieden daarnaast ook de schaalvoordelen en expertise op topniveau die nodig zijn om ook de meest omvangrijke infrastructuurprojecten aan te kunnen en aan de strengste eisen op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu te voldoen.

Wij blijven investeren in onze veelzijdige vloot, die momenteel uit meer dan 300 schepen en werktuigen bestaat, en breiden deze verder uit. Boskalis heeft circa 8.000 medewerkers in dienst, inclusief ons aandeel in onze partnerbedrijven Archirodon en Lamnalco, en is actief in meer dan 50 landen verspreid over vijf werelddelen. Onze ervaren professionals zijn voortdurend overal ter wereld op zoek naar nieuwe aantrekkelijke businesskansen.

Boskalis ondersteunt maritiem talent

Team Boskalis: ondernemend en ambitieus!

Op alle grote zeilevenementen strijden de vier catamaran teams van Boskalis mee voor de ereplaatsen. Ondernemend en met een ambitieus doel: winnen. Boskalis steunt de vier teams, die zich dan ook presenteren onder de verzamelnaam 'Team Boskalis'. Elk team heeft een 'master' die zijn 'student' de kneepjes bijbrengt. Een mooi voorbeeld van het Boskalis beleid om maritiem talent te steunen. Catamaranzeilen is maritiem en maakt gebruik van innovatieve techniek en kennisoverdracht. Daarnaast is het ambitieus: de teams willen winnen!



Belangrijke ontwikkelingen 2007

Recordhoeveelheid nieuwe opdrachten, historisch hoge orderportefeuille

In 2007 werd voor € 2.887 miljoen werk aangenomen. De omvang van de orderportefeuille bereikte de recordhoogte van € 3.562 miljoen (ultimo 2006: € 2.543 miljoen).

Recordomzet en -resultaten

Omzetgroei +38%

De omzet groeide in het afgelopen jaar met 38% tot € 1.869 miljoen.

Nettowinst +75%

De nettowinst steeg met 75% tot € 204,4 miljoen; de winst per aandeel steeg van € 1,36 naar € 2,38.

Veel werk in energiegedreven markten

Circa 50% van de omzet was direct of indirect gerelateerd aan de groeiende energiemarkten.

Vlootuitbreiding op schema

Eind 2007 werd de nieuwe jumbocutter Phoenix in de vaart genomen. Dit is een verbeterde en gemoderniseerde versie van de verouderde Oranje.

Het omvangrijke vlootuitbreidingsprogramma ter waarde van circa € 1 miljard kreeg verder gestalte in 2007. Dit omvat de uitbreiding van de hoppervloot met twee sleepopperzuigers met een capaciteit van 12.000 m³, twee sleepopperzuigers van 5.600 m³ en de verlenging van de jumbohopper Queen of the Netherlands die daarmee een capaciteit krijgt van 35.500 m³. Daarnaast laat Boskalis een valpijpschip van 21.500 ton bouwen, alsmede een zijsteenstorter en sleepboten voor terminaldienstverlening.

Voorts werden eind 2007 de motoren voor twee nieuwe jumbocutters besteld.

Meer dividend

Het dividendbeleid kent een pay-out ratio van 40% tot 50%. Over het resultaat van 2007 wordt een (contant) dividend voorgesteld van € 1,19 per aandeel (2006: € 0,68 per aandeel).

Koers gestegen met 67%, goede handel in het aandeel

De koers van het aandeel Boskalis steeg in 2007 met 67% naar € 41,66. De verhandelde waarde van het aandeel steeg met circa 150% tot € 2,85 miljard.

Bestuur en Toezicht

In mei 2007 werd de heer ing. T.L. Baartmans benoemd tot lid van de Raad van Bestuur en werden de heren mr. C. van Woudenberg en M. van der Vorm benoemd respectievelijk herbenoemd in de Raad van Commissarissen.

Aanvaring W.D. Fairway

Op 8 maart 2007 werd in China de megahopper W.D. Fairway aangevaren door een containerschip. Hierbij deden zich geen persoonlijke ongevallen voor. Het schip is sindsdien in Thailand opgelegd. Zeer recent is met alle verzekeraars overeenstemming bereikt over de afwikkeling van de schade.

Kerncijfers ^{(1) (11)}

<i>(Bedragen x € 1 miljoen, tenzij anders vermeld)</i>		2007	2006
Omzet		1.869	1.354
Orderportefeuille (nog te verrichten werk)		3.562	2.543
EBIT	(2)	245,5	150,3
EBITDA	(3)	348,1	236,8
Nettoresultaat		204,4	116,6
Nettogroepswinst	(4)	207,1	117,0
Afschrijvingen		102,5	86,6
Cashflow		309,6	203,6
Eigen vermogen		768,1	618,6
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000) (5)		85.799	85.799
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000) (6)		85.799	85.799
Aantal medewerkers		8.577	8.151
Kengetallen (in procenten)			
Bedrijfsresultaat in % van de omzet		13,1	11,1
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen (7)		27,7	19,1
Rentabiliteit eigen vermogen (8)		29,5	20,1
Solvabiliteit (9)		35,3	39,4
Gegevens per aandeel (bedragen x € 1,00)			
Winst (5/10)		2,38	1,36
Cashflow (5)		3,61	2,37
Dividend		1,19	0,68
Laagste koers		21,06	14,67
Hoogste koers		46,25	25,48

(1) Ontleend aan de desbetreffende jaarrekeningen.

(2) Bestaat uit het resultaat voor resultaat geassocieerde deelnemingen, interest en belastingen.

(3) Bestaat uit het resultaat voor resultaat geassocieerde deelnemingen, interest, belastingen en afschrijvingen.

(4) Nettoresultaat + Nettoresultaat toerekenbaar aan Minderheidsbelangen.

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

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

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

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

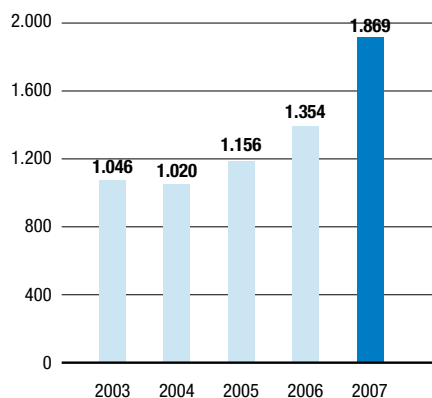
(9) Groepsvermogen in % van balanstotaal (vaste activa + vlottende activa).

(10) Tot en met het boekjaar 2007 is het verwateringseffect vrijwel nihil.

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

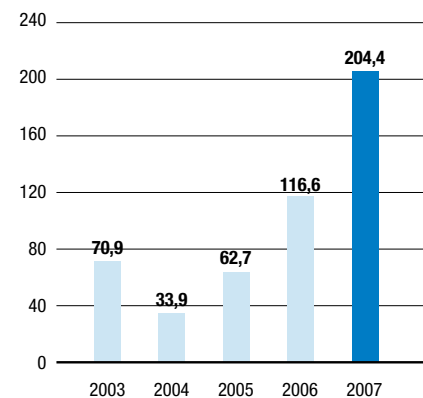
Omzet

(in miljoenen euro's)



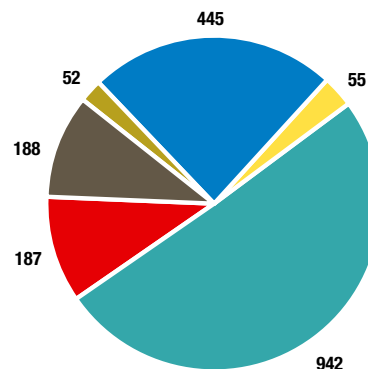
Nettowinst

(in miljoenen euro's)



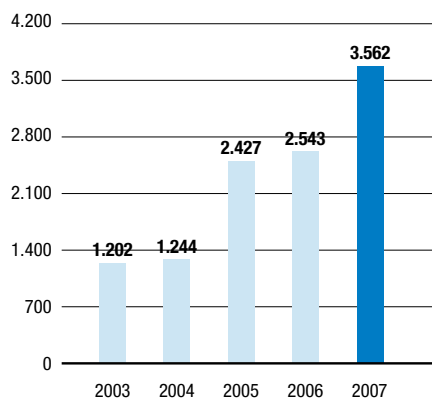
Omzet per segment

(in miljoenen euro's)



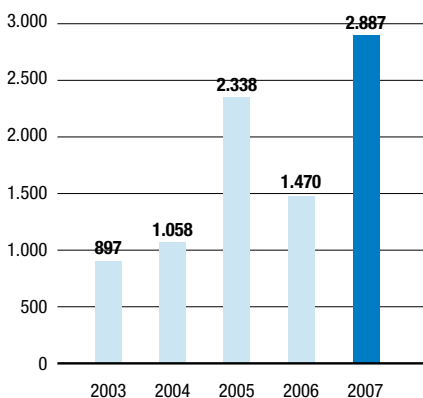
Orderportefeuille

(in miljoenen euro's per einde periode)



Aangenomen werk

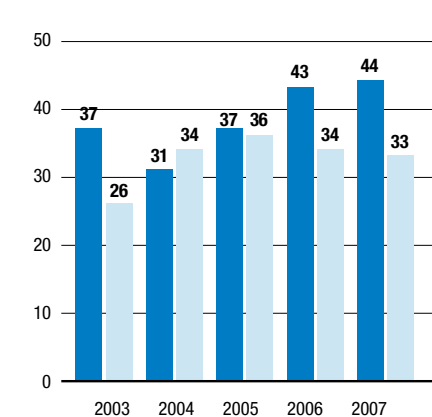
(in miljoenen euro's)



- Thuismarkten in Europa
- Thuismarkten buiten Europa
- Internationale projecten 'hit and run'
- Specialistische niche-markten
- Maritieme infrastructuur
- Maritieme en terminaldiensten

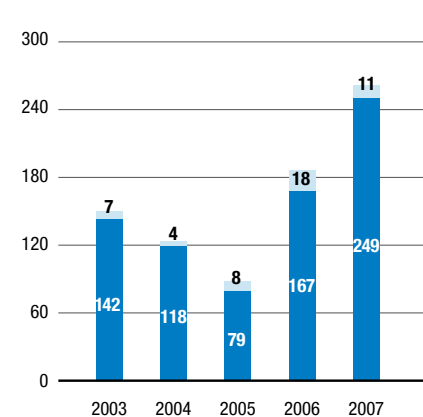
Bezettingsgraad

(in weken per jaar)



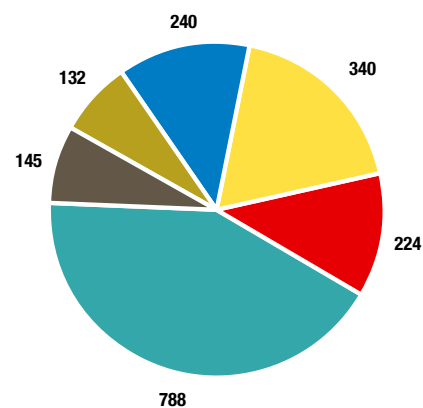
Investeringen

(in miljoenen euro's)



Omzet geografisch

(in miljoenen euro's)



- Hoppers
- Cutters

- Netto-investeringen
- Desinvesteringen

- Nederland
- Rest Europa
- Australië / Azië
- Midden-Oosten
- Afrika
- Noord- en Zuid-Amerika

De markten van Boskalis

Economische langetermijfactoren zijn de groeimotoren voor onze industrie

Een van de belangrijkste kenmerken waarmee Boskalis zich op zijn vakgebied onderscheidt, is zijn sterke spreiding, niet alleen geografisch gezien maar ook over drie uiteenlopende bedrijfssegmenten: baggeren en grondverzet; terminaldiensten; en maritieme infrastructuur. Deze bedrijfssegmenten worden allemaal gedreven door economische langetermijfactoren die garant staan voor duurzame groei. Ons bedrijf is zo daadwerkelijk gericht op groei voor de lange termijn, waarmee wij nog vele jaren waarde kunnen blijven creëren voor aandeelhouders. Wij hebben een scherpe kijk op de aanjagers van de groei van onze activiteiten.

Groei van de wereldhandel

De vraag naar nieuwe en grotere havencapaciteit neemt toe naar mate het container- en bulkvrachtvervoer wereldwijd stijgt. In 1990 was rond 36% van de vracht gecontaineriseerd, hetgeen inmiddels gestegen is tot zo'n 75%. De containerschepen worden steeds groter en hebben diepere toegangskanalen nodig. Containerhavens breiden uit om de toenemende vracht te kunnen verwerken. Volgens de huidige schattingen staan er wereldwijd, verspreid over meer dan 80 landen, bijna 400 containerterminalprojecten gepland, waarvan 260 projecten nog vóór 2010. Ongeveer 30% daarvan is in Noordoost-Azië – een duidelijke weerslag van de sterk gestegen export uit China. De capaciteit van containerterminals zal in de periode van 2010 tot 2015 stijgen van 754 miljoen TEU tot ongeveer 1.058 miljoen TEU (Bron: OneStone Consulting).

Havens moeten ook uitbreiden om de forse stijging te kunnen verwerken van het vervoer van bulkgrondstoffen, in het bijzonder kolen en ijzererts, van markten zoals Brazilië, Zuid-Afrika en Australië. Deze toename komt grotendeels voort uit de sterk gestegen vraag naar energie en verhoogde staalconsumptie door China, inmiddels een netto-importeur van kolen.

De internationale handel in ijzererts heeft ook een recordniveau bereikt. In 2006 bedroeg de totale export 759 miljoen ton, een stijging van 6% ten opzichte van het jaar daarvoor en de vijfde jaarlijkse toename op rij. Deze vraag is vooral te danken aan de enorme behoefte van China, de op twee na grootste staalproducent ter wereld. Het land is inmiddels goed voor 43% van de wereldwijde invoer van ijzererts (Bron: unctad.org The Iron Ore Statistics - september 2007). De handel in ketelkolen over zee blijft ook gestaag toenemen, met gemiddeld rond 7,5% per jaar, terwijl het vervoer van cokeskolen over zee ook groeit, met net iets minder dan 2% per jaar. (Bron: worldcoal.org).

Om in deze capaciteit te kunnen voorzien, hebben havenexploitanten dringend behoefte aan locaties om te kunnen uitbreiden of nieuwe faciliteiten te kunnen bouwen. Landaanwinning, vaak op nieuwe locaties buiten de stadscentra, blijkt daarbij meestal de enige mogelijkheid. Tegelijkertijd zijn er grotere schepen nodig om de vracht te vervoeren, waardoor er diepere toegangskanalen en nieuwe ligplaatsen nodig zijn. Dit alles stimuleert de vraag naar baggerdiensten.

Stijgende wereldenergieconsumptie

De verwachting is dat de vraag naar energie wereldwijd in 2030 met ruim 50% zal zijn gegroeid ten opzichte van het huidige niveau (bron: Internationaal Energie Agentschap, IEA), wat betekent dat de wereld voor een dilemma staat inzake de energievoorziening. Het is niet meer als vanzelfsprekend te beschouwen dat olie kan blijven voorzien in deze sterk groeiende vraag; met de wereldwijde olieproductie bijna op haar top zal er naar verwachting een energietekort ontstaan tenzij alternatieve energiebronnen gebruikt kunnen worden om het gat te overbruggen.

LNG, vloeibaar aardgas, wordt beschouwd als een milieuvriendelijkere en even goed te vervoeren energiebron die kan helpen dit probleem op te lossen, hetgeen inmiddels heeft geleid tot een forse toename van de productie, het vervoer en de bouw van ondersteunende terminaldiensten en infrastructuur. LNG is op dit moment de 'sterkst groeiende brandstof ter wereld'.

De wereldwijde vraag naar LNG zal tot 2030 met wel 7% per jaar toenemen, aldus het IEA. Het agentschap schat dat er, om in deze vraag te kunnen voorzien, tussen 2005 en 2010 meer dan \$ 100 miljard kan worden geïnvesteerd in fabrieken en schepen voor het vervoer van LNG.

Dit heeft gevolgen voor al onze activiteiten. Met onze ervaring op het gebied van baggeren helpen we zowel bij land-aanwinning voor de bouw van LNG-fabrieken aan de kust als bij de aanleg van de diepere kanalen en de kades die nodig zijn voor de almaar groter wordende LNG-tankers. Wij bieden ook oplossingen voor de maritieme beveiliging van LNG-laadfaciliteiten. Daarnaast spelen wij met onze terminaldiensten en maritieme infrastructuuractiviteiten in op de toenemende vraag naar LNG-import- en exportcapaciteit aan land.

Groei van de wereldbevolking

In 2030 zullen er volgens de Verenigde Naties nog eens 1,6 miljard mensen zijn bijgekomen op de wereld. Aangezien vandaag de dag al ruim 50% van de wereldbevolking in stedelijke gebieden leeft, is de verwachting dat de grootste bevolkingsgroei zal plaatsvinden in die stedelijke gebieden. Daarnaast wordt er voorspeld dat de migratie vanuit plattelandsgebieden naar grote steden zal aanhouden. Als gevolg van deze verstedelijking zullen grote steden meer ruimte nodig hebben om de groei te kunnen verwerken. Dit zorgt voor een impuls voor onze activiteiten aangezien veel grote steden in kustgebieden landaanwinning uit zee zullen aanwenden om de gevolgen van de overbevolking aan te pakken. Om deze reden vindt er momenteel al landaanwinning op grote schaal plaats in vele gebieden in Azië (waaronder Singapore) en het Midden-Oosten (bijvoorbeeld in Dubai).

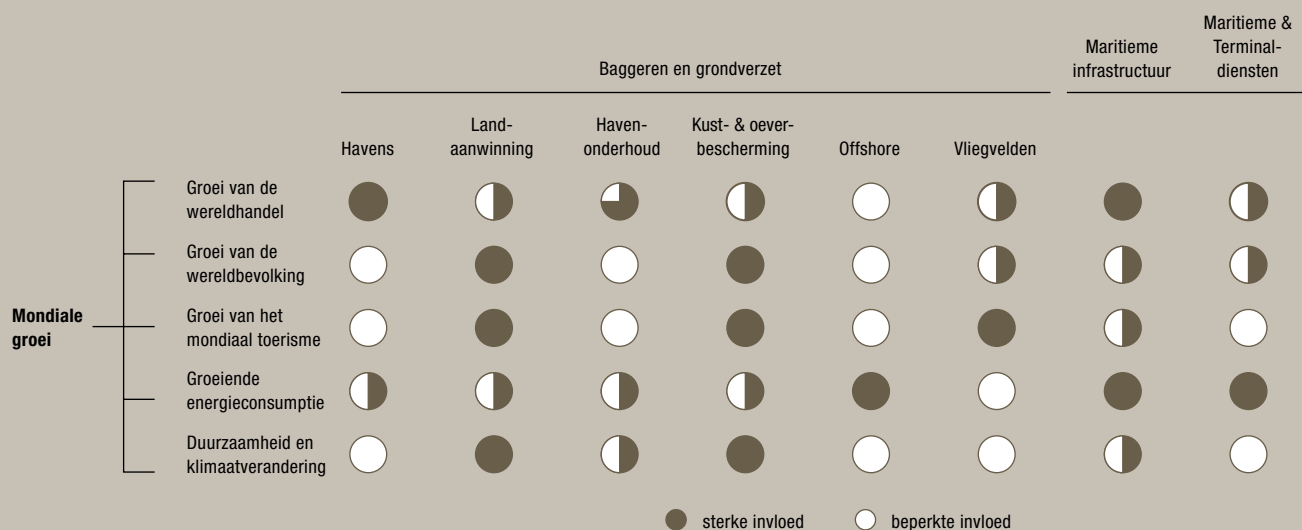
Groei van het mondiale toerisme

Volgens de World Tourism Organisation WTO hebben in 2007 naar schatting rond de 900 miljoen mensen een reis buiten de eigen landsgrenzen gemaakt (een stijging van bijna 6% ten opzichte van 2006), wat aangeeft dat de wereldbevolking steeds mobieler wordt, onder invloed van goedkoper vliegvervoer en een stijgende welvaart. Driekwart van deze reizen werd gemaakt per vliegtuig, waardoor er een stijgende behoefte is aan nieuwe luchthavenfaciliteiten. Een deel daarvan zal op in zee aangewonnen land worden aangelegd. Landen investeren daarnaast in landaanwinning om stranden uit te breiden en ruimte te scheppen voor de bouw van huizen en de aanleg van voorzieningen aan de kust.

Duurzaamheid en klimaatverandering

Een zorgelijke maar onvermijdelijke factor die de vraag naar onze diensten ook doet toenemen, zijn de extremere weersomstandigheden waar de wereld mee te maken krijgt als gevolg van de klimaatverandering. Overal ter wereld groeit de behoefte aan innovatieve oplossingen voor de bescherming van kusten en rivieroeveren. Door de stijgende zeespiegel en het toenemende gevaar van tsunami's komt de nadruk ook steeds meer te liggen op investeringen in geavanceerde en grootschalige kustbescherming.

Macro groeifactoren stuwen de mondiale baggermarkt in de komende jaren



Bedrijfssegment Baggeren en Grondverzet



De Maasvlakte 2 havenuitbreiding in Rotterdam.

Kernactiviteit van de Boskalis groep is nog steeds baggeren en grondverzet, goed voor circa 87% van onze totale omzet.

De internationale markt voor baggeren en grondverzet heeft zowel een mondiaal als een lokaal karakter, waarin onderscheid gemaakt wordt tussen de 'open' markten waar internationale bedrijven met elkaar concurreren voor contracten, en 'gesloten' markten, waar het baggerwerk voornamelijk wordt verricht door lokale particuliere bedrijven of staatsondernemingen en waar maar weinig openingen bestaan voor internationale bedrijven.

Wereldleider

Boskalis speelt wereldwijd een leidende rol op de open markten, die een jaarlijkse omzet genereren van circa € 7-9 miljard. Deze markten worden gedomineerd door vier Europese (bagger)bedrijven, die samen goed zijn voor ongeveer 80% van de omzet. Eén daarvan is Boskalis, dat een aandeel heeft van 20-25% van de open markten. De resterende 20% van de 'vrije omzet' wordt behaald door talrijke kleinere regionale en lokale spelers.

Als gevolg van de omvangrijke liberalisering van de wereldhandel in het afgelopen decennium worden steeds meer baggeropdrachten aanbesteed op de open markt. Grote professionele baggerbedrijven zoals Boskalis profiteren hiervan omdat ze schaalvoordelen en een hoge mate van efficiëntie kunnen bieden.

Toetredingsdrempels

De toetredingsdrempels voor de baggerindustrie zijn hoog. Bedrijven die met de grootste spelers willen concurreren, moeten hun schaalgrootte, vlootflexibiliteit, professionaliteit van de medewerkers, innovatief vermogen, 'cost leadership' en financiële slagkracht kunnen evenaren.

Waarmee onderscheiden wij ons

Het is voor ons op zich niet voldoende om één van de ‘grote vier’ te zijn. Wij streven ernaar ons op belangrijke punten te onderscheiden, zoals onze innovatiekracht en technische mogelijkheden, onze technisch geavanceerde vloot en kwalitatief hoogwaardig personeel, evenals ons beleid inzake veiligheid, het milieu en de kwaliteit van onze activiteiten.

Steeds vaker vragen klanten om onze kennis en ontwerpcapaciteiten bij de ontwikkeling van hun infrastructuur. Nauwe samenwerking zorgt vaak voor innovatieve oplossingen, mede dankzij de uitgebreide kennis en creativiteit van onze specialisten. Dit geldt vooral voor grote ‘turnkey’ projecten waarbij steeds vaker een beroep wordt gedaan op onze deskundigheid op het gebied van ontwerp, constructie en projectmanagement.

Voor wat betreft ons beleid inzake de omgang met het milieu staan wij bekend om onze uiterst innovatieve benadering en specialistische kennis van milieuvriendelijke baggertechnieken. Dankzij deze reputatie zijn wij in staat opdrachten binnen te slepen waar niet alleen de prijs maar ook ‘groene’ expertise van doorslaggevend belang is. Dit onderstreept nog eens onze reputatie als een bedrijf dat gericht is op oplossingen, het verhelpen van de problemen van onze klanten.

Wij zetten ons volledig in om te voldoen aan de hoogste eisen op het gebied van kwaliteitsborging, gezondheid, veiligheid en het milieu, hetgeen ons duidelijk onderscheidt in onze sector. Onze certificering volgens ISO 14001, de internationale norm voor milieumanagement, en OHSAS 18001, een norm voor veiligheidsmanagement, geeft aan hoe geavanceerd onze aanpak is en hoe streng onze interne processen zijn. Dit garandeert constant de allerhoogste kwaliteit voor onze klanten.

Regionale groeimotoren en brede internationale spreiding

Daarnaast onderscheiden wij ons ook door onze evenwichtige wereldwijde spreiding op de mondiale baggermarkt. Onze veelzijdige vloot die bestaat uit meer dan 300 schepen en werktuigen is actief in meer dan 50 landen verspreid over vijf werelddelen.



De Ras Laffan LNG havenuitbreiding in Qatar.

Veel van de grootste baggerprojecten ter wereld hebben hun oorsprong in Europa, het Midden-Oosten en Australië/Azië. Dit weerspiegelt de snelle groei in de centra van de wereldenergiemarkt en de snelle groei in de handel met het Verre Oosten. Circa 40% van ons werk betreft activiteiten in het Midden-Oosten en omvat niet alleen baggerdiensten maar ook maritieme infrastructuur en terminaldiensten. Rond 50% van de groepsomzet komt voort uit de stijgende vraag naar energie, onze activiteiten in het Midden-Oosten meegerekend, evenals verschillende projecten wereldwijd, zowel aan land als offshore.

Onze baggeractiviteiten zijn echter niet enkel en alleen gericht op het Midden-Oosten. Een belangrijk aspect van onze kracht is onze brede spreiding over alle werelddelen, waarbij wij ons zowel richten op bestaande markten alsook opkomende economieën zoals de BRIC-landen (Brazilië, Rusland, India en China).

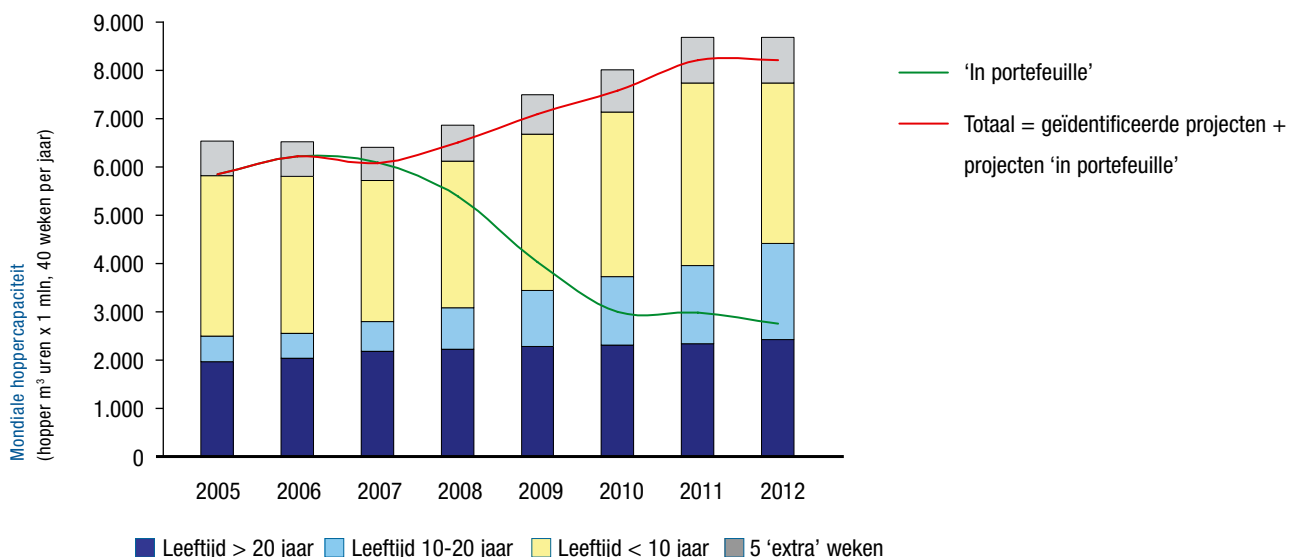
Ons unieke concept van thuismarkten, als onderdeel van onze brede positionering op de internationale markt, combineert ons mondiale bereik en leiderschap met lokale kracht en continuïteit. Circa 30% van onze omzet wordt behaald op deze thuismarkten, waar we permanent aanwezig zijn, met lokale medewerkers, een lokale vloot en vaak een lokale partner. Hiermee voorzien we in de behoeften van die markten, voornamelijk in onderhoudsbaggerwerk. Dit biedt een stabiele stroom contracten en geeft ons in sommige landen een unieke concurrentiepositie.

(in miljoenen euro's)	2007	2006	2005	2004
Omzet	1.629	1.170	960	859
Segmentresultaat	226,6	135,2	65,3	50,8

Een periode van ongekeerde zichtbaarheid

Dankzij onze aanwezigheid in segmenten met de sociale en economische factoren die de vraag in onze sector aandrijven, hebben wij veel vertrouwen in de toekomstige vraag naar onze diensten. De huidige situatie van vraag en aanbod, waarbij de hoeveelheid werk op de markt groter is dan de beschikbare capaciteit, geeft een ongekeerde zichtbaarheid. De komende jaren is de hopercapaciteit wereldwijd sterk bezet, waardoor wij voor een langere termijn zicht hebben op de vlootbezetting en wij in staat zijn onze investeringen en strategie dienovereenkomstig te plannen.

Mondiale hopercapaciteit goed bezet de komende jaren



Bedrijfssegment Maritieme Infrastructuur



De door Archirodon gerealiseerde Sheikh Zayed brug in Abu Dhabi.

Boskalis heeft een belang van 40% in Archirodon, een vooraanstaande internationale groep die actief is op de markten voor maritieme engineering, inkoop en constructie. Archirodon, dat bijna vijftig jaar geleden werd opgericht, is één van de toonaangevende aannemingsbedrijven in de maritieme infrastructuursector. Het bedrijf beschikt over een uitgebreide expertise op het gebied van engineering en constructie, en heeft een uitstekende staat van dienst als het gaat om het uitvoeren van complexe, multidisciplinaire projecten. Archirodon is niet alleen actief in de maritieme en offshoresectoren, maar is tevens een allrounder op de markten voor civiele infrastructuur en industriële installaties.

Archirodon werkt aan een groot aantal landmark projecten in het hele Midden-Oosten en Noord-Afrika. In de maritieme infrastructuursector is het bedrijf verantwoordelijk geweest voor de aanleg van verschillende algemene en gespecialiseerde havens, containerterminals, ligplaatsen, havendammen en aanlegsteigers.

Het bedrijf richt zich voornamelijk op het Midden-Oosten, een markt waar de komende jaren heel veel werk zal zijn.

De groei in deze markt wordt niet alleen gedreven door de aanhoudend sterke positie van de regio op de wereldenergiemarkten, maar ook door forse investeringen in de Golfregio om minder afhankelijk te worden van olie- en gasinkomsten. De grote afhankelijkheid van die inkomsten maakt de regio kwetsbaarder voor plotselinge verschuivingen op de markt. Dankzij sterk leiderschap en visionair denken worden er nu echter omvangrijke 'oliedollar'-reserves geïnvesteerd in projecten die gericht zijn op een beter evenwicht tussen energie, handel, toerisme en diensten.

De bevolking van de zes landen van de Gulf Cooperation Council is in de laatste 20 jaar verdubbeld. Als gevolg hiervan zijn zeer uiteenlopende infrastructuurprojecten nodig, vooral projecten die gericht zijn op het bevorderen van de handel via de maritieme toegangspoorten van de regio.

In deze snel ontwikkelende markt verlangen klanten korte realisatietijden, terwijl er tegelijkertijd een tekort bestaat aan arbeidskrachten en sommige bouwmaterialen. Archirodon voert een selectief aannemingsbeleid

om zijn positie onder deze unieke omstandigheden te versterken. De onderneming richt zich specifiek op technieken waarin zij gespecialiseerd is en op klanten waarmee langetermijnrelaties bestaan. Net als Boskalis beschikt Archirodon in eigen huis over gerenommeerde engineeringcapaciteiten waarmee het innovatieve oplossingen kan aandragen voor de behoeften van de klanten en volledig aan hun eisen kan voldoen.

Archirodon verleent de volgende diensten:

Maritiem & Offshore

Havens

Aanlegsteigers, terminals en offshore-installaties

Golfbrekers en kustbescherming

Offshore-pijpleidingen, inlaatwerken, lozingsleidingen

Baggeren en landaanwinning

Civiele Infrastructuur

Bruggen, wegen en spoorwegen

Waterwerken, rioleringen, dammen en irrigatie

Luchthavens

Industriële Installaties

Krachtcentrales en ontziltingsinstallaties

Olie- en gasinstallaties

Pompstations

Het bedrijf heeft momenteel ongeveer 10.000 werknemers in dienst en beschikt over een netwerk van kantoren en filialen in het Midden-Oosten en andere regio's. Door dit personeel te combineren met een uitgebreide inventaris van goed onderhouden, modern materieel, waaronder ook baggerschepen, drijvende kranen, bakken, sleepboten, 'jack-up' platforms, buizenleggers en geotechnisch en onshore-materieel, wordt een hoge productiviteit bereikt en kwaliteitswerk geleverd. Drie centraal gelegen onderhoudswerven in Jeddah (Saoedi-Arabië), Ajman (Verenigde Arabische Emiraten) en op Cyprus bieden naast productiefaciliteiten ook onderhoud en reparaties aan het zware materieel.

Dankzij de forse groei in het Midden-Oosten steeg de omzet van Archirodon van US\$ 200 miljoen in 2001 tot circa US\$ 700 miljoen (€ 470 miljoen) in 2007, en wordt verdere groei verwacht voor 2008. De onderneming is financieel gezond.

<i>(in miljoenen euro's)</i>	2007	2006	2005	2004
Omzet	188	141	159	133
Segmentresultaat	15,9	11,7	16,3	10,3

Hoewel Archirodon en Boskalis onafhankelijk van elkaar in de markt opereren, hebben zij ook succesvol samengewerkt aan een groot aantal complexe infrastructuurprojecten, waarbij de combinatie van hun elkaar aanvullende maritieme activiteiten hen een voorsprong op de concurrenten gaf. Een recent voorbeeld is de aanleg van de nieuwe buitengaatse haven Khalifa Port in Abu Dhabi ter waarde van € 1,1 miljard, waarbij de werkzaamheden uiteenlopen van het baggeren van een toegangskanaal en een havenbassin tot het opspuiten van een haveneiland en kadeterreinen, de aanleg van golfbrekers evenals een ontsluitingsweg naar het eiland, inclusief een brug.

Boskalis heeft een belang van 40% in Archirodon; de overige aandelen zijn in handen van het management en een beperkte groep particulieren.

De maritieme infrastructuuractiviteiten zijn goed voor circa 10% van de omzet van Boskalis.



Bedrijfssegment Maritieme en Terminaldiensten



Het aanmeren van een LNG-tanker. Eén van de gespecialiseerde diensten van Lamnalco.

Boskalis heeft een belang van 50% in Lamnalco, dat een leidende positie inneemt op de snelgroeende markt voor dienstverlening aan olie- en gasterminals.

Lamnalco, dat in 1963 werd opgericht, is één van 's werelds toonaangevende leveranciers van maritieme en terminaldiensten. Het bedrijf levert gespecialiseerde apparatuur en diensten aan olie- en gasterminals over de hele wereld.

Lamnalco, waarvan het hoofdkantoor gevestigd is in Sharja in de Verenigde Arabische Emiraten en dat vestigingen heeft in 14 landen, opereert op internationale schaal en is in het bijzonder in het Midden-Oosten en West-Afrika sterk gepositioneerd. Al vanaf de oprichting is een belangrijk aspect van de strategie van Lamnalco het ontwikkelen van 'allianties' van 5-20 jaar met zijn klanten en met de gemeenschappen waarin het actief is. Samenwerking met diverse lokale bedrijven is een ander belangrijk onderdeel van de bedrijfsfilosofie van Lamnalco.

De markt voor maritieme en terminaldiensten wordt gekenmerkt door sterke groei, voornamelijk dankzij de toenemende vraag naar energie, en naar LNG in het bijzonder. De diensten die Lamnalco biedt zullen steeds belangrijker worden bij deze gestaag verder stijgende vraag, waardoor de onderneming uitstekende groeivoorzichten heeft.

In exportlanden zoals Rusland, Iran, Katar, Saudi-Arabië, Australië, Nigeria en Angola worden havens uitgebreid en nieuwe exportterminals gepland, zowel aan land als offshore. Importerende landen in Azië, Europa en op het Amerikaanse continent hebben ook plannen voor de aanleg van importterminals en havens. Dit gaat gepaard met een ongeëvenaarde hausse van de bouw van LNG tankers. Als deze eenmaal operationeel zijn, zal dit de komende jaren leiden tot grote hoeveelheden werk voor Lamnalco.

Lamnalco verleent de volgende diensten:

- Aan-/afmeren van tankers die Liquefied Natural Gas (LNG), Liquefied Petroleum Gas (LPG), ruwe olie of olieproducten vervoeren en die aanlegsteigers, Catenary Anchor Leg Mooring (CALM)-boeien en Floating (Production) Storage and Offloading (FPSO/FSO)-systemen aandoen
- Maritiem terminalbeheer en verkeersplanning
- Inzet van gespecialiseerd personeel: loodsen, aanmeerpersoneel, onderhoudsteams van duikers en terreinopzichters
- Onderhoudswerkzaamheden boven en onder de waterlijn aan aanlegsteigers en CALM-boeien
- Logistieke diensten en bevoorradingsbases ter ondersteuning van offshorewerkzaamheden op afgelegen terminallocaties

Expertisegebieden

Deze groeiende markt vraagt om zeer hoge prestatienormen, technisch gespecialiseerde apparatuur en strikte kwaliteitscontrole, en Lamnalco kan dit alles met succes aanbieden dankzij de ontwikkeling en toepassing van zijn uitgebreide Operations Management System (OMS). Het OMS wordt onderworpen aan zowel externe controle door het Classificatiebureau als klantenaudits, en behelst de hoogste internationale normen voor kwaliteit (ISO 9000), veiligheid (IMO International Safety Management Code), milieubescherming (ISO 14000) en offshore-activiteiten (IMCA). Daarnaast heeft Lamnalco door specialisatie een sterke staat van dienst opgebouwd. Om aan de specifieke eisen van zijn klanten te voldoen, investeert Lamnalco voortdurend in de opleiding en ontwikkeling van zijn medewerkers en in het eigen ontwerp van innovatieve vaartuigen die worden ingezet voor servicecontracten met lange looptijden. Het feit dat Lamnalco in staat is om diensten op maat te leveren, versterkt de reputatie en unieke marktpositie van het bedrijf nog verder.

Lamnalco gebruikt hoogopgeleide loodsen, sleepbootbemanningen en onderhoudsteams om ervoor te zorgen dat de vrachten van klanten veilig en efficiënt vervoerd worden.

Tevens is het voor Lamnalco van het grootste belang om zijn werknemers continu bij te scholen, zowel intern als extern. Door zich te richten op de ontwikkeling van zijn werknemers kan Lamnalco voldoen aan de hoogste operationele eisen. De nieuwste ontwikkeling op dit gebied is de recente installatie van een complete trainingssimulator op het hoofdkantoor in Sharja.

Het ervaren personeel is uitgerust met de modernste vloot in de sector: 120 vaartuigen met een gemiddelde leeftijd van slechts 7 jaar. In 2008 worden 15 nieuwe vaartuigen aan Lamnalco geleverd: 6 MRSV-ondersteuningsschepen en 9 terminalsleepboten.

Deze vloot voert meer dan 10.000 bewegingen per jaar uit, op locaties die uiteenlopen van de Dalia Floating Production-installatie, 135 km uit de kust van Angola, tot de historische haven van Akaba in de Rode Zee. Het grootste deel van de vloot bestaat uit geavanceerde en zeer wendbare sleepboten. Qua afmetingen lopen deze uiteen van 40 ton paaltrekkracht tot 95 ton paaltrekkracht – op dit moment de grootste sleepboot ter wereld speciaal voor LNG terminals. Een eigen technisch team van ingenieurs en projectmanagers ontwikkelt nieuwe ontwerpen voor schepen en beheert het doorlopende programma voor vlootontwikkeling, waardoor de koppositie van Lamnalco op zijn markt wordt gegarandeerd.

Lamalco genereert een jaaronzet van meer dan US\$ 150 miljoen (€ 100 miljoen) en heeft een gezonde operationele marge en kasstroom.

<i>(in miljoenen euro's)</i>	2007	2006	2005	2004
Omzet	52	43	37	28
Segmentresultaat	10,8	9,6	6,2	5,0

Boskalis en Lamalco delen hun marktkennis en netwerken met elkaar, waardoor zij vroegtijdig kunnen inspelen op kansen die zich op nieuwe locaties en in nieuwe regio's voordoen. De bedrijven vullen elkaar goed aan en hebben posities in vergelijkbare maritieme toeleveringsketens, met name in de energiesector: Boskalis en Archirodon met capaciteiten op het gebied van baggeren en civieltechnische werken, Lamalco met langetermijncontracten voor dienstverlening aan olie- en gastterminals.

De maritieme en terminaldiensten van Lamalco dragen voor circa 3% bij aan de omzet van Boskalis.





Een strategie voor groei: Boskalis op volle kracht vooruit

Met onze strategie treden wij de grootste kansen en uitdagingen tegemoet die wij ooit als mondiale marktleider hebben gezien. Terwijl de wereldwijde vraag naar grootschalige nieuwe kust- en maritieme infrastructuur voortdurend blijft stijgen, bevinden wij ons in een unieke positie van waaruit wij groei en waarde op de lange termijn voor onze aandeelhouders kunnen blijven leveren.

De strategie van Boskalis is erop gericht om te profiteren van de belangrijkste macro-economische factoren die de wereldwijde vraag opdrijven op onze markten: de snelle groei van de wereldhandel; snel stijgende energieconsumptie; druk als gevolg van de groeiende wereldbevolking; de opkomst van het mondiale toerisme; en de uitdagingen die gepaard gaan met klimaatverandering.

De groeiende noodzaak om havencapaciteit uit te breiden, offshore pijpleidingen aan te leggen, nieuwe landaanwinningprojecten in kustgebieden, alsmede uitgebreidere systemen voor kust- en rivieroeversbescherming te ontwikkelen, zorgt voor nieuwe druk op sectorleveranciers. Bij Boskalis spannen wij ons tot het uiterste in om de capaciteit van onze belangrijkste bedrijfsonderdelen uit te breiden om aan deze vraag te kunnen voldoen.

Dankzij onze strategie en ons succesvolle ondernemingsmodel kunnen wij profiteren van nieuwe kansen en effectief inspelen op uitdagingen die zich voordoen. Wij bereiden ons voor op veranderende markt-omstandigheden en nieuwe prijsniveaus door onze activiteiten en investeringen dienovereenkomstig te positioneren en onze risicoparameters te wijzigen.

Hoewel alle markten waar wij actief zijn uitstekende groeivoorzichten hebben, weten we dat deze ook onderhevig kunnen zijn aan schommelingen. Dit wordt ondervangen door de brede spreiding van onze drie bedrijfssegmenten – baggeren en grondverzet, maritieme infrastructuur en maritieme en terminaldiensten – hetgeen zorgt voor een aanzienlijke vermindering van de risico's van dergelijke schommelingen in bepaalde marktsegmenten of regio's.

Als breed gepositioneerd internationaal bedrijf met medewerkers en materieel ingezet in een scala aan projecten over de hele wereld, stellen wij ons tot doel evenwichtige groei te bereiken door maximale synergie tussen onze groepsactiviteiten en onze drie bedrijfssegmenten. Onze brede aanwezigheid, zowel geografisch gezien als over de verschillende economische sectoren, geeft ons vele mogelijkheden om dit te realiseren.

Ons doel in 2008 en daarna is ons marktaandeel te behouden en te versterken en onze voornaamste financiële doelstellingen te behalen, te weten groei van de omzet en een sterk rendement op eigen vermogen. We zullen ons aandeel als leidende speler op de groeiende baggermarkt behouden en verder verstevigen terwijl we tegelijkertijd onze posities op onze thuismarkten blijven ontwikkelen.

Wij willen deze visie realiseren door in te zetten op onze kernwaarden: ondernemerschap, professionaliteit, teamwerk, betrouwbaarheid en expertise – en door ons te richten op onze strategische doelstellingen: uitbreiding van de vloot, acquisities, technologische innovatie, ontwikkeling van talent, kwaliteitsborging, een financieel sterke positie en leiderschap op het gebied van gezondheid, veiligheid en het milieu.

Inspelen op de vraag naar capaciteit

De baggermarkt blijft groeien, waardoor vernieuwing en uitbreiding van onze vloot van cruciale invloed zal zijn op ons vermogen om de groeiende vraag bij te houden en onze marktpositie verder te verstevigen.

Onze uitbreidingsplannen richten zich tevens op onze bedrijfssegmenten op het gebied van terminaldiensten en maritieme infrastructuur, die zich in beide gevallen in een goede positie bevinden om te profiteren van de sterk toegenomen vraag op hun markten.

Om tegemoet te komen aan de groeiende vraag op onze markten hebben wij een meerjarig vlootuitbreidingsprogramma opgesteld waarmee totale investeringen van meer dan € 1 miljard gemoeid zijn voor uitbreiding en vernieuwing van de vloot. Dit programma omvat de versnelde uitbreiding van hopper- en cuttercapaciteit met de bouw van vier hoppers met een capaciteit variërend van 5.600 m³ tot 12.000 m³. Onder dit programma valt ook de verlenging van de Queen of the Netherlands tot een megahopper van 35.500 m³ en de bouw van jumbocutter Phoenix (voltooid in 2007), evenals een valpijpschip, de vervanging van een offshore steenstortschip en verschillende andere gespecialiseerde schepen voor de vloot van ons bedrijf voor Maritieme en Terminaldiensten Lamnalco.

Deze schepen worden vanaf 2007 tot 2011 in de vaart genomen. Naast het bovenstaande programma bereidt Boskalis investeringen voor in een nieuwe generatie jumbocutters waarmee de vloot zal worden aangevuld.

Boskalis heeft ook een lange staat van dienst waar het gaat om het versnellen van groei door middel van allianties en acquisities, zowel in de kernactiviteit baggeren als in aanverwante activiteiten zoals terminaldiensten en maritieme infrastructuur. Boskalis heeft de ruimte om investeringen en acquisities te plegen dankzij zijn stabiele en solide financiële beleid, een robuuste financieringsstructuur en sterke operationele kasstroom. Ook de komende jaren zullen we alert blijven op nieuwe en winstgevende acquisitiemogelijkheden als die zich voordoen.

Het juiste talent

De toenemende complexiteit van onze sector vraagt ook om de hoogste professionaliteit evenals leidinggevende en technische expertise op een steeds krappere wordende arbeidsmarkt. Wij spelen in op onze behoeften op dit gebied met trainingstrajecten waarbij de nadruk wordt gelegd op professionele en persoonlijke ontwikkeling in een breed scala aan initiatieven en ontwikkelingsprogramma's.

Deze programma's worden ingezet om een belangrijk deel van de leidinggevende posities uit eigen gelederen te vullen, daarnaast zijn ze van wezenlijk belang voor de werving van nieuwe medewerkers. Voorbeelden zijn de International Dredging Academy, het Boskalis Leadership Development Program, het Boskalis Operational Development Program en het Boskalis Maritime Development Program.

Tegen de achtergrond van onze brede geografische spreiding willen wij deskundige medewerkers uit de gehele wereld aantrekken. Dit past ook bij ons doel om snel en flexibel op marktbehoeften in te spelen. Tegelijkertijd zorgen we dat onze omvang geen belemmering vormt voor daadkrachtig ondernemerschap.

Expertise en innovatie

Boskalis is één van de weinige internationale topconcerns met de interne kennis om ook de meest complexe projecten aan te pakken. Onze klanten en partners rekenen erop dat wij hoogwaardige ontwerpen en technologieën toepassen in onze expertisegebieden en verwachten innovatieve oplossingen en praktisch advies met betrekking tot hun specifieke vereisten. Wij zullen een grote verscheidenheid aan onderzoeksprojecten blijven uitvoeren om zo in onze sector op technologisch gebied voorop te blijven lopen, en nauw samenwerken met branchegenoten, universiteiten en kennisinstellingen.

Voor Boskalis is informatie- en communicatietechnologie (ICT) een instrument om de doelmatigheid en managementinformatie te verbeteren. Boskalis werkt met een geïntegreerd ICT-concept dat de volledige bedrijfsvoering omvat, over de hele wereld en op alle organisatieniveaus: van projecten via landenorganisaties tot het hoofdkantoor in Papendrecht. Het gebruik van moderne gestandaardiseerde software, hardware en communicatietechnologie is van essentieel belang bij de toekomstige uitbreiding van onze activiteiten.

Ons constante werk aan nieuwe technieken en technologie zorgt er ook voor dat ons materieel en onze diensten van de hoogste kwaliteit zijn. We wenden aanzienlijke middelen aan om doorlopend verbeteringen aan te brengen in zowel de kwaliteit van de voorbereiding, uitvoering en evaluatie van onze projecten, als ons materieel en onze personeelsplanning en -begeleiding.

Boskalis beschikt ook over unieke kennis op het gebied van gezondheid, veiligheid en milieu en blijft deze delen met zijn klanten en partners. Ons vermogen om deskundig advies te bieden vormt een uniek verkooppunt en een belangrijke strategisch onderscheidende factor op een drukbezette internationale markt.

Wij zetten ons in om te voldoen aan de hoogste eisen op het gebied van gezondheid, veiligheid en milieu (HSE). Onze klanten vragen ons dan ook voortdurend om raad en praktisch advies waar het gaat om veilig, gezond en milieubewust werken op uiteenlopende gebieden. Hierbij valt te denken aan het ontwerp van grootschalige baggerprojecten of de biologische effecten van werken in een aquatisch milieu. Zie voor meer informatie over veilig, gezond en milieubewust werken bij Boskalis pagina 57 van dit verslag.

Operationele excellentie

Wij streven voortdurend naar verbetering van alle aspecten van onze activiteiten, waaronder technologie, mensen en operationele methoden. Wij zoeken naar effectievere manieren om onze projecten te plannen en uit te voeren. Tegelijkertijd willen we een flexibele en creatieve aanpak behouden om onze groeikansen ten volle te benutten.

Naast het voeren van een robuust financieel beleid streven wij er ook naar om voortdurend alle risico-gebieden te controleren en evalueren, als onderdeel van ons commitment om de duurzaamheid van de onderneming te vergroten. Ons commitment om de strengste eisen van corporate governance te handhaven is van centraal belang voor ons vermogen om operationele excellentie in de gehele organisatie te handhaven. Zie voor meer informatie over dit onderwerp pagina's 66-73 van dit verslag.

Vooruitkijkend hebben wij er het volste vertrouwen in dat wij dankzij onze strategie onze activiteiten kunnen laten groeien, beter in staat zullen zijn om een breed scala aan projecten te verwerven, en onze winstgevendheid op de lange termijn zullen verhogen. Wij hopen de komende jaren meer langetermijnrelaties aan te gaan met onze klanten en zakenpartners en meer te investeren in onze diensten, onze activiteiten en onze mensen.

Speerpunt: Nieuwbouwprogramma vloot



Boskalis wil meegroeien met de markt en daar tegelijkertijd de beste en meest lucratieve projecten uithalen. Om dat te bereiken is een verdere groei van de vloot onontbeerlijk. Wij investeren de komende jaren ruim € 1 miljard in een nieuwbouwprogramma voor de vloot en kiezen daarbij bewust voor de bouw van schepen die ook op langere termijn een goede bezetting kunnen garanderen. Boskalis heeft van oudsher een breed gespreide marktpositie en richt zich op alle segmenten in de markt. Dit wordt weerspiegeld in de samenstelling van de vloot, die gekenmerkt wordt door een grote diversiteit aan schepen. De nieuwe schepen voldoen aan de hoogste nautische eisen op het gebied van efficiency en energieverbruik. Daarnaast worden diverse innovatieve technieken toegepast. Het resultaat: state-of-the-art schepen die in hun marktsegment het verschil kunnen maken. Op de volgende bladzijdes brengen wij dit ambitieuze programma in beeld.

Speerpunt: Nieuwbouwprogramma vloot

Boskalis' lopende en geplande nieuwbouwactiviteiten in beeld



Hendrik Postma, hoofd Bedrijfsbureau

'Met deze schepen kan Boskalis weer 25 jaar vooruit!'

We zijn bezig met een fantastisch investeringsprogramma waar goed over is nagedacht en waarmee we binnen onze brede markt concurrerend kunnen opereren. Het programma is ontwikkeld in een periode waarin we min of meer voorzagen dat de economie zou aantrekken. Hierop anticiperend heeft Boskalis in een vroeg stadium afspraken gemaakt omtrent de reservering van hellingcapaciteit en onderdelen. Iets om trots op te zijn is het feit dat de schepen grotendeels gebouwd worden volgens eigen ontwerp. De bouw is een samenwerking van drie stafafdelingen: het Bedrijfsbureau, R&D en de Centrale Technische Dienst. Zij hebben in de afgelopen periode te maken gekregen met de uitzonderlijke situatie dat simultaan moest worden gewerkt aan de diverse nieuwbouwtrajecten. We hebben goed gekeken naar de behoefte vanuit de markt en ook naar de huidige en gewenste toekomstige vloot, we hebben gezocht naar een oplossing waarmee we zo goed mogelijk de totale markt kunnen bedienen. Daar rollen schepen uit die over het hele spectrum van de markt klanten kunnen bedienen en het meest concurrerend kunnen werken. Met de komst van deze schepen kan Boskalis weer 25 jaar vooruit!



2007: Jumbo cutterzuiger

Cutterzuigers worden ingezet om harde grond en rots te baggeren, vooral voor de aanleg van en uitbreiding van havens en vaarwegen en voor het aanbrengen van sleuven in de zeebodem voor olie- en gaspijpleidingen. In de markt voor jumbo cutterzuigers heeft Boskalis een leidende positie. Op diverse plaatsen ter wereld groeit de markt sterk. Eind 2007 liep in Singapore de Phoenix van stapel. Het schip is een herbouwde versie van de voormalige cutter Oranje. Met de Phoenix, de vierde jumbo cutterzuiger, breidt Boskalis zijn capaciteit in dit segment uit met circa 30%. Daarnaast heeft Boskalis de studie voltooid naar een nieuwe generatie jumbocutters. In december 2007 werden alvast de motoren voor twee nieuwe, innovatieve jumbocutters besteld.



2007 / 2008: Gespecialiseerde sleepboten en een werkschip

De markt voor terminaldiensten groeit hard. Lamnalco, de Boskalis deelneming die zich op deze markt richt, investeert versneld in gespecialiseerde sleepboten. In 2007 liepen zeven schepen van stapel en eenzelfde aantal volgt in 2008. Daarnaast werd een werkschip ontwikkeld voor hand- en spandiensten bij tal van baggerwerkzaamheden, zoals het verzetten van ankers bij de cutterzuigers en de behandeling van zinkerleidingen. Het schip kan ook worden gebruikt voor de bevoorrading van schepen op zee.



Theo van Doorn, senior research ingenieur DDD

'We hebben de grenzen van het haalbare opgezocht.'

'Mijn afdeling, DDD (Dredging Development Department), bestaat uit drie subafdelingen: de R&D-afdeling, waarbij de nadruk ligt op het ontwikkelen van specifieke kennis; de afdeling Marine Dynamics, die zich bezighoudt met bewegingen van materieel in golven en wind en ten slotte de afdeling Dredging Software Development, de automatiseringsafdeling voor de vloot. Je zou ons het wetenschappelijke geweten achter de nieuwbouw kunnen noemen, en dan met name voor de baggertechnische installaties. We zijn mede bepalend geweest bij de keuze van de systemen en beoordeling van de geplande processen. Bij het ontwerp van de nieuwe schepen is veel aandacht besteed aan het onderwerp 'vertroebeling' en naar wat we 'powersharing' noemen: welk deel van alle duizenden kilowatts die het schip opwekt gebruik je voor de verschillende functies. Al met al denk ik dat we erin zijn geslaagd state-of-the-art schepen te ontwerpen. We hebben binnen het gegeven budget echt de grenzen van het haalbare opgezocht.'



2008: Mega hopperzuiger

Om de groei op te vangen die wordt verwacht in het topsegment van de hoppersvloot, wordt momenteel gewerkt aan de verlenging van de Queen of the Netherlands. De nieuwe middensectie werd in 2007 opgeleverd. De verlengingswerkzaamheden zullen in de loop van 2008 worden verricht. Het schip heeft dan een inhoud van 35.500 m³. De verlenging van de Queen of the Netherlands vergroot de hoppersvloot met 6% en betekent een versterking van Boskalis' concurrentiekracht aan de bovenkant van de markt, die gekenmerkt wordt door grote volumes, lange vaarafstanden en grote baggerdieptes.



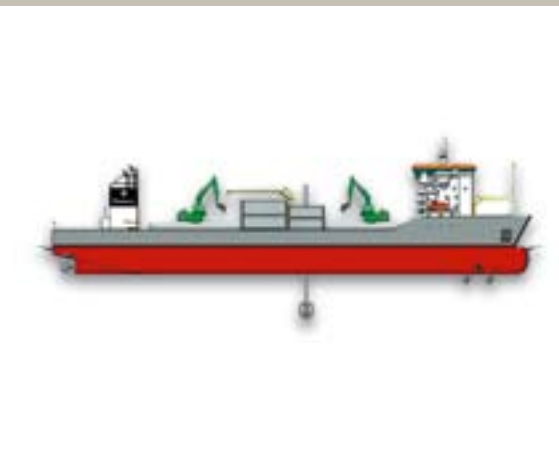
2008 / 2009: Twee 5.600 m³ sleephopperzuigers

De beide 5.600 m³ sleephopperzuigers zijn momenteel in aanbouw bij IHC in Kinderdijk en Sliedrecht. De schepen zullen vooral worden ingezet voor havenonderhoud en strandsuppleties. Opvallende kenmerken zijn onder meer de eenmans brugbediening en de plaatsing van het dekhuis op het voorschip. Oplevering eerste schip: eind oktober 2008, tweede schip: april 2009.



2009 / 2011: Twee 12.000 m³ slephopperzuigers

Deze nieuwe schepen onderscheiden zich door de toepassing van innovatieve technieken, waardoor Boskalis zijn marktpositie versterkt in het segment 'grote slephopperzuigers'. De schepen worden uitgevoerd met twee gescheiden laadruimtes ('beunen'). Tussen de twee 6.000 m³ beunen, midscheeps, bevindt zich de pompkamer. Zo ontstaat in het midden van het schip extra drijfvermogen, waardoor een lichtere scheepsconstructie volstaat. Dankzij de twee beunen kan de lading zodanig worden verdeeld dat het schip altijd recht ligt, waardoor er gemakkelijker in relatief ondiep water (circa 11 meter) kan worden gewerkt. De schepen worden uitgevoerd met een zuigbuis met een onderwaterpomp en een aparte binnenboordpomp voor het leegzuigen. Het primaire vulproces, het zuigen, gebeurt met de onderwaterpomp. Lossen kan op drie manieren: via de bodemdeuren onderin het schip, door middel van leegzuigen en vervolgens naar de wal persen via een walpersleiding of rainbowen. De twee nieuwe schepen zijn hiermee breed en wereldwijd inzetbaar voor zowel grootschalige landaanwinning als de aanleg van havens en waterwegen. Levering: december 2009 en april 2010.



2011: 21.500 ton valpijpschip

Het nieuwe offshore valpijpschip wordt gebouwd door de Chinees/Singaporese scheepswerf Yantai Raffles. Het schip versterkt de positie van Boskalis in de energiemarkten en zal worden ingezet voor het storten van stenen, via een valpijp, ter bescherming en ondersteuning van olie- en gaspijpleidingen op de zeebodem. Het schip kan op aanzienlijk grotere diepten werken dan de bestaande schepen in deze sector. Een opvallend kenmerk is de innovatieve valpijptoren. Het schip is uitgerust voor dynamic positioning DP klasse 2. Levering: voorjaar 2011.



2011: Zijsteenstorter

Steenstortschepen worden ingezet voor offshorewerken en voor kust- en oeverbeschermingsprojecten. Ter vervanging van het steenstortschip Cetus zal Boskalis op korte termijn een nieuwe zijsteenstorter aanbesteden. Het schip is ontworpen om aan dek stenen te vervoeren die worden gelost door middel van grote schuiven, waarmee de stenen over de zijkant van het schip van boord worden geduwd. Het schip zal in 2011 geleverd worden.

Duurzaam ondernemen en ons bedrijf

Wat betekent duurzaam ondernemen voor Boskalis

Boskalis heeft een leidende positie op de wereldmarkt van baggerdiensten en is actief in meer dan 50 landen, waardoor wij intrinsiek verbonden zijn met maatschappij en milieu. De aard van de diensten die Boskalis levert, betekent dat het werken met verschillende gemeenschappen en de natuur in onze genen zit. Wij zetten ons daarom serieus in voor duurzaam ondernemen.

Voor ons is duurzaamheid evenzeer een economische als een maatschappelijke en milieufactor. Maritieme infrastructuur is voor veel landen steeds belangrijker geworden om handel te stimuleren, economische groei te bevorderen en banen te creëren. Omdat Boskalis ondersteuning verleent op dit gebied zijn we direct betrokken bij de daaruit voortvloeiende positieve en duurzame maatschappelijke voordelen. Om een koploper in onze industrie te kunnen blijven, zijn wij verplicht aan onze markten en klanten, maar ook volgens de wet, om ons in te zetten voor het toepassen van duurzame praktijken. Daarnaast streven wij er continu naar om onze werkmethoden en kennis omtrent duurzaamheid te verbeteren om op die manier onze concurrentiepositie verder te versterken.

Boskalis heeft een duidelijk beeld van zijn rol in de maatschappij en is een bedrijf dat verantwoord handelt. Wij houden ons aan een gedragscode, onze Algemene Gedragscode, hetgeen ervoor zorgt dat we ons fatsoenlijk en correct gedragen. Maar ons bestaan valt binnen een breder kader, waar overheden, internationale instellingen en onze klanten hun beslissingen zorgvuldig moeten afwegen als deze eventueel negatieve gevolgen kunnen hebben voor het milieu, de gemeenschap en de economie. Op dit niveau is duurzaamheid een breed en veelzijdig vraagstuk, en Boskalis werkt binnen de kaders die door deze beleidsmakers worden opgesteld.

Hoewel we er dus naar streven om te voldoen aan de hoogste eisen op het gebied van kwaliteit, veiligheid en milieu, erkennen we tegelijkertijd ook dat Boskalis slechts één speler op het wereldtoneel is en niet verantwoordelijk is voor het opstellen of beïnvloeden van nationale of internationale wetgeving. We werken er hard aan om een duurzame bedrijfscultuur te ontwikkelen, maar we beseffen dat het onze klanten zijn die veel van de uiteindelijke beslissingen nemen met betrekking tot de maatschappelijke en milieueffecten van de projecten waarin zij investeren.

Wij zijn erop gericht ervoor te zorgen dat verantwoorde en duurzame bedrijfspraktijken verweven raken met Boskalis, waardoor onze rol als marktleider mede versterkt wordt.

Onze verplichtingen

Boskalis heeft de expertise en ervaring om klanten te helpen bij deze veelomvattende en ingewikkelde materie. Waar nodig kunnen wij oplossingen bieden voor de duurzaamheidsdilemma's van onze klanten en een deel van de potentiële negatieve maatschappelijke of milieuaspecten die samenhangen met hun werkzaamheden helpen verlichten.

Aangezien we werken met de natuur, leggen wij speciale nadruk op de milieukwesties die bij onze projecten komen kijken.

Wij beoordelen en controleren voortdurend onze processen en methoden om aan veranderende omstandigheden te voldoen. Als onderdeel van ons streven naar duurzame praktijken doen wij ons uiterste best om geluidshinder, grond-, water- en luchtverontreiniging en het genereren van afval en

gevaarlijke materialen te voorkomen of te beperken. Een verantwoorde verwijdering van afval en verontreinigde producten en efficiënt watergebruik zijn voor ons ook belangrijke commitments. De nationale wetgeving geldt als leidraad voor onze activiteiten, naast Nederlandse normen voor internationale activiteiten. Boskalis volgt daarnaast richtlijnen van de Verenigde Naties, de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) en de Nederlandse overheid waar het gaat om zaken doen met bepaalde landen. Wij bekommeren ons om de maatschappelijke voordelen van onze diensten, maar mengen ons niet in nationale politiek en onthouden ons van meningen over culturele of politieke kwesties. Boskalis gedraagt zich als een goed burger of een goede gast.

Medewerkers vormen het hart van Boskalis en het garanderen van hun welzijn ligt ten grondslag aan alles dat we doen. Wij nemen de verantwoordelijkheid voor medewerkers, leveranciers en onderaannemers, en doen ons uiterste best om voor gezonde, veilige en milieuvriendelijke werkomstandigheden te zorgen. Onze slogan is 'Safety matters' voor iedereen waar we mee te maken hebben, en we staan erom bekend dat we deskundigheid en professionaliteit inbrengen bij elk project.

Onze Algemene Gedragscode kan worden gedownload van onze website. Hierin staan onze duurzame activiteiten beschreven en de principes die we toepassen op alle werkzaamheden en relaties.

Op de website zijn tevens details te vinden van de vele duurzame projecten over de hele wereld waar Boskalis bij betrokken is, waaronder ook bekroonde werkzaamheden.

Duurzaam ondernemen in de praktijk

Ons commitment aan duurzaam ondernemen is te zien in alles wat we doen: onze projecten, gebruik van technologie en training en onderzoek, in het bijzonder gericht op milieuaangelegenheden. Dit laten we op verschillende manieren zien:

- Boskalis heeft een uitgebreide staat van dienst waar het gaat om milieugevoelige baggerprojecten waar onze ontwerpervaring het verschil uitmaakte. Wij bieden onze klanten praktische oplossingen voor het meten en beperken van eventuele negatieve gevolgen voor het milieu.
- De allround milieucapaciteiten van ons eigen ingenieursbureau Hydronic worden geroemd en geven ons een voorsprong ten opzichte van de concurrentie. Hydronic stelt ons in staat om uiterst complexe projecten te verwerven.
- Onze inspanningen op het gebied van Research & Development zijn zowel structureel als ook gefocust op individuele gevallen. Ze richten zich op de voortdurende verbetering van onze werkmethoden om aan de steeds hogere eisen voor duurzaam baggeren te kunnen voldoen. Onze 'know-how' op het gebied van duurzaamheid is aanzienlijk en wij erkennen het belang van het vinden van alternatieve benaderingen voor veranderende milieumomstandigheden. In 2006 startte Boskalis een innovatief onderzoeksprogramma genaamd 'Building with Nature'. Het ontwikkelen van "groene" technologie om het milieu meer te ontzien vormt een belangrijk onderdeel van onze R&D-activiteiten.
- Onze omvangrijke en veelzijdige vloot omvat onder meer speciaal materieel voor milieuvriendelijke toepassingen. Daarnaast voeren we baanbrekende projecten uit om milieukwesties aan te pakken, bijvoorbeeld op het gebied van uitstootvermindering, afvalverwerking, smeermiddelverbruik en het beheersen van vertroebeling. Innovatie en investeringen zorgen ervoor dat de vloot altijd voldoet aan de meest recente eisen of zelfs een technologische voorsprong heeft.
- Met gepaste trots kon Boskalis in januari 2007 melden dat het gecertificeerd was voor ISO 14001 en OHSAS 18001. Dit zijn internationaal geaccepteerde standaarden voor milieu en arbeidsomstandigheden, en weerspiegelen ons commitment om aan de strengste eisen op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu te voldoen.

Speerpunt: Duurzame oplossingen



Brazilië timmert hard aan de weg om zijn economie te hervormen en te stimuleren, met als doel het vergroten van de welvaart van zijn 180 miljoen inwoners. Om de economische groei aan te jagen, pleegt het land flinke investeringen om meer waarde te kunnen genereren uit zijn rijke ijzerertsvoorraden. Boskalis is betrokken bij een belangrijk project om dit te bereiken, te weten de bouw van een reusachtige staalfabriek aan de noordoever van Sepetiba Bay bij Rio de Janeiro. Stringente milieueisen en een strak tijdschema maken dit tot een zeer uitdagend project, dat vraagt om innovatie en expertise in milieuvriendelijke baggertechnieken.

Speerpunt: Duurzame oplossingen

Het idee achter dit ambitieuze project is het bouwen van een installatie die Brazilië niet alleen in staat stelt om de export van zijn meest voorkomende minerale grondstof op te schroeven, maar ook om halffabrikaten te produceren die met hogere marges doorverkocht kunnen worden. Om dit te realiseren, ondersteunden de overheden van Brazilië en Rio de Janeiro de aanleg van een installatie ter waarde van € 3 miljard in Sepetiba door het Duitse staalbedrijf ThyssenKrupp Steel samen met de Braziliaanse mijnbouwgi-gant Companhia Vale do Rio Doce (CVRD).

De baggerwerkzaamheden voor het project gingen van start in november 2006. De fabriek moet in maart 2009 operationeel zijn. Specifiek voorzag de opdracht in:

- het baggeren van 11 miljoen m³ voor de aanleg van een havenbassin met een diepte van 14,5 meter;
- het winnen van 200 hectare land door middel van het opspuiten van 3 miljoen m³ zand;
- het aan land opslaan van 8 miljoen m³ klei en slib;
- het afvoeren van water uit de winnings- en opslaggebieden.

De overheid van Brazilië en Rio de Janeiro stelden strenge milieueisen aan het project ter bescherming van de lokale habitat en bevolking.

- Van groot belang was het voorkomen van enige nadelige invloed op een nabijgelegen groot mangrovebos dat de projectlocatie scheidt van de baai van Sepetiba.
- Een andere milieueis betrof 7.000 vissers die voor hun levensonderhoud van de baai afhankelijk zijn. Boskalis diende ervoor te zorgen dat de waterkwaliteit in de baai niet zou verslechteren als gevolg van de baggerwerkzaamheden. Vertroebeling (de dichtheid van zwevende sedimentdeeltjes in het water) moest beperkt worden tot maximaal 500 milligram per liter water.
- Een derde milieueis betrof het verwijderen en afvoeren van reeds vervuilde grond uit het gebied waar gebaggerd werd.



Boskalis ging met de uiterste zorg te werk om de milieuaspecten van het project vindingrijk aan te pakken.

- Voor het saneren van de reeds vervuilde grond in het gebied werd een cutterzuiger ingezet voorzien van een innovatieve milieuvriendelijke snijkop waarmee de grond uiterst nauwkeurig en met ultralage vertroebeling verwijderd kon worden. Er werden speciale diepe putten gebaggerd waarin de vervuilde grond gestort werd en afgedicht met een toplaag van schone grond.
- Om er zeker van te zijn dat de baggerwerkzaamheden voldoende zand produceerden voor het opspuiten van het terrein voor de installatie werd zand dat onregelmatig in de haven verspreid lag, geïdentificeerd en selectief gebaggerd. Dit kostte meer tijd, maar leverde wel de maximale hoeveelheid zand op zonder het aquatisch milieu onnodig te verstoren.
- Om ervoor te zorgen dat de hoeveelheid gesuspendeerde vaste bestanddelen in het proceswater dat naar de baai werd afgevoerd maximaal 500 mg/l zou bedragen, werd het afvoerwater door speciaal aangelegde slibafzetgebieden gevoerd. Om het opgespoten gebied af te wateren, werden in totaal 10 krachtige waterpompen gebruikt, waarmee het water door een paar zinkerleidingen 4 km uit de kust in de baai werd gepompt.

De combinatie van deze innovatieve technieken met een zo efficiënt mogelijke inzet van baggermaterieel door Boskalis was uiterst geslaagd. Er werd aan alle milieueisen voldaan en er waren geen gevolgen voor het mangrovebos of de waterkwaliteit in de baai. Dit alles zonder dat aan snelheid en efficiëntie werd ingeboet: de baggerwerkzaamheden werden in de loop van 2008 afgerond.



‘Economische groei mogelijk maken met respect voor het milieu’

Investor Relations

Boskalis hecht ten eerste aan heldere communicatie met alle stakeholders, om op die manier ervoor te zorgen dat de waardering van ons aandeel zoveel mogelijk in overeenstemming is met de ontwikkelingen en vooruitzichten van onze markten, en de prestaties van Boskalis daarin.

Boskalis stelt zich tot doel gedetailleerde, duidelijke en tijdige informatie te verstrekken aan alle stakeholders, te weten bestaande en potentiële aandeelhouders, institutionele beleggers, financiële analisten en de media. Ons streven is een opendeurbeleid te voeren ten aanzien van vragen van stakeholders en we staan erom bekend dat we de bedrijfscommunicatie pro-actief aanpakken.

Ons uitgebreide programma van roadshows is een afspiegeling van ons streven naar een uitstekende dialoog met de wereldwijde beleggersgemeenschap, langetermijnrelaties met hen op te bouwen en ze op de hoogte te houden van kritische succesfactoren en onze visie op groei. Wij organiseren bijeenkomsten in geheel West-Europa, de VS, Canada en Australië en onderhouden een gedetailleerde en actuele database van alle contacten, waardoor wij in staat zijn beleggers van de meest relevante informatie te voorzien.

Het aandeel Boskalis wordt gevolgd door alle belangrijke Nederlandse effectenhuizen en wij hebben voortdurend contact met hun analisten. Zij spelen een belangrijke rol in het verspreiden van informatie aan hun beleggende klanten over de baggerindustrie als geheel en Boskalis in het bijzonder. Researchrapporten over Boskalis zijn altijd actueel en beschikbaar bij verschillende effectenhuizen.

Naast regelmatige updates over onze financiële prestaties, verstrekken wij ook uitgebreide informatie aan de beleggers over de dynamiek tussen vraag en aanbod op onze markten, verschuivingen in marktprijzen en marges, ons vlootinvesteringsprogramma en risicomanagement.

In januari 2007 organiseerde Boskalis een fieldtrip naar het Midden-Oosten voor een groep van circa 20 analisten en belangrijke aandeelhouders. We bezochten Dubai, Abu Dhabi en Katar met als doel hen een beter inzicht te geven in onze activiteiten in het Golfgebied, waaronder ook die van onze partners Archirodon en Lamnalco. Ons initiatief werd zeer op prijs gesteld en we zullen doorgaan met het organiseren van jaarlijkse fieldtrips voor onze belangrijkste financiële stakeholders.

Koersinformatie

Notering

Aandelen Koninklijke Boskalis Westminster nv zijn opgenomen in de AMX-index van Euronext Amsterdam en worden daar continu verhandeld onder het symbool BOKA. Het aandeel maakt ook deel uit van de Next 150 index van Euronext en de Dow Jones STOXX 600 Index.

Tickers: Bloomberg: BOKC NA EQUITY, Reuters: BOSN.AS, Telerate: NL:BOS

Handelsvolumes

In 2007 was het gemiddelde dagelijkse handelsvolume 357.000 aandelen per dag, een stijging van bijna 50% ten opzichte van 2006. Als gevolg hiervan, en versterkt door de stijging van de aandelenkoers, werd de omzet in het aandeel meer dan verdubbeld, van € 1.151,3 miljoen naar € 2.852,3 miljoen (+148%).

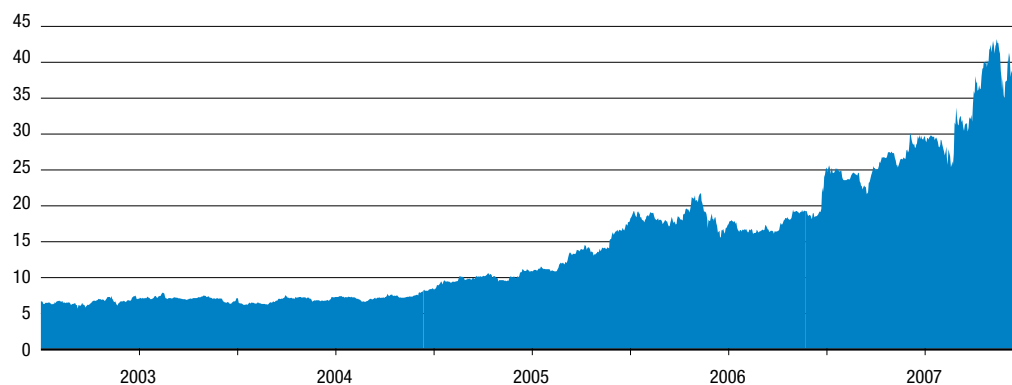
Aandelenopties

Op 27 september 2007 werden de opties op de aandelen Boskalis geïntroduceerd op de Amsterdamse optiebeurs (Liffe). Vanaf dat moment konden professionele handelaren en particuliere beleggers handelen in opties Boskalis.

Koers

In 2007 steeg de koers van het aandeel Boskalis met 67%, van € 25,00 tot € 41,66.

Ontwikkeling aandelenkoers in euro's, tegen slotkoersen (1 januari 2003 t/m 31 december 2007)



	2007	2006	2005	2004	2003	2003-2007
Boskalis-koers	67%	33%	126%	19%	9%	549%
AEX index	4%	13%	25%	3%	5%	60%
AMX index	-3%	30%	27%	15%	15%	110%

Op basis van de koers per 21 mei 2007 bedroeg het dividendrendement op aandelen Boskalis in het afgelopen jaar 3,2%.

Grootste aandeelhouders

Op 18 maart 2008 zijn bij Boskalis de volgende aandeelhouders met een belang van 5% of meer bekend:

HAL Holding N.V.	31 %
Delta Lloyd N.V.	5 %

Naast deze aandeelhouders in Nederland is het grootste deel van de aandelen Boskalis in buitenlandse handen: naar schatting 25% in de Verenigde Staten en Canada, 20% in het Verenigd Koninkrijk en Ierland, en de rest in een tiental andere Europese landen en Australië.

Aandelensplitsing

Naar aanleiding van de sterke stijging van de koers van het aandeel Boskalis sinds 2005 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 mei 2007 het voorstel goedgekeurd om de aandelen te splitsen in de verhouding 3:1.

Dividendbeleid

Uitgangspunt voor het dividendbeleid van Boskalis is het beschikbaar stellen van 40% tot 50% van het nettoresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening als dividend. Binnen dit uitgangspunt voor de langere termijn streeft Boskalis naar een stabiele ontwikkeling van het dividend aan zijn aandeelhouders.

Bij de keuze voor de vorm van het dividend (in contanten en/of geheel of gedeeltelijk in aandelen) wordt rekening gehouden met de gewenste balansverhoudingen van de onderneming en de belangen van aandeelhouders.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2008 wordt een dividend in contanten voorgesteld van € 1,19 per aandeel. Het dividend wordt betaalbaar gesteld op 27 mei 2008.

Financiële agenda:

Agenda in 2008

19 maart	Publicatie jaarcijfers 2007
begin april	Publicatie jaarverslag 2007
15 mei	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
19 mei	Aandeel noteert ex-dividend
21 mei	Recorddatum voor dividendgerechtigheid (na sluiting beurs)
27 mei	Betalbaarstelling dividend over 2007
21 augustus	Publicatie halfjaarcijfers 2008

Informatie:

drs. R.T. Berends RA, Group Director Corporate Relations

Telefoon	078 69 69 822
Telefax	078 69 69 020
E-mail	ir@boskalis.nl
Website	www.boskalis.nl

Speerpunt: Kennismanagement



Onze klanten en partners vertrouwen erop dat wij op onze expertisegebieden ontwerpen en technologie op het scherpst van de snede leveren. Zij verwachten dat wij met innovatieve oplossingen en praktische voorlichting komen die aansluiten bij hun specifieke behoeftes. Juist hierbij maken onze geïntegreerde kennis en expertise het verschil in de markt en vormen ze onze ultieme concurrentiekracht. Met dit inzicht hebben wij “kennismanagement” tot een speerpunt gemaakt en het project “Venturi 2010” gelanceerd, waarmee we ons personeel ‘altijd, overal en met elk middel’ toegang willen verschaffen tot ons intellectuele kapitaal. Uiteraard gebruiken we hiertoe de meest geavanceerde communicatietechnologie.

Speerpunt: Kennismanagement

Aangezien dit een strategisch plan voor de lange termijn is, krijgt de gehele onderneming te maken met de filosofie van Venturi 2010. Met Venturi 2010 kunnen wij ook meer uit al bestaande processen halen. Kortom, bij Venturi 2010 gaat het erom dat het effectief delen van informatie altijd en overal met elk apparaat mogelijk wordt.

Ervoor zorgen dat kennis in geconcentreerde, snelle en betrouwbare vorm beschikbaar is, vormt een essentieel onderdeel van het Venturi 2010-project. Werknemers hebben allemaal hun eigen behoeften en gebruiken verschillende informatiebronnen in hun dagelijkse werk. Soms hebben zij behoefte aan informatie die in formele systemen opgeslagen is, zoals accountingsystemen of technische rekensystemen. Maar het kan ook zijn dat zij advies willen inwinnen bij een collega die zich aan de andere kant van de wereld bevindt, of dat ze informatie uit externe bronnen willen raadplegen. Onze werknemers werken daarnaast op verschillende locaties verspreid over de hele wereld. Wie vandaag op het hoofdkantoor is, kan zich morgen op een afgelegen locatie bevinden met een slechte communicatie-infrastructuur.

Dit vraagt om de meest geavanceerde communicatietechnologie. Wij gaan gebruikmaken van de mogelijkheden van portaltechnologie, een webapplicatie die wereldwijd individuele en veilige toegang geeft tot een scala aan informatiebronnen en applicaties. We gaan bestaande databases, systemen en andere informatiebronnen aan elkaar koppelen, en deze toegankelijk maken via gecontroleerde gebruikersinterfaces.



Een andere essentiële succesfactor is de kwaliteit van onze kennismanagementprocessen. Hiertoe behoren systemen en methodes voor het vergaren, opslaan, ontwikkelen en verspreiden van kennis in de gehele Boskalis-organisatie. Naast het gebruik van onze bestaande databases en systemen gaan wij ons protocol voor documentmanagement verder ontwikkelen om de beschikbaarheid, kwaliteit en adequate controle van documenten te waarborgen gedurende hun hele 'levenscyclus' binnen de organisatie. Tevens gaan wij ons personeel wereldwijd stimuleren om onderling kennis te delen en expertise uit te wisselen door een intensievere samenwerking en gebruik van communicatiekanalen.



***‘Altijd, overal, met elk middel’
Toegang op maat tot ons intellectuele kapitaal***

Personalia Raad van Commissarissen

ir. R.M.F. van Loon (1942), voorzitter

- datum van eerste benoeming 1 februari 2005, lopende termijn tot 2009
- voormalig vice-president van Shell Chemicals Ltd.
- voorzitter Raad van Commissarissen Synbra Group B.V.
- lid Raad van Commissarissen Koninklijke Vopak N.V.

drs. H. Heemskerk (1943)

- datum van eerste benoeming 1 juli 2006, lopende termijn tot 2009
- voorzitter Raad van Bestuur Rabobank Nederland
- lid Raad van Commissarissen VADO Beheer B.V.
- lid Bestuur Stichting Vereniging voor de Effectenhandel
- voorzitter Bestuur Geld- en Bankmuseum

drs. M. Niggebrugge (1950)

- datum van eerste benoeming 30 augustus 2006, lopende termijn tot 2009
- directeur financiën en directielid Nederlandse Spoorwegen N.V.
- president-commissaris Strukton Groep N.V.
- lid dagelijks bestuur Vereniging VNO-NCW

M. van der Vorm (1958)

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

mr. C. van Woudenberg (1948)

- datum van eerste benoeming 9 mei 2007, lopende termijn tot 2011
- voormalig lid Executive Committee van Air France-KLM
- voorzitter van het bestuur van de AWVN
- lid dagelijks en algemeen bestuur Vereniging VNO-NCW
- lid Raad van Commissarissen van DSM N.V., Flora Holland, Koninklijke Grolsch N.V., de Mercurius Groep en Transavia Airlines B.V.

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

Secretaris

mr. S.P. van Woensel (1969)

Bovenstaande gegevens gelden per 18 maart 2008.

Verslag van de Raad van Commissarissen over 2007

Jaarrekening 2007

In overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Koninklijke Boskalis Westminster nv biedt de Raad van Commissarissen het jaarverslag 2007 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan. Het jaarverslag, met daarin opgenomen de jaarrekening, is door de Raad van Bestuur opgemaakt en door de externe accountant, KPMG Accountants N.V., gecontroleerd.

De verklaring van de accountant is opgenomen in dit verslag op pagina 126.

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- De jaarrekening, waarin opgenomen het voorstel tot winstbestemming, vast te stellen;
- De leden van de Raad van Bestuur decharge te verlenen voor hun bestuur over het jaar 2007;
- De leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor hun toezicht op het bestuur over het jaar 2007; en
- Een contant dividend uit te keren aan aandeelhouders van € 1,19 per aandeel.

Samenstelling Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur is in het verslagjaar gewijzigd. Door de Raad van Commissarissen is intensief gesproken over de versterking van de Raad van Bestuur, die sinds de pensionering van de heer Van Gelder uit twee leden bestond. Gezien de omvang en complexiteit van de onderneming werd het door de Raad van Commissarissen wenselijk geacht dat het aantal leden van de Raad van Bestuur weer op een sterkte van drie personen werd gebracht.

In dat kader heeft de Raad van Commissarissen de heer T.L. Baartmans in het verslagjaar benoemd tot lid van de Raad van Bestuur, nadat aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 mei 2007 zich positief over het voornemen tot benoeming hebben uitgesproken.

Samenstelling Raad van Commissarissen

In het verslagjaar is ook de samenstelling van de Raad van Commissarissen gewijzigd. Met de benoeming tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de heer C. van Woudenberg als commissaris is de Raad van Commissarissen weer op een sterkte van vijf personen gebracht. De heer Van Woudenberg is in overeenstemming met de Profielschets van de Raad van Commissarissen en na aanbeveling van de Ondernemingsraad voorgedragen.

Tijdens dezelfde vergadering van aandeelhouders is de heer M. van der Vorm herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Gezien het feit dat de heer Van der Vorm bij herbenoeming de maximale zittingsduur ingevolge de corporate governance code zou overschrijden, is door de vergadering van aandeelhouders in samenhang met het besluit tot herbenoeming ingestemd met deze afwijking van de code.

Werkzaamheden Raad van Commissarissen

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen diverse activiteiten ontplooid. Zo is onder meer zesmaal vergaderd met het bestuur van de onderneming. Vaste agendapunten daarbij waren de ontwikkeling van de resultaten, evenals de balans en de branche- en marktontwikkelingen. Daarnaast is de voortgang van potentiële en lopende grotere projecten door het bestuur van de onderneming toegelicht.

Onderwerpen van aandacht waren voorts het bedrijfsbudget, de liquiditeit en continuïteit, acquisitie- en investeringsvoorstellen, de organisatiestructuur, evenals het personeelsbeleid. Bijzondere aandacht is besteed aan het beleid van de onderneming op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu. Tevens is de door de onderneming gevoerde strategie aan de orde gekomen en is regelmatig aandacht besteed aan de belangrijkste aan de bedrijfsvoering van de onderneming verbonden risico's. Voor een nadere toelichting daarop wordt verwezen naar de pagina's 68 tot en met 73 van dit jaarverslag. De opzet en werking van de daaraan gekoppelde interne risicobeheersings- en controlesystemen werden periodiek geëvalueerd en met de Raad van Commissarissen besproken. De besprekingen van de jaarresultaten en halfjaarresultaten werden bijgewoond door de externe accountant.

Bijzondere onderwerpen die aan de orde zijn gekomen, waren de uitvoering van het scheeps-nieuwbouwprogramma, de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, het remuneratiebeleid voor de Raad van Bestuur, de splitsing van de nominale waarde van de gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap (in een verhouding drie op één) en de aanpassing van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen. Beide laatstgenoemde onderwerpen zijn voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en daar goedgekeurd. Ter uitvoering van de splitsing van de nominale waarde van de aandelen zijn de statuten van de vennootschap met instemming van de aandeelhouders gewijzigd. In het verslagjaar is tevens het functioneren van de externe accountant grondig beoordeeld. Daaruit is voortgevloeid dat deze naar de mening van de Raad van Commissarissen naar tevredenheid functioneert en tevens voldoende onafhankelijk opereert ten opzichte van de vennootschap en de daaraan verbonden onderneming.

In het kader van het introductieprogramma voor het nieuwe lid van de Raad van Commissarissen is in het verslagjaar een uitgebreid werkbezoek in het Midden-Oosten georganiseerd. Tijdens dat bezoek zijn enkele projecten en schepen bezocht en is onder meer aandacht besteed aan de specifieke aspecten van de activiteiten van de onderneming. Het resterende gedeelte van het programma wordt begin 2008 afgerond.

Een aantal commissarissen heeft met belangstelling enkele vergaderingen van de Ondernemingsraad bijgewoond.

Over actuele ontwikkelingen heeft de voorzitter van de Raad van Commissarissen regelmatig tussentijds overleg gevoerd met de voorzitter van de Raad van Bestuur en met andere commissarissen.

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

Auditcommissie

De Auditcommissie heeft in het verslagjaar drie keer vergaderd over onder meer de financiële verslaglegging over het boekjaar 2007. Daarnaast zijn onderwerpen als IFRS, risicobeheersing, interne controle, de administratieve organisatie en relevante wet- en regelgeving behandeld. Tevens is stilgestaan bij de opzet van de pensioenregelingen voor de werknemers van de onderneming en de IFRS-regelgeving die op deze regelingen van toepassing is. Ook is het functioneren van de externe accountant uitgebreid geëvalueerd, met name gebaseerd op een daartoe opgesteld rapport.

Naast de voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Financial Officer is de externe accountant bij deze vergaderingen aanwezig geweest. Met de externe accountant is in het verslagjaar eveneens vergaderd buiten aanwezigheid van het bestuur van de onderneming. Van de vergaderingen en de bevindingen is verslag gedaan aan de voltallige Raad van Commissarissen.

Remuneratiecommissie

De Remuneratiecommissie is tweemaal bijeengewees en heeft ook buiten de vergaderingen regelmatig overleg gevoerd. In het rapport van de Remuneratiecommissie over de uitvoering van het bezoldigingsbeleid van de Raad van Bestuur zijn voorstellen gedaan aan de Raad van Commissarissen inzake de aanpassing van het vaste jaarsalaris van de leden van de Raad van Bestuur per 1 januari 2007 en de vaststelling van de kortetermijn- en de langetermijnbonus over 2006.

Ook werden in dit verband de criteria voor 2007 voor zowel de kortetermijn- als langetermijnbonus vastgesteld.

Volgens het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2006 vastgestelde bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur is de bezoldiging samengesteld uit de componenten vast salaris, variabel salaris en pensioenregeling. De hoogte en samenstelling van het pakket is bepaald op basis van de Nederlandse arbeidsmarkt, aan de hand van gegevens van een referentiegroep van ondernemingen die qua grootte en complexiteit met Boskalis vergelijkbaar zijn.

Het variabele salaris bestaat uit een korte- en een langetermijnbonus. Beide worden gerelateerd aan het vaste jaarsalaris en bestaan uit twee elementen, die ieder een gelijke weging hebben. Wat betreft de kortetermijnbonus is het eerste element gerelateerd aan het behaalde jaarrendement, waarbij een verband wordt gelegd met de nettowinst plus rentelasten op langlopende leningen uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen. Het andere element is gerelateerd aan de mate waarin de bestuurder individueel aan de door de Raad van Commissarissen gestelde doelstellingen heeft voldaan. De kortetermijnbonus zal, bij het behalen van de gestelde doelstellingen ("at target"), 50% van het vaste jaarinkomen bedragen voor de voorzitter en 45% voor de overige bestuurders. Deze percentages kunnen maximaal 75% respectievelijk 67,5% bedragen bij excellente prestaties.

Wat betreft de langetermijnbonus is het ene element gericht op het creëren van toegevoegde waarde (EVA) en het andere element op het realiseren van het ondernemingsbeleid. Op langere termijn formuleert de Raad van Commissarissen een aantal doelstellingen waarop een kwalitatieve beoordeling plaatsvindt. Voor wat betreft deze langetermijnbonus gelden voor de voorzitter, respectievelijk een lid van de Raad van Bestuur, "at target"-percentages van 50%, respectievelijk 45%. Deze percentages kunnen maximaal 75%, respectievelijk 67,5% bedragen bij excellente prestaties. De langetermijnbonus wordt per jaar uitgedrukt in een voorwaardelijk aantal fictieve aandelen en na drie jaar vastgesteld en afgerekend in contanten tegen de alsdan geldende tegenwaarde. Op deze wijze is het variabele inkomen van de bestuurders mede afhankelijk van de koers van het aandeel Boskalis en dus gekoppeld aan de waarde van de onderneming.

De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van de Stichting Pensioenfonds Boskalis Westminster Nederland. Sinds 1 januari 2004 vindt de pensioenopbouw plaats op basis van middelloon; de pensioenrechtleeftijd is 65 jaar.

Ten aanzien van secundaire arbeidsvoorwaarden is het beleid erop gericht een marktconform pakket aan te bieden.

Er zullen geen leningen, voorschotten of garanties worden verstrekt aan bestuurders. Aanvaarding van nevenfuncties behoeft expliciete goedkeuring van de Voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Voor een overzicht van de individuele beloningen van de leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar pagina 119 van het jaarverslag. De variabele beloning die in 2007 is toegekend, heeft betrekking op het verslagjaar 2006.

Inmiddels is door commissarissen een traject opgestart waarin het bezoldigingsbeleid, inclusief de structuur daarvan, wordt geëvalueerd. Daarbij zullen de eind 2007 door de Monitoring Commissie Corporate Governance Code geformuleerde nadere aanbevelingen op het gebied van de beloning van bestuurders worden meegewogen. De Raad van Commissarissen laat zich in dit traject ondersteunen door een direct aan haar rapporterende onafhankelijke beloningsdeskundige.

Selectie- en Benoemingscommissie

De Selectie- en Benoemingscommissie heeft in het verslagjaar overleg gepleegd over de selectie en benoeming van een nieuw lid van de Raad van Bestuur en de selectie en voordracht tot benoeming van een nieuwe commissaris. Daarnaast heeft de commissie gedurende het verslagjaar de samenstelling en omvang van de Raad van Commissarissen beoordeeld, met inachtneming van de Profielschets.

Nederlandse Corporate Governance Code

Sinds de invoering van de Nederlandse Corporate Governance Code (de "Code") in 2004 worden tijdens vergaderingen van de Raad van Commissarissen de in de Code verwoorde beginselen van deugdelijk ondernemingsbestuur en best practice bepalingen regelmatig aan de orde gesteld. Ten aanzien van het algemene Corporate Governance beleid van de vennootschap wordt verwezen naar de speciale uitgave van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, zoals geplaatst op de website van de vennootschap. Dit beleid is naar het oordeel van de Raad van Commissarissen in het verslagjaar op een correcte wijze uitgevoerd. De hoofdlijnen van het beleid staan vermeld op de pagina's 66 tot en met 73 van dit jaarverslag.

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

Buiten aanwezigheid van het bestuur heeft de Raad van Commissarissen het functioneren van de Raad van Bestuur besproken en dat van de individuele bestuurders. Daarnaast is het functioneren van de Raad van Commissarissen en van de individuele commissarissen besproken.

De Raad van Commissarissen complimenteert de medewerkers en het bestuur van de onderneming met de in 2007 behaalde resultaten en spreekt bijzondere waardering uit voor de getoonde inzet en betrokkenheid.

Papendrecht/Sliedrecht, 18 maart 2008

Raad van Commissarissen

ir. R.M.F. van Loon, voorzitter

drs. H. Heemskerk

drs. M. Niggebrugge

M. van der Vorm

mr. C. van Woudenberg

Leden Auditcommissie

drs. M. Niggebrugge, voorzitter

ir. R.M.F. van Loon

Leden van de Remuneratiecommissie

mr. C. van Woudenberg, voorzitter (met ingang van 1 juni 2007)

ir. R.M.F. van Loon

Leden van de Selectie- en Benoemingscommissie

ir. R.M.F. van Loon, voorzitter

drs. H. Heemskerk

M. van der Vorm

Personalia Raad van Bestuur

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

- voorzitter Raad van Bestuur sinds 2006
- lid Raad van Bestuur sinds 1997
- voorzitter Raad van Commissarissen Amega Holding B.V. en N.V. Holding Nutsbedrijf Westland
- lid Raad van Commissarissen TBI Holdings B.V.
- lid Bestuur Stichting STC-Group

ing. T.L. Baartmans (1960)

- lid Raad van Bestuur sinds 2007

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

- lid Raad van Bestuur sinds 2006
- bestuurslid Stichting Fondsenbeheer Waterbouw
- bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw
- voorzitter Stichting Pensioenfonds Boskalis Westminster Nederland

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

Secretaris

mr. S.P. van Woensel (1969)

Bovenstaande gegevens gelden per 18 maart 2008.



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

Verslag van de Raad van Bestuur over 2007

Koninklijke Boskalis Westminster nv heeft over 2007 een nettowinst behaald van € 204,4 miljoen, 75% meer dan over 2006. De omzet van € 1.869 miljoen was 38% hoger dan in 2006. Boskalis realiseerde deze groei geografisch breed gespreid en in alle marktsegmenten.

Dankzij het gevoerde selectieve aannemingsbeleid werd vooral gewerkt aan kwalitatief goede projecten waarmee gezonde marges werden behaald. Boskalis verwierf in 2007 nieuwe opdrachten voor een bedrag van € 2,9 miljard, waarmee de orderportefeuille, ondanks de hoge omzet, op een 'all time high' van € 3,6 miljard uitkwam.

Graag biedt de Raad van Bestuur u onderstaand zijn verslag over het afgelopen jaar aan.

Positieve marktontwikkelingen

De internationale baggermarkt maakt sinds 2005 een ongekennde groei door. De vraag naar maritieme infrastructuur wordt gedreven door langetermijngroefactoren die zich mondiaal en breed gespreid over onze marktsegmenten doen gevoelen.

In het afgelopen jaar waren mens en materieel bij Boskalis weer volbezet. Tegen deze achtergrond en gezien de voortdurend hoge marktvraag met diverse meerjarige projecten alsmede veel aantrekkelijke kleinere werken, moesten wij weer selectief zijn bij de inschrijving op aanbestedingen. Daarbij behielden wij een scherp oog voor onze brede geografische positionering, die gericht is op zowel bestaande als nieuw te ontwikkelen markten.

Onze orderportefeuille reflecteert het voortgezette beleid van brede marktspreiding en selectief aannemen. Deze omvat enerzijds enkele grote projecten die een meerjarige basisbezetting van de vloot geven, anderzijds vele kleinere werken met een goede verhouding tussen prijs en risico's. Op deze wijze ontwikkelt onze omzet zich evenwichtig en profiteren wij optimaal van aantrekkelijke kansen in de markt.

Financiële gang van zaken

De hoofdpunten in 2007 waren:

- Nettowinst € 204,4 miljoen (+75%)
- Omzet € 1.869 miljoen (+38%)
- Recordhoogte orderportefeuille € 3,6 miljard (+40%)
- Hoge vlootbezetting, hogere marges
- Winst per aandeel € 2,38, dividend per aandeel € 1,19

Omzet

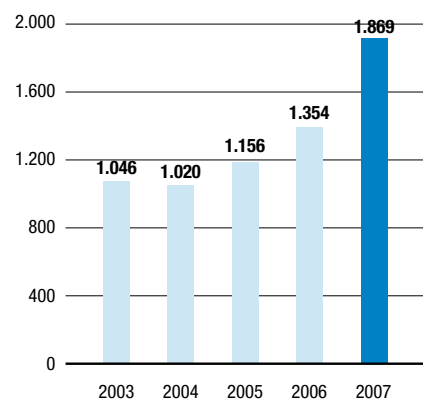
De omzet bedroeg in het verslagjaar € 1.869 miljoen (2006: € 1.354 miljoen).

De omzetstijging van 38% was breed gespreid over de segmenten:

- baggeren en grondverzet (+39%),
- maritieme infrastructuur (+33%),
- maritieme en terminaldiensten (+21%).

Omzet

(in miljoenen euro's)



Omzet naar geografische gebieden

(in miljoenen euro's)

	2007	2006	2005	2004	2003
Nederland	240	230	182	195	230
Rest Europa	340	271	218	220	219
Australië / Azië	224	173	240	179	223
Midden-Oosten	788	402	248	223	113
Afrika	145	120	129	99	106
Noord- en Zuid-Amerika	132	158	139	104	155
Totaal	1.869	1.354	1.156	1.020	1.046

Omzet naar segmenten

(in miljoenen euro's)

	2007	2006	2005	2004	2003
Thuismarkten in Europa	445	396	360	336	411
Thuismarkten buiten Europa	55	132	115	76	173
Internationale projecten ('hit and run')	942	544	392	359	301
Specialistische niche-markten	187	98	93	88	91
Totaal Baggeren en grondverzet	1.629	1.170	960	859	976
Maritieme infrastructuur	188	141	159	133	70
Maritieme en terminaldiensten	52	43	37	28	—
Totaal	1.869	1.354	1.156	1.020	1.046

Baggeren en grondverzet - Thuismarkten (omzet € 500 miljoen)

De omzet op de thuismarkten bedroeg € 500 miljoen (2006: € 528 miljoen). In Europa steeg de omzet op een breed front in Nederland, Scandinavië en het Verenigd Koninkrijk. Buiten Europa was de omzet lager in Nigeria en Mexico, alsmede in de Verenigde Staten, waar medio 2007 de samenwerking met de lokale partner werd beëindigd.

Onder invloed van de omzet die werd behaald met grootschalige projecten op de internationale projectenmarkt daalde het aandeel van de thuismarkten in de omzet tot 27% (2006: 39%).

Thuismarkten van Boskalis zijn:

Nederland	Noordwest-Europa (Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Nordic)
Nigeria	Verenigde Staten
Mexico	

Baggeren en grondverzet - Internationale projectenmarkt (omzet € 942 miljoen)

Op de internationale projectenmarkt steeg de baggeromzet tot € 942 miljoen (2006: € 544 miljoen). Hoewel de activiteiten geografisch breed waren gespreid, werd de groei vooral behaald in het Midden-Oosten, waar de uitbreiding van de LNG haven Ras Laffan in Katar een omzet van circa € 400 miljoen genereerde (2006: circa € 100 miljoen). Het grootste deel van deze omzet had betrekking op de constructie van de breakwaters en betrof niet-baggerwerkzaamheden. Naast de talloze kleine en middelgrote opdrachten die op alle continenten werden uitgevoerd, werkte Boskalis aan grote baggerprojecten in Brazilië, Rusland, Bahrein en Angola.

Baggeren en grondverzet - Specialistische niche markten (omzet € 187 miljoen)

De omzet van dit segment, specialistische offshore diensten ten behoeve van de olie- en gasindustrie, steeg tot € 187 miljoen (2006: € 98 miljoen). Deze activiteiten betroffen met name de aanleg en bescherming van offshore olie- en gaspijpleidingen, onder andere in Taiwan, Thailand, India, Rusland en op de Noordzee.

Maritieme infrastructuur (omzet € 188 miljoen)

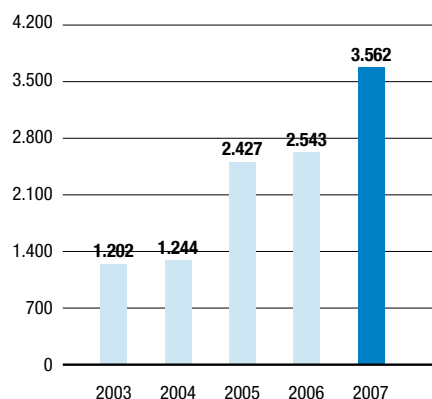
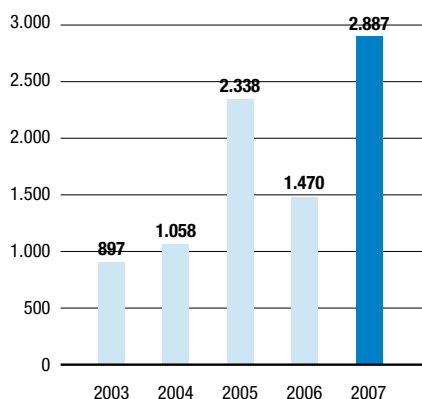
De omzet uit maritieme infrastructuur, die vooral in het Midden-Oosten wordt behaald met de 40% deelneming in Archirodon, bedroeg € 188 miljoen (2006: € 141 miljoen). Archirodon zet met name in op specialistische projecten, waarmee aantrekkelijke marges kunnen worden behaald.

Maritieme en terminaldiensten (omzet € 52 miljoen)

De energiegedreven omzet van maritieme dienstverlener Lamnalco groeide in het afgelopen jaar verder. Het 50% aandeel van Boskalis in de omzet bedroeg € 52 miljoen (2006: € 43 miljoen).

Orderportefeuille

De hoge orderontvangst in 2007 (€ 2.887 miljoen) betrof vele projecten, breed gespreid in de wereld en over de verschillende marktsegmenten. De omvang van de orderportefeuille steeg tot het recordniveau van € 3.562 miljoen (ultimo 2006: € 2.543 miljoen). De orderportefeuille groeide vooral in de segmenten baggeren en grondverzet en maritieme infrastructuur.

Orderportefeuille*(in miljoenen euro's per einde periode)***Aangenomen werk***(in miljoenen euro's)*

Opmerkelijke nieuwe baggeropdrachten waren Port Khalifa in Abu Dhabi, tezamen met deelneming Archirodon, een nieuw onderdeel van de St. Petersburg stormvloedkering in Rusland, Port of Melbourne en Pluto LNG, beide in Australië, PPC Container Terminal in Panama, Soyo LNG in Angola, Godavari Krishna in India, Brass LNG in Nigeria en Harderwijk Waterfront in Nederland. Daarnaast maakte het Havenbedrijf van Rotterdam in december bekend de aanleg van Maasvlakte 2 te zullen gunnen aan het consortium waarin Boskalis voor 50% deelneemt. Ondertekening van het contract vond op 27 februari 2008 plaats.

Ook Archirodon (segment maritieme infrastructuur) nam veel nieuw werk aan, het 40% Boskalis aandeel in de orderportefeuille steeg tot € 649 miljoen (ultimo 2006: € 344 miljoen). Een belangrijke nieuwe opdracht was het havenproject Port Khalifa in Abu Dhabi.

De werkvoorraad groeide ook bij Lamnalco (segment maritieme en terminaldiensten), dat langetermijncontracten uitvoert voor de olie- en gasindustrie. Het 50% Boskalis aandeel in de orderportefeuille steeg tot € 219 miljoen (ultimo 2006: € 179 miljoen). Lamnalco verwierf vooral nieuwe contracten in West-Afrika en het Midden-Oosten.

De orderportefeuille bevat nog uit te voeren landaanwinningswerken in Singapore voor een bedrag van € 231 miljoen (ultimo 2006: € 271 miljoen). De timing van volledige hervatting van deze werken blijft nog onzeker door de onduidelijke situatie met betrekking tot zandleveranties.

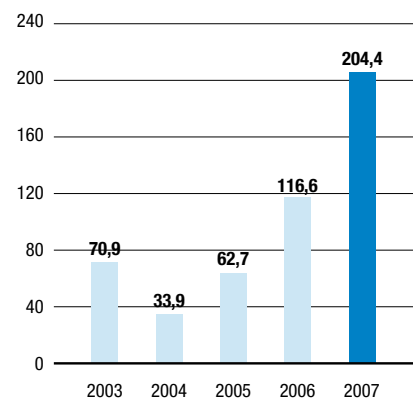
Resultaten

De nettowinst steeg tot € 204,4 miljoen (2006: € 116,6 miljoen). Het groepsresultaat vóór resultaat geassocieerde deelnemingen, afschrijving, rente en belastingen (EBITDA) steeg tot € 348,1 miljoen (2006: € 236,8 miljoen), vooral door de hogere omzet en de goede marges in de kernactiviteit baggeren en grondverzet.

De hogere winstbijdrage van het segment baggeren en grondverzet bepaalde in belangrijke mate de stijging van het resultaat. Daarnaast stegen ook de winstbijdragen van de maritieme infrastructuuractiviteiten en de maritieme en terminaldiensten:

Nettowinst

(in miljoenen euro's)



Segmentresultaten

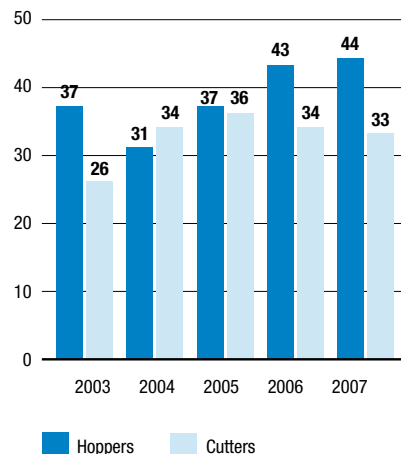
(in miljoenen euro's)

	2007	2006
Baggeren en grondverzet	226,6	135,2
Maritieme infrastructuur	15,9	11,7
Maritieme en terminaldiensten	10,8	9,6

Baggeren en grondverzet

Het segmentresultaat steeg tot € 226,6 miljoen (2006: € 135,2 miljoen), vooral door de onderliggende omzetgroei en de goede operationele marges. Daarnaast werden met enkele aantrekkelijke projecten bovengemiddelde marges behaald. De fors hogere omzet werd behaald met een hoge materieelbezetting. De gemiddelde bezetting van de hoppervloot was met 44 weken op jaarbasis (2006: 43 weken) historisch hoog. De bezetting van de cutters was na een matige eerste helft van het jaar vooral in de tweede helft sterk: per saldo was de cuttervloot 33 weken bezet (2006: 34 weken). De megahopper W.D. Fairway is sinds de aanvaring in maart 2007 niet actief ingezet en derhalve vanaf dat moment niet meer opgenomen in de bezettingsrapportage.

Bezettingsgraad
(in weken per jaar)



Maritieme infrastructuur

Het resultaat van het segment maritieme infrastructuur (40% belang in Archirodon) steeg tot € 15,9 miljoen (2006: € 11,7 miljoen), in lijn met de hogere omzet. Ondanks de forse stijgingen van kosten van personeel, bouwmaterialen en onderaannemers in het Midden-Oosten bleef de marge op een goed niveau. Dit dankzij het selectieve aannemingsbeleid dat Archirodon voerde en een goede uitvoering van de projecten.

Maritieme en terminaldiensten

Het resultaat van dit segment (50% belang in Lamnalco) groeide verder tot € 10,8 miljoen (2006: € 9,6 miljoen), vooral als gevolg van de gestegen omzet en de ook in dit segment behaalde goede operationele prestaties.

Overige

De afschrijvingen bedroegen € 102,5 miljoen, ten opzichte van € 86,6 miljoen in 2006. Deze stijging is vooral het gevolg van hogere afschrijvingen op projectgebonden materieel waarvoor relatief korte afschrijvingstermijnen gelden.

Het resultaat uit geassocieerde deelnemingen steeg tot € 7,5 miljoen (2006: € 2,8 miljoen), met name door eenmalige resultaten in het eerste halfjaar uit hoofde van de beëindiging van het samenwerkingsverband in de Verenigde Staten.

Als gevolg van het hogere resultaat steeg de belastinglast tot € 43,3 miljoen (2006: € 35,3 miljoen). De belastingdruk daalde tot 17,3% (2006: 23,2%), vooral door het effect in het eerste halfjaar van de gunstige afwikkeling van enkele buitenlandse belastingaangiften.

Over 2007 bedroeg de rentabiliteit van het eigen vermogen 29,5% (2006: 20,1%).

Investeringen en balans

De netto-investeringen in materieel beliepen € 249 miljoen. Deze betroffen, naast veel kleiner materieel en modificaties voor specifieke projecten en algemene inzet, vooral de bouw van de jumbocutter Phoenix, de tussensectie voor de te verlengen jumbocutter Queen of the Netherlands, de nieuwbouw van een aantal hoppers en de aanschaf van de backhoe Wodan. Om in te spelen op de sterke marktgroei in het

segment maritieme en terminaldiensten heeft Lamnalco een ambitieus uitbreidingsplan en investeerde het in 2007 wederom in diverse schepen. Als gevolg van de verdere uitvoering van het meerjarige investeringsprogramma namen de investeringsverplichtingen per 31 december 2007 toe tot € 360 miljoen.

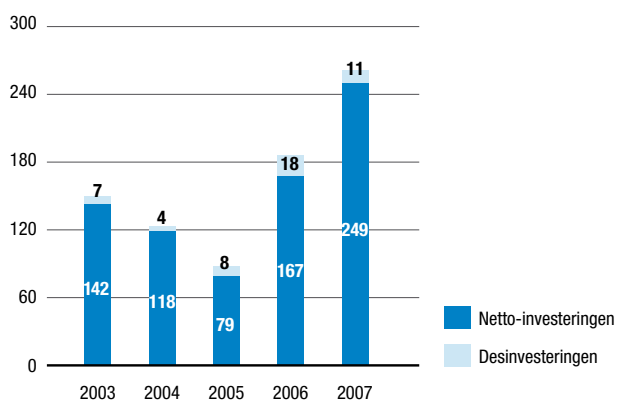
De cashflow steeg tot € 310 miljoen (2006: € 204 miljoen).

Ondanks het relatief hoge niveau van investeringen en de uitkering van een bedrag van € 58 miljoen aan dividend met betrekking tot het boekjaar 2006, namen de liquiditeiten dankzij de fors hogere cashflow en een verbetering van de werkkapitaalpositie toe tot € 352 miljoen (ultimo 2006: € 216 miljoen). In het verslagjaar is van verzekeraars terzake van de schade aan de W.D. Fairway reeds een uitkering ontvangen van € 40 miljoen. Van de liquiditeiten was € 198 miljoen vrij beschikbaar (ultimo 2006: € 110 miljoen) en bevond € 154 miljoen zich bij deelnemingen en werken die in combinatie met derden worden uitgevoerd (ultimo 2006: € 106 miljoen).

Door de sterk gestegen omzet was sprake van een aanzienlijke balansverlenging. Als gevolg daarvan nam de solvabiliteit van de onderneming per 31 december 2007 af tot 35,3% (2006: 39,4%).

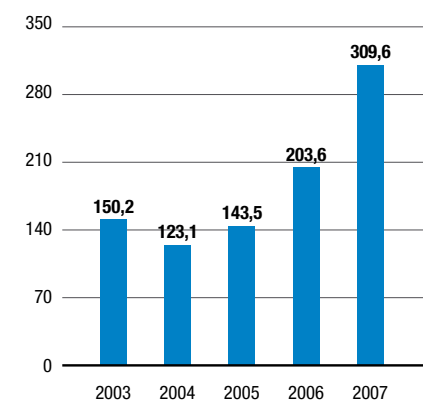
Investerings

(in miljoenen euro's)



Cash flow

(in miljoenen euro's)



Gebeurtenissen na balansdatum

In februari 2008 bracht Boskalis, tezamen met de Rezayat Group, als aandeelhouders van Lamnalco, een bod van US\$ 300 miljoen uit op de divisie Terminals van Smit Internationale nv. Smit heeft dit bod verworpen. De aandeelhouders van Lamnalco blijven overtuigd van de voordelen van een samenvoeging van de wederzijdse terminalactiviteiten.

In maart 2008 werd met alle verzekeraars overeenstemming bereikt over de afwikkeling van de schade aan de W.D. Fairway. De verzekeraars hebben vastgesteld dat sprake is van een constructive total loss en betalen aan Boskalis uitkeringen van in totaal € 167 miljoen, waarvan € 40 miljoen reeds in 2007 werd ontvangen. De financiële afwikkeling zal voor Boskalis leiden tot een bate van circa € 100 miljoen voor belastingen, die in het resultaat over 2008 zal worden verwerkt.

Voorstel winstbestemming

Aan de op 15 mei 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om conform het dividendbeleid een bedrag van € 102,2 miljoen te bestemmen voor uitkering van een contant dividend van € 1,19 per aandeel. Het restant ad € 102,2 miljoen wordt toegevoegd aan de reserve ingehouden winsten.

Beleid en operationele zaken

Personeel & Organisatie

Boskalis streeft ernaar een voorkeurswerkgever te zijn in de internationale baggerindustrie. Wij blijven voortdurend gericht op het aantrekken, trainen en behouden van de meest getalenteerde mensen.

Het werven van personeel was in 2007 een uitdaging als gevolg van onze snelle groei, met de bijbehorende vraag naar geschoold personeel om aan projecten over de hele wereld te werken. De sterke economische groei in Nederland droeg bij aan de schaarste aan geschikt personeel in ons thuisland, in het bijzonder aan civiele en werktuigbouwkundige ingenieurs evenals scheepswerktuigkundigen.

We waren ondanks de krappe arbeidsmarkt in staat om onze sterke groei te ondersteunen door het aantrekken van nieuwe medewerkers door heel de organisatie. Vorig jaar werden er 220 nieuwe medewerkers aangenomen bij Boskalis in vergelijking met 180 in 2006. Onze inspanningen voor het personeel waren gedurende het jaar gericht op twee belangrijke gebieden: Personeelsontwikkeling en Arbeidsmarktstrategie & Werving.

Personeelsontwikkeling

Ook in 2007 hadden wij in het bijzonder aandacht voor de ontwikkeling van toekomstige managers. De al maar complexer wordende joint venture-projecten en contractafspraken vereisen de hoogste mate van professionaliteit. Wij reageren hierop met trainingen waarbij de nadruk ligt op professionele en persoonlijke ontwikkeling.

Boskalis Operational Development Programma (BODP)

Het ontwikkelingsprogramma BODP, waarmee eind 2006 werd gestart, is verdeeld over twee groepen: de 'advanced-richting' voor jongere projectmanagers met de potentie om in de toekomst leiding te geven aan complexere projecten en de 'master-richting' voor meer senior projectmanagers die projectdirecteur willen worden.

Het programma was in 2007 uiterst succesvol: twee groepen medewerkers volgden de advanced-richting en één groep de master-richting. In totaal namen 40 medewerkers enthousiast deel aan het programma, dat zeer praktijkgericht is en samenhangt met concrete werkzaamheden van Boskalis. Het programma kent ook een flexibele structuur waarbij rekening wordt gehouden met de drukke werkroosters van de deelnemers en is verdeeld over korte en intensieve modules die mensen zowel in Nederland als in het buitenland kunnen volgen. Deelnemers aan het BODP-programma kunnen gebruikmaken van de e-learning tool BODP Plaza. Hierin is onder meer een kennisforum ingericht waar deelnemers informatie kunnen uitwisselen, om advies vragen of best practice-tips kunnen doorgeven in een digitale leeromgeving. De BODP Plaza is een essentieel onderdeel van het werk dat wij in 2007 ondernomen hebben om kennismanagement in onze hele organisatie te verbeteren.

Boskalis Maritime Development Programma (BMDP)

Voortbordurend op dit succes werd in 2007 een nieuw ontwikkelingsprogramma opgezet dat gericht is op kapiteins en hoofdwerktuigkundigen die aan boord van schepen in de vloot van Boskalis werken. De twee jaar durende cursus is opgezet om niet alleen uitgebreide technische vaardigheden over te dragen, maar ook om leiderschap, communicatie en persoonlijke effectiviteit te verbeteren. Het BMDP wordt in 2008 ingevoerd.

Uitgebreidere training voor buitenlandse bemanningsleden

Er komen steeds meer buitenlandse bemanningsleden in dienst bij Boskalis en gedurende het jaar hebben wij dan ook speciale aandacht geschonken aan het geven van training en onderwijs aan deze groep.

In samenwerking met het Scheepvaart en Transport College in Rotterdam leidt Boskalis de International Dredging Academy (IDA), die een uitgebreide vakopleiding biedt aan bemanningsleden uit het buitenland zodat zij opgeleid worden om aan de hoogste eisen in de sector te kunnen voldoen.

Arbeidsmarktstrategie en Werving

Een mondiale strategie voor werving en selectie is nu meer dan ooit van belang: in 2008 wordt de vloot uitgebreid met nieuwe schepen, er bestaat een wereldwijd tekort aan maritieme officieren en er lopen zeer grote projecten in Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Australië.

De wervingsstrategie van Boskalis is daarom in 2007 steeds internationaler geworden.

In navolging van het succes van de IDA, waar eind jaren '90 werd begonnen met de opleiding van cadetten uit de Baltische staten (een strategie waarmee er sindsdien meer dan 200 uit die regio zijn aangenomen), onderzoekt Boskalis momenteel of deze benadering ook kan worden toegepast in andere landen waar we nieuwe cadetten kunnen werven.

We bestuderen ook hoe we meer hoogopgeleide operationele medewerkers uit het buitenland kunnen werven. Hiertoe voeren we momenteel een plan uit om via plaatselijke wervingsbureaus meer werktuigbouwkundige, elektrotechnische en civiele ingenieurs afkomstig uit buitenlandse markten aan te nemen, evenals surveyors en financieel ondersteunend personeel.

In 2007 zijn we tevens begonnen met het ontwikkelen van een internationaal traineeprogramma voor afgestudeerden uit binnen- en buitenland, dat in 2008 zal worden ingevoerd.

Onze wervingsinspanningen hebben we in de loop van het jaar verder gecoördineerd door middel van uitgebreide werving onder studenten, sponsoring van studentenverenigingen en de organisatie van 'business courses'. Daarnaast hebben we het websiteonderdeel 'Werken bij Boskalis' flink verbeterd en een webbased database voor werving en selectie ingevoerd. Hier is informatie te vinden over opleidingen en trainingen, vacatures, professionele ontwikkeling, evenals ervaringen van medewerkers en 'casestudies' uit alle lagen van de organisatie.

Speerpunt: Personeelsontwikkeling

'Boskalis is erg betrokken bij je ontwikkeling'

'Na het behalen van mijn diploma Baggertechnologie aan de HTS in Groningen ben ik gestart met het Boskalis trainee-programma, dat een jaar duurt. Ik heb inmiddels in Trinidad en Dubai twee van de in totaal vier projectperiodes doorlopen. Binnenkort ga ik naar St. Petersburg. Ik heb al veel ervaring opgedaan en nieuwe collega's ontmoet. De projectperiodes worden afgewisseld met theoretische cursussen, zoals intercultureel management en de vaktechnische baggeropleiding, waarin alle aspecten van de baggertechniek naar voren komen. De begeleiding vanuit Boskalis is erg goed, er wordt ook echt iets van je verwacht - de opleiding en de examens zijn vrij zwaar. Dankzij mijn mede-trainees en begeleiders



Ruurd van der Berg, trainee

voel ik het als een uitdaging om zo goed mogelijk te presteren, zodat ik straks echt goed voorbereid op de projecten van Boskalis aan de slag kan!

Personeelssterkte

In 2007 lag de personeelssterkte van Boskalis op gemiddeld 8.364; ultimo 2007 beliep het aantal medewerkers 8.577 (8.151 ultimo 2006). De stijging houdt vooral verband met de toegenomen bedrijfsactiviteiten in het Midden-Oosten.

Met de Ondernemingsraad werd in 2007 intensief gecommuniceerd. De actieve opstelling van de Ondernemingsraad en de wijze waarop zij invulling geeft aan haar verantwoordelijkheid worden zeer gewaardeerd.

Kwaliteitsborging, Veiligheid, Gezondheid en Milieu

Veiligheid, gezondheid en milieu staan altijd bovenaan onze agenda, en we streven altijd naar een zo optimaal mogelijke aanpak van zowel operationele veiligheids- en kwaliteitsvraagstukken als de systemen die wij gebruiken. Tevens is het beleid dat wij voeren erop gericht eventuele nadelige gevolgen van onze activiteiten voor het milieu tot een minimum te beperken.

Specifieke doelstellingen op het gebied van kwaliteitsborging, veiligheid, gezondheid en het milieu - op zowel groeps-, business unit- als projectniveau - stellen ons in staat om onze prestaties op al deze gebieden doorlopend te meten en te verbeteren.

Senior managers zetten zich in om de hele organisatie te laten voldoen aan de hoogste veiligheidseisen en dragen via uiteenlopende middelen de boodschap 'veiligheid op de eerste plaats' uit aan iedereen die voor en met ons werkt. Wij doen er alles aan om het veiligheidsbewustzijn binnen de onderneming op het hoogste niveau te houden.

Voorbeelden van onze veelvuldige communicatie over veiligheid zijn onder andere onze speciale themacampagnes en maandelijks veiligheidsverslagen van senior groepsmanagers. Op operationeel niveau houden projectmanagers 'toolbox meetings' (kort veiligheidsoverleg) en voeren senior managers persoonlijk veiligheidsaudits uit.

Marktleider bij certificering

In januari 2007 werden wij gecertificeerd voor ISO 14001 en OHSAS 18001, respectievelijk de standaarden voor milieukwaliteit en arbozorg, een weerspiegeling van ons streven om aan de hoogste normen op het gebied van Quality Assurance / Health, Safety & Environment (QA/HS&E) te voldoen. Deze belangrijke mijlpalen zijn een erkenning van onze succesvolle implementatie van geavanceerde beheerssystemen op beide gebieden.

Hiermee hebben wij een duidelijk voordeel ten opzichte van onze concurrenten op de markt. De certificering biedt tevens een kwaliteitsgarantie voor die opdrachtgevers die op ons vertrouwen bij een aantal van de meest kritieke projecten ter wereld.

Verdere ontwikkelingen in 2007

In de loop van het jaar hebben wij circa 20 uitgebreide interne en externe audits op het gebied van kwaliteit, veiligheid, gezondheid en milieu uitgevoerd op projecten over de hele wereld.

Daarnaast werden nog circa 50 interne en externe audits op het gebied van International Safety Management (ISM) uitgevoerd op onze schepen.

In 2007 werd wereldwijd een nieuwe versie van de Q-Aid projectmanagementsoftware gelanceerd en verspreid. Q-Aid 2007 omvat alle projectfases: aanbesteding, planning, werkzaamheden en evaluatie. De software omvat alle internationale eisen met betrekking tot kwaliteit, veiligheid, gezondheid en het milieu, de bijbehorende procedures en uitgebreide ondersteunende informatie. De nieuwe versie van het systeem is

toegankelijker en gebruiksvriendelijker, en is een geavanceerd bestuursinstrument om onze bedrijfsvoering op een gezonde, veilige en milieuvriendelijke manier te managen.

In de loop van het jaar hebben we daarnaast ook een specialistische pool opgezet van interne QA/HS&E experts, waarmee we gehoor geven aan de stijgende vraag naar gespecialiseerd advies over projecten. De pool wordt in 2008 verder uitgebreid.

Verbeterde communicatie en training

Om het veiligheidsbewustzijn binnen de organisatie verder te verhogen, werd er uitgebreid aandacht besteed aan communicatie over veiligheid. In 2007 werd het interne kwartaalbulletin 'Safety Matters' wederom uitgegeven en verschenen er verschillende edities van 'Safety Newsflash' voor de bemanningen van onze schepen.

We hebben geïnvesteerd in verbetering van onze veiligheidstraining. Sinds onze MANSafe veiligheidsbewustzijnstrainingen in het voorjaar van 2005 van start gingen, zijn deze door circa 740 leidinggevenden binnen de operationele organisatie gevolgd. Afgelopen jaar hebben we circa 45 van deze cursussen op diverse projecten over de hele wereld gegeven. Wij streven ernaar dat eind 2008 ten minste 80% van alle medewerkers in leidinggevende functies binnen de operationele organisatie dit programma gevolgd zullen hebben.

Het afgelopen jaar werden er meer veiligheidsinspecties gehouden door senior managers om ervoor te zorgen dat onze strenge veiligheidsnormen en -procedures worden nageleefd, en ook om veiligheidsbewustzijn en prestaties verder te verbeteren.

Daarnaast hebben we nieuwe QA/HS&E-doelstellingen geformuleerd op groeps-, business unit- en projectniveau. De voortgang wordt bewaakt door gestructureerde periodieke rapportage op senior managementniveau.

Erkenning door onderscheidingen

Individuele veiligheidsprestaties vormen een integraal onderdeel van het beloningsbeleid bij Boskalis. De Raad van Bestuur loofde wederom de jaarlijkse Safety Award uit aan de medewerker die met het beste idee kwam ter verbetering van de veiligheid.

In 2007 ontving Westminster Dredging Company, onze werkmaatschappij in het Verenigd Koninkrijk, twee prestigieuze prijzen: de 'Gold Occupational Health and Safety Award' van de Royal Society for the Prevention of Accidents, en de 'British Safety Council Award' van de British Safety Council. De onderscheidingen zijn erkenning voor de inspanningen van Westminster Dredging Company op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu.

'Lost Time Injury Frequency'-cijfer

De afgelopen jaren heeft Boskalis gestaag het ongevallencijfer, berekend als het aantal ongevallen per miljoen gewerkte uren, weten terug te brengen. In 2007 behaalde Boskalis een 'Lost Time Injury Frequency' (LTIF)-cijfer van circa 6, in vergelijking met ongeveer 8 in 2006 en 14 in 2000. Dit staat gelijk aan een daling van het ongevallencijfer van meer dan 50% over een periode van zeven jaar.

Materieel

Als gevolg van de sterke wereldwijde vraag naar onze diensten in 2007 moest het plant management team hard werken om ervoor te kunnen zorgen dat al het materieel beschikbaar en bedrijfsklaar was, waar en wanneer ook maar nodig. De nadruk werd vooral gelegd op het te allen tijde beschikbaar en betrouwbaar houden van de vloot, waarvoor nauwkeurige planning en logistiek nodig was. Daarnaast vorderden we met de uitvoering van ons ambitieuze programma voor uitbreiding van onze vloot.

Door het verlies van de megahopper W.D. Fairway werd de capaciteit van onze hoppervloot met 17% teruggebracht. Wij hebben een optie om de W.D. Fairway te vervangen door een nieuwe megahopper van 40.000 m³ die in 2011 kan worden opgeleverd.

Vlootuitbreiding

Als antwoord op de sterke vraag wereldwijd hebben wij in 2007 ons investeringsprogramma voor materieel verder verhoogd, als onderdeel van ons meerjarige vlootuitbreidingsprogramma.

Dit omvat onder meer de opdracht voor de bouw van twee nieuwe sleehopperzuigers met een capaciteit van 12.000 m³ die in 2009 en 2010 zullen worden opgeleverd. De schepen vormen een aanvulling op de twee sleehopperzuigers van 5.600 m³ die in 2006 besteld zijn en in 2008 en 2009 worden opgeleverd.

Tevens heeft de onderneming in 2007 opdracht gegeven voor de bouw van een derde valpijpschip, een vaartuig van 21.500 ton dat in 2011 in de vaart genomen zal worden. Valpijpschepen worden ingezet voor de plaatsing van stenen ter bescherming en ondersteuning van olie- en gaspijpleidingen op de zeebodem. Het nieuwe schip zal in staat zijn om op aanzienlijk grotere diepten te werken dan de bestaande schepen in deze sector. Boskalis beschikt al over twee soortgelijke schepen, de Sandpiper en de Seahorse, die elk een capaciteit hebben van 18.000 ton.

Eind 2007 werd de nieuwe jumbocutter Phoenix in de vaart genomen. Dit is een verbeterde en gemoderniseerde versie van de verouderde Oranje. Daarnaast werd er gestart met de verlenging van de jumbocutter Queen of the Netherlands, die daarmee een capaciteit zal krijgen van 35.500 m³. Gedurende het jaar kochten wij de grote backhoe Wodan alsmede twee backhoes en enkele transportbakken van Bean Dredging, evenals een nieuwe multicat (die ontworpen is om naast een cutterzuiger te worden ingezet).

Vlootbeheer

De Centrale Technische Dienst blijft gericht op professionalisering en optimalisatie van de processen die verzekeren dat projecten worden ondersteund met het juiste materieel en dat dit op de juiste tijd en bedrijfsklaar geleverd wordt. Hiertoe draait de afdeling op proef met een nieuwe werkwijze, genaamd 'Value Driven Maintenance'. Hierbij wordt gebruik gemaakt van IT om de kritieke indicatoren van het materieel te analyseren, bijvoorbeeld om te voorspellen wanneer reserveonderdelen nodig zullen zijn of wanneer essentieel onderhoud gepleegd dient te worden. In 2007 werden de benodigde processen en systemen gebouwd en getest om het Value Driven Maintenance-concept uit te voeren, en in de loop van 2008 zal het op geselecteerde schepen in de vloot van Boskalis worden geïmplementeerd.

In 2007 hebben we ook onderzoek gedaan naar mogelijkheden om operationele uitlaatgassen en afval van onze schepen te beperken en eventueel te verminderen.

Zo hebben we bijvoorbeeld onderzocht hoe we het verbruik van vet door onze jumbocutter Taurus konden terugdringen. We konden een aanzienlijke vermindering bewerkstelligen door de installatie van een innovatief smeersysteem, dat met ingang van 2008 ook op andere snijkopzuigers in de vloot zal worden geïnstalleerd. Daarnaast zijn we ook begonnen met het gebruiken van volledig afbreekbaar vet.

Een ander voorbeeld is onze implementatie van een wereldwijd programma voor het recyclen van snijkoptanden, die slijtagegevoelig zijn door het werken in harde grond en rots. Door dit recyclingprogramma zal de hoeveelheid afvalstaal aanzienlijk verminderen.

Inkoop & Logistiek

In 2007 maakten we aanzienlijke vorderingen om te komen tot het mondiaal inkopen van materialen en reserve-onderdelen. Bij onze inspanningen om onze flexibiliteit en reactievermogen in het veld te optimaliseren, is het voor ons een prioriteit geworden om ervoor te zorgen dat reserveonderdelen ook gesourced kunnen worden buiten Nederland en Europa. Het centrale IT-systeem van Boskalis wordt gebruikt om inkoopvereisten en onderhoud te coördineren en in één oogopslag te laten zien waar onderdelen beschikbaar zijn.

Bemanningen op schepen die het Maximo-systeem gebruiken, hebben toegang tot deze informatie.

Mondiaal inkopen heeft ervoor gezorgd dat er meer materiaal, in het bijzonder staal en pijpen, uit China, India en het Midden-Oosten wordt gehaald. Dit zorgt voor lagere prijzen en snellere levertijden, zonder dat dit ten koste gaat van de kwaliteit.

In 2007 zijn we begonnen met de aanleg van nieuwe logistieke centra ter ondersteuning van ons streven naar mondiaal sourcen, dit als aanvulling op het hoofdcentrum op ons hoofdkantoor in Papendrecht. Deze centra worden ontwikkeld in Mussafah in het Midden-Oosten en op Batam in Indonesië.

Onze logistieke operatie blijft ook gericht op de mobilisering van schepen, waarbij wordt gezorgd dat schepen beschikbaar zijn waar ter wereld ze (ook) nodig zijn, vaak op korte termijn.

Onderzoek en Ontwikkeling

Technische innovatie vormt de essentie van Boskalis. Wij zoeken steeds meer efficiënte en duurzame oplossingen voor onze baggerprocessen om zo ook een voorsprong op de concurrentie te houden.

In 2007 voerden wij verdere verbeteringen door in de speciaal ontwikkelde 'ripper' sleepkop voor het baggeren in gesteente en werd deze technologie met succes toegepast bij een groot project in de haven van Salalah in Oman. Met deze door ons ontwikkelde technologie, kan een sleephopperzuiger baggeren in gesteente waar normaal gesproken alleen een snijkopzuiger geschikt voor zou zijn. De 'ripper' sleepkop kan een zwaardere golfslag aan dan een stationaire snijkopzuiger.

De technologie zal in 2008 verder ontwikkeld worden bij een groot project in de haven van Melbourne, waar een gebied van zachte rots bij de toegang tot de haven gebaggerd moet worden. Ook de strenge milieueisen die aan de uitvoering in het gebied worden gesteld, pleiten voor gebruik van de ripperkop. De technologie is daarnaast ook geschikt voor dit soort projecten omdat hopperzuigers manoeuvreerbaar zijn en derhalve minder hinder opleveren voor het passerende havenverkeer.

Wij begonnen in 2007 tevens met een nieuw project om te onderzoeken hoe de kwaliteit van het materiaal gecontroleerd kan worden dat baggeraars in de daarvoor bestemde 'opvulgebieden' dienen te deponeren. De kwaliteit van het opvulmateriaal is van essentieel belang aangezien opvulgebieden voldoende kracht en draagcapaciteit nodig hebben om erop te kunnen bouwen. Om dit nauwkeuriger te controleren, onderzoeken wij methoden waarmee wij in staat zullen zijn de distributie te controleren van fijn materiaal in het opvulgebied, zoals een speciaal ontworpen spuitsysteem waarmee de erosie van eerder aangebrachte lagen tot een minimum wordt beperkt.

Het project bevindt zich momenteel nog in het prototype-stadium, maar deze benadering zou ideaal kunnen zijn voor gebruik bij een project zoals Khalifa Port in Abu Dhabi. Hier heeft een nauwkeurige aanpak van het controleren van materiaal in het opvulgebied namelijk nog een extra milieudimensie vanwege de nabijheid van één van de grootste koraalriffen in het Midden-Oosten.

In 2007 werden ook aanzienlijke R&D-inspanningen geleverd om ons in staat te stellen de krachten die nodig zijn om snijkopzuigers te bedienen, te weten aandrijfkraft en liervermogen, nauwkeuriger te berekenen. Dit is van zeer groot belang voor onze nieuwbouwplannen voor snijkopzuigers, omdat er gezocht wordt naar manieren om de efficiëntie en prestaties van alle onderdelen te optimaliseren.

Om de prestaties van zijn snijkopzuigers nog verder te verbeteren, hebben wij ook verder gewerkt aan het ontwikkelen van een prototype voor een holle buis voor de snijkop. Hierdoor wordt een volledig andere configuratie van de snijkop-zuigmond mogelijk en wordt mors aanzienlijk beperkt.

Onderzoeksprogramma Building with Nature

Wereldwijd worden waterbouwprojecten in hun ontwikkelingsfase tegen het licht gehouden en op milieueffecten beoordeeld. Immers, waterbouw is per definitie werken met de natuur, en daar moeten we zuinig op zijn. Echter, dikwijls wordt a priori aangenomen dat veranderingen in de natuur nadelig zijn, dat ze onherstelbare schade veroorzaken. Terwijl veranderingen ook neutraal, of zelfs positief en duurzaam kunnen zijn. Te vaak worden conclusies getrokken die onvoldoende gebaseerd zijn op kennis en feiten. En staan belanghebbenden tegenover elkaar in moeizame procedures. Door gebrek aan kennis en objectieve criteria. Daardoor worden infrastructurele ontwikkelingen ten onrechte ernstig vertraagd.

Boskalis is initiatiefnemer van het baanbrekende innovatieve onderzoeksprogramma getiteld 'Building with Nature'. Met dit programma wordt kennis opgebouwd over de gevolgen van waterbouwkundige projecten voor de ecologie. Met die kennis zal meer zekerheid worden verkregen over de milieueffecten van waterbouw, opdat doelgerichte maatregelen kunnen worden genomen om negatieve effecten te vermijden. Het resultaat komt beschikbaar voor zowel ontwerp en uitvoering als voor beleids- en besluitvorming, waardoor een goed evenwicht tussen ecologische, economische en sociale duurzaamheid wordt bereikt. Uiteindelijk moet dit er toe leiden dat waterbouwkundige projecten sneller doorgang kunnen vinden. Het vijfjarige onderzoeksprogramma wordt uitgevoerd in nauwe samenwerking tussen bedrijfsleven (Boskalis, Van Oord, Shell, IHC en grote ingenieursbureaus), de relevante overheidslichamen (Verkeer en Waterstaat, Bouwdienst RWS, LNV en VROM), universiteiten en kennisinstituten.

Informatie- en Communicatietechnologie (ICT)

Boskalis blijft verbeteringen in onze ICT-systemen en -processen gebruiken ter bevordering van efficiëntie en kennisdeling binnen de gehele wereldwijde organisatie.

In de loop van het jaar werd aanzienlijke vooruitgang geboekt bij het implementeren van ons Informatieplan 2006-2010, waarbij sterk de nadruk wordt gelegd op Kennismanagement (zie pagina's 39-41 van dit jaarverslag).

Speerpunt: Kennismanagement

'Optimaal gebruikmaken van de technologie van nu!'

'Kennismanagement is binnen Boskalis geen nieuw fenomeen. Sinds jaar en dag worden tal van gegevens en ervaringen die op projecten zijn opgedaan vastgelegd in rapportages en systemen; daarbij wordt gebruikgemaakt van conventionele technische middelen. Doel hiervan is kennisoverdracht ten behoeve van nieuwe projecten. Boskalis heeft al in een vroeg stadium zogenaamde kenniscentra opgericht. Dat waren aanvankelijk uitgebreide archieven vol bedrijfsinformatie, gekoppeld aan de toenmalige mogelijkheden van kennisuitwisseling. Later volgden informatiedesks, zoals de survey-desk en de werkvoorbereidingsdesk. Allemaal activiteiten die gericht waren op informatie-uitwisseling.



Nicole van Vliet, Plant Manager

Van de postbode, via de telex en de fax, zijn we nu bij de internet-technologie beland - en ook daar gaan we optimaal gebruik van maken.'

De afdeling ICT gebruikt haar expertise om dit tot leven te brengen door het ontwikkelen van een innovatieve infrastructuur waarmee het effectief delen van informatie altijd, overal en met elk apparaat mogelijk wordt. Dit proces is ingezet met de ontwikkeling van 'Enterprise Portals' waarmee specifieke informatie voor verschillende stakeholders gerangschikt kan worden. Voor de stakeholders is een belangrijke rol weggelegd in het bepalen van de specifieke vereisten voor hun portal. Prototypes van de Project Management-portal en de Estimating & Tender-portal zijn al opgeleverd.

Wij werken ook aan het stroomlijnen en centraliseren van onze wereldwijde ICT-activiteiten door de investering in mobiele technologie op te schroeven. Doel hiervan is onze mensen in het veld gemakkelijker toegang te verschaffen tot kritieke informatie wanneer en waar ze die nodig hebben, en om een snelle reactietijd te garanderen bij tijdgevoelige projecten. Het 'Circle'-systeem, een centrale database met informatie over locatie en doorbelasting van materieel en voorraadniveaus, draagt bij aan de hoge graad van informatiedeling, waardoor beslissingen sneller genomen kunnen worden en sneller voorzien kan worden in de behoeften van opdrachtgevers.

De installatie in 2007 van snelle dataconnecties ter ondersteuning van onze activiteiten in het veld geeft goed aan hoe geavanceerd de technologie is die wij toepassen.

Met deze en een breed scala aan andere activiteiten vond in 2007 verdergaande integratie van de ICT met de rest van het bedrijf plaats. Daarnaast kwam steeds meer nadruk te liggen op het verhogen van efficiëntie en productiviteit door middel van het standaardiseren en centraliseren van informatie, systemen en processen.

Vooruitzichten voor het komende jaar

Voor 2008 worden wederom een hoge omzet en materieelbezetting verwacht, met gezonde operationele marges. Een concrete uitspraak over de resultaatverwachting voor 2008 kan nog niet worden gedaan.

De investeringsactiviteiten zullen zich op een hoog niveau bevinden. Zij zijn vooral gericht op versnelde vergroting van hopper- en cuttercapaciteit om in te spelen op de groeiende marktvrage. De plannen vormen deel van het meerjarige programma, dat uiteengezet wordt in het hoofdstuk 'Vlootuitbreidingsprogramma'.

Tot slot

2007 was een absoluut topjaar. Dankzij zijn medewerkers heeft Boskalis meerdere records gebroken en staat de onderneming ook voor de toekomst goed gesteld. De Raad van Bestuur dankt de medewerkers voor hun toewijding en enthousiasme in het afgelopen jaar en ziet het komende jaar met vertrouwen tegemoet.

Papendrecht / Sliedrecht, 18 maart 2008

Raad van Bestuur

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

Speerpunt: Personeelsontwikkeling



Bij het behalen van de doelstellingen van onze groeistrategie hebben wij de ontwikkeling van ons personeel benoemd tot speerpunt. Wij streven ernaar om de beste mensen aan te nemen en hun volle potentieel te ontwikkelen. Voor henzelf, op zo'n manier dat Boskalis een logisch onderdeel van hun persoonlijke groei wordt. Maar ook voor Boskalis, zodat wij onze leidende positie – die zo sterk samenhangt met de bekwaamheid van ons personeel – kunnen behouden.

Speerpunt: Personeelsontwikkeling

In onze markten is er de komende jaren volop werk. De projecten worden alsmaar groter en in zowel technisch als contractueel opzicht gecompliceerder. Meer dan ooit steunen wij op de professionaliteit en de zakelijke kwaliteiten van onze mensen en hun vastberadenheid om het succes binnen te halen.

Personeelsontwikkeling begint bij de werving. Boskalis heeft een sterke naam op de arbeidsmarkt, van oudsher in Europa en in toenemende mate ook in verder weg gelegen gebieden. We zijn al heel lang geleden begonnen met internationale werving en wij zijn er trots op dat ons personeelsbestand echt multicultureel is.

Werken bij Boskalis betekent vanaf dag één werken aan je eigen persoonlijke ontwikkeling. We leven in een diverse wereld waarin grenzen vervaagd zijn en waarin de verscheidenheid aan projecten een ononderbroken opeenvolging van uitdagingen en kansen betekent. Onze mensen worden opgeleid om hun vaardigheden in te brengen en verantwoordelijkheid te nemen binnen hun teams, vaak in verre buitenlandse landen. In onze business levert werkplektraining een essentiële bijdrage aan de professionaliteit. Daarnaast bieden wij een heel scala aan gespecialiseerde, door onszelf ontwikkelde programma's ter ondersteuning van de persoonlijke groei. Een doorlopende leerweg staat hierin centraal en onze medewerkers volgen gedurende hun hele carrière maatwerkprogramma's die gericht zijn op hun eigen persoonlijke ontwikkelingstrajecten.



Een carrière bij Boskalis ligt niet vast maar ontwikkelt zich. Medewerkers volgen hun eigen pad en Boskalis geeft ze de ruimte om tot bloei te komen. Samen evalueren we regelmatig de persoonlijke prestaties en voorkeuren van de medewerkers, en houden wij de ontwikkeling van hun afzonderlijke bekwaamheden bij. Er is volop ruimte voor individuele keuzes en wij sporen onze mensen aan om zelf het heft in handen te nemen. Want uiteindelijk vormen zij de ruggengraat van Boskalis en ligt de sleutel tot ons toekomstige succes in hun handen.



‘Een carrière bij Boskalis ligt niet vast maar ontwikkelt zich’

Corporate Governance

Toepassing bij Boskalis

Boskalis heeft een tweelaagse ('two-tier') bestuursstructuur, bestaande uit een Raad van Bestuur en een Raad van Commissarissen, die erop toeziet dat aan de strengste normen voor goed en verantwoord bestuur en ondernemerschap voldaan wordt. Uitgangspunt voor alle governance-praktijken bij Boskalis is een relatie op de lange termijn tussen de vennootschap en diverse bij de vennootschap betrokken partijen: de stakeholders.

Onze stakeholders zijn die groepen en individuen die direct of indirect het bereiken van de doelstellingen van de vennootschap beïnvloeden, dan wel erdoor beïnvloed worden. Hiertoe behoren de werknemers, aandeelhouders en andere kapitaalverschaffers, toeleveranciers, afnemers, overheidsinstanties en de gemeenschappen waarbinnen wij actief zijn.

Het governance-model van Boskalis is gebaseerd op een nauwe en constructieve samenwerking tussen de Raad van Commissarissen en zijn commissies, de Raad van Bestuur en onze stakeholders. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn verantwoordelijk voor het behartigen van de belangen van onze stakeholders en tegelijkertijd het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

Two-tier systeem

De Raad van Bestuur is belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap en (de realisatie van) haar langetermijnstrategie. De Raad is verantwoordelijk voor het bepalen van de doelstellingen van de vennootschap, het implementeren van het zakelijke beleid en de daaruit voortvloeiende bedrijfsprestatie.

De Raad van Bestuur legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur laat zich bij de vervulling van zijn taak leiden door

Speerpunt: Nieuwbouwprogramma vloot

'Een moderne hopper is een drijvende fabriek'

'Om een schip goed te laten functioneren moeten alle aspecten van de afzonderlijke processen goed bestuurd kunnen worden. Een moderne hopper heeft meer dan 3.500 punten die je moet meten en sturen. Dat is vergelijkbaar met de proces-industrie - eigenlijk is een moderne hopper een drijvende fabriek. Maar bij ons is de complexiteit groter. Niet alleen moeten onze systemen bestand zijn tegen trillingen en de invloed van de zee, de processen op onze schepen zijn ook heel divers. We hebben hydraulische besturingen, we moeten de snelheid waarmee het baggermengsel wordt opgepompt kunnen regelen, de schepen moeten dynamisch gepositioneerd kunnen worden - een hele reeks verschillende functionaliteiten. Dat maakt onze wereld zo interessant - in variëteit is het eigenlijk het hoogst haalbare. Het opmerkelijke is dat de baggerwereld een redelijk low profile-imago heeft, terwijl technologisch onze schepen en onze processen juist zeer geavanceerd zijn.'



Jürgen König, hoofd Elektro en Instrumentatie

het belang van de vennootschap en haar activiteiten, en weegt daarbij de in aanmerking komende belangen van bij de vennootschap betrokken partijen af.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het toezicht op het functioneren van het bestuur en voorziet de Raad van Bestuur tevens van advies. De Raad van Commissarissen wordt in zijn werk terzijde gestaan door drie zogeheten kerncommissies, te weten de Auditcommissie, de Remuneratiecommissie en de Selectie- en Benoemingscommissie. Zie pagina's 44-46 van dit jaarverslag voor een samenvatting van de activiteiten van deze commissies in 2007.

Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De aandeelhoudersvergadering keurt onder meer de jaarrekening goed, en heeft bevoegdheden ten aanzien van benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen. Wezenlijke wijzigingen in de corporate governance-structuur van Boskalis worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Tegelijkertijd worden de belangen van de werknemers beschermd via de Ondernemingsraad, die zorgt voor doorlopende medezeggenschap in het kader van de Wet op de Ondernemingsraden.

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

Compliance

Het aandeel Boskalis is genoteerd en wordt verhandeld aan Euronext Amsterdam N.V. Voor de Nederlandse wet is Boskalis een 'grote onderneming' en is als zodanig gebonden aan de regels en de van toepassing zijnde wetgeving die betrekking hebben op ondernemingen van deze omvang.

De Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code'), die op 1 januari 2004 werd ingevoerd, is van toepassing op alle Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen en omvat een stelsel van gedragsregels voor goed en verantwoord bestuur. De Code bevat zowel specifieke principes als 'best practice'-bepalingen, alsmede richtlijnen voor adequaat toezicht hierop.

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

Als onderdeel van deze visie en zoals vereist door de Code, heeft Boskalis een gedetailleerd "Pas toe of Leg uit"-verslag uitgegeven, dat uiteenzet hoe de principes en best practice-bepalingen bij Boskalis worden toegepast. Dit verslag kunt u vinden op onze website en is tevens bij de onderneming op te vragen.

In 2007 heeft Boskalis alle principes die in de Code vermeld staan, alsmede 91 van de 92 best practice-bepalingen, toegepast. De enige afwijking van de Code komt overeen met best practice-bepaling 111.2.1, die Boskalis heeft toegepast in het belang van de onderneming en haar stakeholders. Een uitvoerige verklaring van het standpunt van Boskalis in dezen vindt u in het "Pas toe of Leg uit"-verslag.

Op dit moment voorziet Boskalis op korte termijn geen wezenlijke wijzigingen in de corporate governance-structuur van de onderneming.

Risicobeheer

Markt- en concurrentierisico's

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

Op kortere termijn is het mogelijk dat onze markten - ondanks de groeitrends op de lange termijn - negatief beïnvloed zullen worden door factoren waar wij geen invloed op hebben, zoals knappere overheidsbegrotingen en belangrijke negatieve ontwikkelingen die van invloed zijn op exploratie- en exploitatieactiviteiten in de markten voor energie en andere grondstoffen.

Boskalis streeft ernaar zo goed mogelijk in te spelen op zowel positieve als negatieve ontwikkelingen in individuele marktsegmenten door een wereldwijde spreiding van onze activiteiten, onze omvangrijke, veelzijdige en internationaal gespreide vloot en sterke marktposities op de thuismarkten. Bovendien is de baggerindustrie voor een groot deel gericht op onderhoud en ontwikkeling van infrastructuur, hetgeen betekent dat ontwikkelingen op de langere termijn in het algemeen van grotere betekenis zijn dan economische schommelingen op de korte termijn. Opdrachten worden pas in de orderportefeuille van Boskalis opgenomen als er overeenstemming is bereikt met de opdrachtgever. Hoewel het niet mogelijk is om annuleringen of substantiële reducties in de omvang van contracten geheel uit te sluiten, is het onze ervaring dat dergelijke substantiële reducties slechts zelden voorkomen.

Boskalis heeft zowel te maken met grote, internationaal opererende concurrenten, als met meer regionaal of lokaal opererende concurrenten met activiteiten op slechts één of meerdere deelmarkten. In de meeste gevallen worden projecten door middel van - al dan niet openbare - tenderprocedures aanbesteed, waarbij voornamelijk op prijs wordt geconcurrerd. De baggerindustrie is een kapitaalintensieve bedrijfstak met hoge toe- en uittredingsdrempels, vooral voor bedrijven die internationaal opereren.

Prijzen worden in belangrijke mate beïnvloed door de verhouding tussen de vraag naar baggerdiensten en de beschikbare capaciteit c.q. bezettingsgraad van het materieel. Een brede internationale spreiding van marktposities en een leidende positie wat betreft materieel en kosten zijn derhalve cruciale succesfactoren waar wij, zowel als speerpunt in de operationele bedrijfsvoering als in ons investeringsbeleid, veel aandacht aan schenken.

Daarnaast vormt de solide financiële positie een sterke basis voor het opvangen van risico's.

Operationele risico's

Op de markten waar Boskalis actief is, is 'fixed price/lump sum' nog steeds de meest gangbare contractvorm. Bij deze contractvorm dienen nagenoeg alle operationele en (inkoop)kostenrisico's

door de aannemer in de prijs te worden verwerkt. Het is doorgaans niet of nauwelijks mogelijk om eventuele onverwachte in de loop van een opdracht optredende kosten met de opdrachtgever te verrekenen. Bovendien bevatten veel contracten 'mijlpalen' met bijbehorende boetes indien deze niet gehaald worden. Derhalve wordt bij het berekenen van de kostprijs en tijdens de aanbestedingsprocedure aanzienlijke nadruk gelegd op het identificeren, analyseren en kwantificeren van dergelijke uitvoerings-, kosten- en vertragingrisico's.

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

Bij het berekenen van de kostprijs wordt ook rekening gehouden met risico's die samenhangen met prijsontwikkelingen aan de inkoopzijde, zoals loonkosten, materiaalkosten, kosten van onderaannemers, brandstofprijzen, enz. Deze kosten zijn in principe voor rekening van Boskalis. Daar waar mogelijk, en vooral bij projecten met een lange uitvoeringsduur, worden kostenindexeringsclausules in het contract opgenomen. Soms voorziet een contract in de levering van brandstof door de opdrachtgever, terwijl het ook voorkomt dat partijen afspraken maken over termijncontracten c.q. futures.

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

Financiële risico's

Bij het uitvoeren van projecten loopt Boskalis naast operationele risico's ook financiële risico's. Deze betreffen vooral ontwrichting als gevolg van politieke ontwikkelingen, geweld, enz. alsmede wanbetaling door opdrachtgevers. Boskalis hanteert een strikt acceptatie- en afdekkingsbeleid ten aanzien van deze politieke en betalingsrisico's.

Tenzij sprake is van eersterangs opdrachtgevers met een zeer hoge kredietwaardigheid worden de risico's in principe afgedekt door middel van bijvoorbeeld kredietverzekeringen, bankgaranties en

voortuitbetalingen. Omzet en resultaat worden slechts verantwoord wanneer voldoende zekerheid bestaat over de realisatie daarvan.

Een groot deel van de projecten wordt niet gecontracteerd in euro's. Doorgaans worden posities in de betreffende vreemde valuta onmiddellijk volledig afgedekt, in de meeste gevallen door middel van valutatermijncontracten.

Vooraf de koers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro is daarbij van belang. Een groot deel van de projecten wordt gecontracteerd in Amerikaanse dollars of valuta die daaraan in meer of mindere mate gekoppeld zijn.

Als we naar onze concurrentiepositie kijken, kunnen we stellen dat het merendeel van de grote internationaal opererende concurrenten van Boskalis eveneens een kostenstructuur heeft die grotendeels aan de euro gerelateerd is. Dat betekent dat onze concurrentiepositie niet sterk onderhevig is aan wisselkoersschommelingen.

In een aantal marktsegmenten ondervinden wij concurrentie van partijen met een kostenstructuur die niet aan de euro gerelateerd is. De invloed van wisselkoersschommelingen is in deze marktsegmenten groter. Per saldo wordt de concurrentiepositie van de vennootschap echter slechts beperkt beïnvloed door valutakoersschommelingen.

De belangrijkste deelnemingen van Boskalis (Archirodon en Lamnalco) zijn geheel of grotendeels dollargerelateerd. De kostenstructuur van deze ondernemingen is echter eveneens geheel of grotendeels dollargerelateerd. Deze deelnemingen worden gezien vanuit een langetermijnvisie. Wisselkoersrisico's die samenhangen met de investeringen in deze deelnemingen worden niet afgedekt. Er wordt vanuit gegaan dat valutakoersschommelingen, rente- en inflatieontwikkelingen elkaar op lange termijn zullen compenseren. Posten op de verlies- en winstrekeningen van deze deelnemingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers. Omrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Financiële derivaten (termijncontracten, opties, renteswaps, futures, enz.) worden uitsluitend gebruikt indien er ook sprake is van een echte onderliggende transactie.

Zoals in de aannemerij gebruikelijk is, staan ook bij Boskalis grote bedragen uit in de vorm van bankgaranties c.q. 'surety bonds' (garanties van verzekeringsmaatschappijen), voornamelijk ten gunste van opdrachtgevers.

Omdat het voor de continuïteit van de bedrijfsvoering essentieel is dat er voldoende krediet- en vooral bankgarantiefaciliteiten ter beschikking staan, is het financieringsbeleid van Boskalis gericht op het behoud van een solide financiële positie. De vennootschap beschikt over ruime krediet- en bankgarantiefaciliteiten.

Interne risicobeheer- en controlesystemen

De interne risicobeheer- en controlesystemen zijn gebaseerd op de principes van een effectieve controle- en beheersorganisatie en zijn toegesneden op de praktische werkomgeving waarin Boskalis wereldwijd opereert.

Gezien het 'hands-on'-karakter van onze onderneming en de korte communicatielijnen die wij hanteren,

zijn er bij Boskalis drie factoren van belang bij het beoordelen en evalueren van de systemen en praktijken met betrekking tot intern risicobeheer en controle:

- 1) In de dagelijkse gang van zaken wordt de ruggengraat van het operationele risicobeheer en de operationele controle gevormd door een uitgebreid stelsel van kwaliteitszorgvoorschriften, -procedures en -systemen waarin duidelijke richtlijnen zijn opgenomen met betrekking tot verantwoordelijkheden, bevoegdheden en risicobeheersing. Naast audits door externe bureaus, worden bij Boskalis ook regelmatig interne audits uitgevoerd onder de auspiciën van de afdeling QA/HSE. De auditverslagen worden regelmatig besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur met de business unit managers.
- 2) Bij de dagelijkse aansturing van de Boskalis-organisatie wordt uitgegaan van duidelijke verantwoordelijkheden en korte, heldere managementlijnen die eenduidig zijn vastgelegd. Zowel in de concurrentiestrijd als bij de uitvoering van projecten zijn snelheid, kennis van zaken en daadkracht van het grootste belang. De dagelijkse aansturing is 'hands-on'.
- 3) De voortgang en ontwikkeling van de operationele resultaten en de financiële positie van de onderneming, evenals de operationele en financiële risico's, worden bewaakt door middel van een gestructureerde periodieke rapportage, analyses van de financiële resultaten en functioneringsgesprekken op senior managementniveau.

Boskalis ondersteunt maritiem talent

Boskalis sponsort 'Waterwerken' van beeldend kunstenaar Ruud Kuijer

De perfecte locatie bepalen op de grens van land en water. De optimale verhouding bereiken van grondstoffen als water en zand. Erop toezien dat het mengsel correct wordt gestort. De nodige vergunningen zien te krijgen. Contact onderhouden met de juiste mensen op de juiste plaatsen. Vervoer met schepen en vrachtwagens regelen. De klus klaren. Waterwerken bouwen...

De overeenkomsten tussen Boskalis en beeldend kunstenaar Ruud Kuijer zijn evident. Om die reden sponsort Boskalis in de komende jaren Kuijers imposante betonnen serie beelden 'Waterwerken' langs het Amsterdam-Rijnkanaal in Utrecht. Kuijer is een cultureel ondernemer, een man die alles op alles zet om zijn doel te bereiken. 'Dat aspect heeft een belangrijke rol gespeeld bij de beslissing van Boskalis om mijn werk te ondersteunen,' zegt hij. 'Boskalis verwacht diezelfde mentaliteit van zijn medewerkers.' Medewerkers en bezoekers van Boskalis kunnen binnenkort nader kennismaken met Kuijers werk: hij werkt aan een monumentaal beeld, dat in het voorjaar geplaatst wordt bij het hoofdkantoor in Papendrecht. Voor meer informatie: www.ruudkuijer.nl



'Waterwerken' door Ruud Kuijer

Risico's ten aanzien van de financiële verslaggeving

Opzet van de financiële verslaggeving

De financiële rapportage van Boskalis is opgezet binnen een strak kader van budgettering, verslaggeving en prognoses. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen rapportage voor intern en extern gebruik.

De externe verslaggeving bestaat uit een jaarverslag, inclusief een door de externe accountant gecontroleerde jaarrekening, alsmede een halfjaarbericht met verkorte geconsolideerde en gesegmenteerde financiële informatie. De externe rapportages worden conform EU-IFRS opgesteld op basis van de interne financiële verslaggeving.

De interne financiële verslaggeving, de zogenaamde managementrapportage, bestaat uit uitgebreide geconsolideerde kwartaalrapportages, waarin actuele ontwikkelingen worden vergeleken met de (cumulatieve) kwartaalbudgetten. Daarnaast wordt elk kwartaal een prognose opgesteld van de verwachte jaarresultaten, kasstroom en balansposities per ultimo boekjaar. De kwartaalbudgetten zijn onderdeel van het jaarlijkse groepsbudget, dat in december van elk jaar door de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur wordt vastgesteld.

De interne financiële verslaggeving kent een gelaagde opbouw, conform de interne verdeling van managementverantwoordelijkheden, waarbij trapsgewijs wordt geconsolideerd beginnend bij de projecten, via de business units tot en met de geconsolideerde groepsrapportage.

Projectmanagers zijn verantwoordelijk voor de budgetten, winst- en verliesrekeningen en balansen voor hun projecten, die worden opgesteld conform de geldende richtlijnen en afspraken. Op hun beurt zijn de business unit managers verantwoordelijk voor de financiële rapportage van hun business units.

Speerpunt: duurzame oplossingen

'Duurzame oplossing: terugdringen van de emissie van smeervet'

'Onlangs hebben wij op onze snijkopzuiger Taurus met succes een pilot voltooid die gericht was op het terugdringen van de emissie van smeervet. Het resultaat is een sterke reductie van het effect op het milieu. We hebben een geavanceerd vetsmeersysteem geïnstalleerd waarmee de toevoer van vet geoptimaliseerd wordt. Daarnaast zijn we overgestapt op biologisch afbreekbaar vet. Op de Taurus wordt dit afbreekbare vet toegepast in de zwaarst belaste delen van het schip. Het volledig afbreekbare vet kan gebruikt worden in alle scheepssystemen.

Na de succesvolle afronding van de pilot gaat de Centraal Technische Dienst in 2008 deze nieuwe, schonere werkwijze implementeren op alle andere snijkopzuigers van Boskalis.'



Arie Kamsteeg, plant manager

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

De opzet en kwaliteit van de financiële verslaggeving en controlesystemen van Boskalis en zijn groepsmaatschappijen worden gewaarborgd door eenduidige periodieke interne en externe audits. Ter zake doende aspecten van de financiële verslaggeving en controlesystemen zijn vastgelegd in handboeken, richtlijnen en procedures.

Interne audits ter bewaking en verbetering van de kwaliteit en discipline vinden plaats op basis van steekproeven en ad hoc-onderzoeken (de zogenaamde financiële audits). Daarbij wordt ook aandacht besteed aan voorschriften en training. Bovendien wordt de kwaliteit van de financiële controlesystemen regelmatig beoordeeld in het kader van de werkzaamheden van de externe accountants.

De Raad van Bestuur is van mening dat de bovenstaande opzet van de financiële verslaggeving, met zijn duidelijke formele structuur en regelmatige beoordeling en decharge, garant staat voor de hoge kwaliteit van de cijfers in de periodieke rapportages.

[Verklaring aangaande risico's ten aanzien van de financiële verslaggeving](#)

Ondanks de risicobeheer- en controlesystemen die Boskalis heeft ingesteld, bestaat er geen absolute zekerheid dat fouten, verliezen, fraude of onwettige handelingen voorkomen kunnen worden. De Raad van Bestuur verklaart echter dat, gegeven de opzet en werking van de door Boskalis gehanteerde financiële verslaggeving en controlesystemen:

- de risicobeheer- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid bieden dat de financiële verslaggeving geen wezenlijke onjuistheden bevat;
- de Raad geen indicaties heeft dat de risicobeheer- en controlesystemen in het verslagjaar niet naar behoren zouden hebben gewerkt;
- de Raad geen indicaties heeft dat de risicobeheer- en controlesystemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.

Het onderwerp interne risicobeheer en controle is met de Raad van Commissarissen besproken.

In de risicobeheer- en interne controlesystemen zijn in de loop van het verslagjaar geen wijzigingen van formaat doorgevoerd.



Jaarrekening over 2007

Inhoudsopgave

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	78
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	79
Geconsolideerde balans voor winstbestemming	80
Geconsolideerd vermogensmutatieoverzicht	81
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	82
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	83
1. Algemeen	83
2. Overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS)	83
2.1 Overeenstemmingsverklaring	83
2.2 Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties	83
3. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	84
3.1 Opmaak en waardering	84
3.2 Consolidatie	84
3.3 Vreemde valuta	84
3.4 Hedging en financiële instrumenten	84
3.5 Bijzondere waardeverminderingen	85
3.6 Immateriële activa	85
3.7 Concessiecontracten	85
3.8 Materiële vaste activa	86
3.9 Financiële vaste activa	86
3.10 Voorraden	86
3.11 Onderhanden werken	86
3.12 Debiteuren en overige vorderingen	87
3.13 Liquide middelen	87
3.14 Rentedragende (langlopende) leningen	87
3.15 Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	87
3.16 Voorzieningen	87
3.17 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	88
3.18 Crediteuren en overige schulden	88
3.19 Netto-omzet	88
3.20 Overige opbrengsten	88
3.21 Operationele kosten	88
3.22 Kosten van personeelsbeloningen	88
3.23 Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	88
3.24 Afschrijvingen en amortisaties	89
3.25 Financieringsbatens en -lasten	89
3.26 Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	89
3.27 Belastingen naar de winst	89
3.28 Dividenden	89
3.29 Geconsolideerd kasstroomoverzicht	89
3.30 Grondslagen voor gesegmenteerde informatie	89
4. Gesegmenteerde informatie	90
4.1 Bedrijfssegmenten	90
4.2 Geografische segmenten	91
5. Overige opbrengsten	91
6. Operationele kosten	91
7. Kosten van personeelsbeloningen	92
8. Financieringsbatens en -lasten	92
9. Belastingen naar de winst	92

10. Belastingvorderingen en -verplichtingen	93
11. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	94
12. Immateriële activa	95
13. Materiële vaste activa	96
14. Geassocieerde deelnemingen	97
15. Overige financiële vaste activa	98
16. Voorraden	98
17. Onderhanden werken	98
18. Debiteuren en overige vorderingen	99
19. Liquide middelen	99
20. Geplaatst kapitaal	99
21. Agioreserve	99
22. Wettelijke reserve deelnemingen	99
23. Hedgingreserve	100
24. Koersomrekeningsreserve	100
25. Reserve ingehouden winsten	100
26. Onverdeelde winst	100
27. Winst per aandeel	100
28. Rentedragende leningen	100
29. Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	101
29.1 Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	101
30. Voorzieningen	104
31. Crediteuren en overige schulden	105
32. Financiële instrumenten	105
32.1 Financieel risicobeheer	105
32.2 In de balans opgenomen financiële instrumenten en reële waarde	110
32.3 Kapitaalbeheer	112
32.4 Overige financiële instrumenten	112
33. Niet uit de balans blijkende verplichtingen	113
34. Gebeurtenissen na balansdatum	114
35. Verbonden partijen	114
35.1 Identiteit van verbonden partijen	114
35.2 Transacties met verbonden partijen	118
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	120
Vennootschappelijke balans voor winstbestemming	121
Vermogensmutatieoverzicht	122
Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening	123
1. Algemeen	123
2. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	123
3. Deelneming in groepsmaatschappij	123
4. Geplaatst kapitaal	123
5. Agioreserve	124
6. Overige reserves	124
7. Onverdeelde winst	124
8. Bezoldigingen van bestuurders en commissarissen	124
9. Niet uit de balans blijkende verplichtingen	124
Overige gegevens	125

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Netto-omzet	[4]	1.868.529	1.353.614
Overige opbrengsten	[5]	8.512	12.439
		1.877.041	1.366.053
Bedrijfslasten			
Operationele kosten	[6]	- 1.292.888	- 913.559
Kosten van personeelsbeloningen	[7]	- 236.093	- 215.651
Afschrijvingen en amortisaties	[13]	- 102.531	- 86.582
		- 1.631.512	- 1.215.792
		245.529	150.261
Bedrijfsresultaat			
Financieringsbaten en -lasten			
Financieringsbaten	[8]	4.552	3.327
Financieringslasten	[8]	- 7.177	- 4.012
		- 2.625	- 685
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	[14]	7.490	2.801
		250.394	152.377
Winst voor belastingen			
Belastingen naar de winst	[9]	- 43.321	- 35.319
		207.073	117.058
Nettogroepswinst			
Nettowinst toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		204.376	116.577
Minderheidsbelangen		2.697	481
		207.073	117.058
Gemiddeld aantal aandelen	[27]	85.799.361	85.799.361
Winst per aandeel	[27]	€ 2,38	€ 1,36
Verwaterde winst per aandeel	[27]	€ 2,38	€ 1,36

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2007	2006
Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte resultaten (na belastingen)			
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	<i>[24]</i>	- 12.296	- 14.288
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	<i>[29.1]</i>	- 1.896	- 5.404
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	<i>[32.2]</i>	18.073	9.894
		3.881	- 9.798
Nettogroepswinst		207.073	117.058
Totaal aan het boekjaar toegerekende resultaten		210.954	107.260
Totaal aan het boekjaar toegerekende resultaten toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders		207.758	107.245
Minderheidsbelangen		3.196	15
		210.954	107.260

Geconsolideerde balans voor winstbestemming

(in € 1.000)	Toelichting	31 december	
		2007	2006
Activa			
Vaste activa			
Immateriële activa *)	[12]	3.536	2.237
Materiële vaste activa	[13]	857.427	721.855
Geassocieerde deelnemingen	[14]	9.612	10.106
Overige financiële vaste activa *)	[15]	5.898	7.532
Uitgestelde belastingvorderingen	[11]	2.061	3.080
		878.534	744.810
Vlottende activa			
Vorraden	[16]	59.056	52.748
Te vorderen van opdrachtgevers inzake onderhanden werken	[17]	204.372	87.634
Debiteuren en overige vorderingen	[18]	704.012	482.290
Te vorderen belastingen naar de winst	[10]	2.211	664
Liquide middelen	[19]	351.923	215.763
		1.321.574	839.099
Totaal activa		2.200.108	1.583.909
Groepsvermogen			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	[20]	68.639	68.639
Agioreserve	[21]	13.261	13.261
Wettelijke reserve deelnemingen	[22]	97.204	81.499
Hedgingreserve	[23]	36.269	18.196
Koersomrekeningsreserve	[24]	- 24.004	- 11.209
Reserve ingehouden winsten	[25]	372.305	331.673
Onverdeelde winst	[26]	204.376	116.577
		768.050	618.636
Minderheidsbelangen		8.686	6.004
Totaal groepsvermogen		776.736	624.640
Schulden			
Langlopende schulden en voorzieningen			
Rentdragende leningen	[28]	59.384	47.524
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	[29]	10.802	10.914
Uitgestelde belastingverplichtingen	[11]	36.406	56.262
Voorzieningen	[30]	6.054	2.014
Overige schulden		1.313	1.393
		113.959	118.107
Kortlopende schulden en voorzieningen			
Crediteuren en overige schulden	[31]	883.363	543.601
Verschuldigd aan opdrachtgevers inzake onderhanden werken	[17]	296.569	223.611
Aflossingsverplichtingen en overige bankschulden	[28]	27.697	23.877
Te betalen belastingen naar de winst	[10]	100.671	49.278
Voorzieningen	[30]	1.113	795
		1.309.413	841.162
Totaal schulden		1.423.372	959.269
Totaal groepsvermogen en schulden		2.200.108	1.583.909

*) 2006 aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Geconsolideerd vermogensmutatieoverzicht

(in € 1.000)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Wettelijke reserve deel- nemingen	Hedging- reserve	Koers- omrekenings- reserve	Reserve ingehouden winsten	Onverdeelde winst	Totaal kapitaal en reserves	Minderheids- belang	Totaal groeps- vermogen
Balans per 1 januari 2007		68.639	13.261	81.499	18.196	- 11.209	331.673	116.577	618.636	6.004	624.640
Winstbestemming 2006											
Contant dividend		—	—	—	—	—	—	- 58.344	- 58.344	- 514	- 58.858
Toevoeging aan reserve ingehouden winsten		—	—	—	—	—	58.233	- 58.233	—	—	—
		—	—	—	—	—	58.233	- 116.577	- 58.344	- 514	- 58.858
Mutatie wettelijke reserve	[22]	—	—	15.705	—	—	- 15.705	—	—	—	—
Totaalresultaat											
Nettogroepswinst		—	—	—	—	—	—	204.376	204.376	2.697	207.073
Koersomrekeningsverschillen		—	—	—	—	- 12.795	—	—	- 12.795	499	- 12.296
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	[29.1]	—	—	—	—	—	- 1.896	—	- 1.896	—	- 1.896
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	[32.2]	—	—	—	18.073	—	—	—	18.073	—	18.073
		—	—	—	18.073	- 12.795	- 1.896	204.376	207.758	3.196	210.954
Balans per 31 december 2007		68.639	13.261	97.204	36.269	- 24.004	372.305	204.376	768.050	8.686	776.736

(in € 1.000)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Wettelijke reserve deel- nemingen	Hedging- reserve	Koers- omrekenings- reserve	Reserve ingehouden winsten	Onverdeelde winst	Totaal kapitaal en reserves	Minderheids- belang	Totaal groeps- vermogen
Balans per 1 januari 2006		68.639	13.473	63.469	8.302	2.613	323.608	62.747	542.851	6.265	549.116
Winstbestemming 2005											
Contant dividend		—	—	—	—	—	—	- 31.460	- 31.460	- 276	- 31.736
Aanpassing uitkering stock dividend voorgaande jaren		—	- 212	—	—	—	212	—	—	—	—
Toevoeging aan reserve ingehouden winsten		—	—	—	—	—	31.287	- 31.287	—	—	—
		—	- 212	—	—	—	31.499	- 62.747	- 31.460	- 276	- 31.736
Mutatie wettelijke reserve	[22]	—	—	18.030	—	—	- 18.030	—	—	—	—
Totaalresultaat											
Nettogroepswinst		—	—	—	—	—	—	116.577	116.577	481	117.058
Koersomrekeningsverschillen		—	—	—	—	- 13.822	—	—	- 13.822	- 466	- 14.288
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	[29.1]	—	—	—	—	—	- 5.404	—	- 5.404	—	- 5.404
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	[32.2]	—	—	—	9.894	—	—	—	9.894	—	9.894
		—	—	—	9.894	- 13.822	- 5.404	116.577	107.245	15	107.260
Balans per 31 december 2006		68.639	13.261	81.499	18.196	- 11.209	331.673	116.577	618.636	6.004	624.640

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Nettogroepswinst		207.073	117.058
Afschrijvingen		102.531	86.582
Cashflow		309.604	203.640
Aanpassingen voor:			
Financieringsbatens en -lasten		2.625	685
Belastingen naar de winst		43.321	35.319
Boekresultaten op vaste activa		- 8.664	- 11.277
Mutatie overige financiële vaste activa *)		1.634	- 401
Mutatie langlopende schulden en voorzieningen (inclusief directe vermogensmutaties)		5.667	1.343
Mutatie voorraden		- 12.568	- 11.612
Mutatie debiteuren en overige vorderingen		- 288.141	- 160.774
Mutatie crediteuren en overige schulden		420.081	114.064
Mutatie te vorderen van en verschuldigd aan opdrachtgevers inzake onderhanden werken		- 31.005	21.076
Resultaat geassocieerde deelnemingen		- 7.490	- 2.801
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten		435.064	189.262
Ontvangen rente		4.552	3.327
Betaalde rente		- 7.177	- 4.012
Betaalde winstbelastingen		- 15.819	- 12.511
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		416.620	176.066
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in (im)materiële vaste activa *)		- 261.745	- 182.724
Verkopen materiële vaste activa tegen opbrengstwaarde		19.681	28.976
Saldo investeringen en desinvesteringen in geassocieerde deelnemingen		694	895
Ontvangen dividenden		6.175	6.058
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		- 235.195	- 146.795
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opgenomen leningen		33.956	65.893
Aflossingen op leningen		- 10.159	- 46.949
Betaald dividend		- 58.344	- 31.460
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		- 34.547	- 12.516
Saldo toename / afname (-) liquide middelen		146.878	16.755
Liquide middelen per 1 januari	[19]	215.763	200.559
Rekening-courantkredieten per 1 januari	[19]	- 9.686	- 8.610
Saldo liquide middelen per 1 januari		206.077	191.949
Saldo toename / afname (-) liquide middelen		146.878	16.755
Koersomrekeningsverschillen		- 2.601	- 2.627
Mutatie in saldo liquide middelen		144.277	14.128
Liquide middelen per 31 december	[19]	351.923	215.763
Rekening-courantkredieten per 31 december	[19]	- 1.569	- 9.686
Saldo liquide middelen per 31 december		350.354	206.077

*) 2006 aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemeen

Koninklijke Boskalis Westminster nv is een internationaal opererend concern met een leidende positie op de wereldmarkt van bagger- en daaraan gerelateerde maritieme diensten. Het hoofdkantoor van de groep is gevestigd in Papendrecht, Nederland. Koninklijke Boskalis Westminster nv is een naamloze vennootschap die ter beurse is genoteerd aan de Euronext Amsterdam. De groep (de onderneming en al haar geconsolideerde groepsmaatschappijen) heeft gedurende de verslagperiode geen belangrijke wijzigingen ondergaan als gevolg van acquisities of vervreemdingen.

De jaarrekening is door de Raad van Bestuur opgesteld en in de vergadering van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van 18 maart 2008 besproken en vrijgegeven voor publicatie. De jaarstukken 2007 zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2008.

Op 21 mei 2007 heeft Koninklijke Boskalis Westminster nv een 3:1 aandelensplitsing doorgevoerd (drie nieuwe aandelen voor een oud aandeel). Deze splitsing is van toepassing op zowel de gewone aandelen als de cumulatief beschermingspreferente aandelen. In de jaarrekening wordt de aandelensplitsing beschouwd als te hebben plaatsgevonden per 1 januari 2006. Tenzij anders vermeld is alle relevante informatie per aandeel in de jaarrekening voor vergelijkingsdoeleinden aangepast in overeenstemming met de aandelensplitsing in 2007.

2. Overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS)

2.1 Overeenstemmingsverklaring

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

2.2 Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties zijn nog niet verplicht voor het boekjaar 2007 en zijn nog niet toegepast bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening: IFRS 8 "Operating Segments" vervangt IAS 14 en introduceert de 'managementbenadering' bij gesegmenteerde informatie. IFRS 8 is voor het eerst van toepassing op de jaarrekening 2009 van de groep.

IFRIC 11 "IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions" vereist dat bij een op aandelen gebaseerde betaling, waarbij een onderneming goederen of diensten geleverd krijgt in ruil voor eigen vermogensinstrumenten van de onderneming, deze verantwoord dient te worden als een op aandelen gebaseerde beloning ongeacht hoe deze eigen vermogensinstrumenten zijn verkregen. IFRIC 11 is voor het eerst van toepassing op de jaarrekening 2008 van de groep.

IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes" beschrijft de verantwoording door ondernemingen die uitvoering geven aan, dan wel op enigerlei wijze deelnemen in een customer loyalty programme. IFRIC 13 is voor het eerst van toepassing op de jaarrekening 2009 van de groep.

IFRIC 14 "IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, minimum funding requirements and their interaction" geeft verdere invulling aan het beoordelen van de beperking die IAS 19 toekent aan het overschot dat mag worden verantwoord als een vordering. Verder legt IFRIC 14 uit hoe een pensioenvordering of schuld beïnvloed zou kunnen worden door statutaire of contractuele minimale stortingsvereisten. IFRIC 14 is voor het eerst van toepassing op de jaarrekening 2008 van de groep.

Deze wijzigingen hebben naar verwachting geen invloed van betekenis op het eigen vermogen en resultaat.

3. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

3.1 Opmaak en waardering

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in euro, de functionele valuta van de groep. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld op basis van historische kostprijzen voorzover IFRS de waardering en resultaatbepaling van specifieke posten niet op andere wijze voorschrijft. Het opmaken van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS brengt met zich mee dat inschattingen en aannames van het management mede de opgenomen bedragen van activa, passiva, opbrengsten en kosten bepalen. Inschattingen en aannames hebben met name betrekking op de waardering van materiële vaste activa (economische levensduur en bijzondere waardeverminderingen), eindewerkresultaten op onderhanden werken, pensioenverplichtingen en belastingposities. De gemaakte inschattingen en daarmee samenhangende aannames zijn gebaseerd op ervaringen en inzichten van het management en op de ontwikkeling van externe factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk kunnen worden beschouwd. Inschattingen en aannames zijn aan wijzigingen, als gevolg van veranderende feiten en inzichten, onderhevig en kunnen per verslagperiode andere uitkomsten hebben. De mutaties in deze uitkomsten worden, afhankelijk van de aard van de betreffende post, verwerkt in de balans of in de winst- en verliesrekening. De feitelijke resultaten kunnen afwijken van eerdere op basis van inschattingen en aannames gerapporteerde resultaten. Alle bedragen in de toelichting luiden, tenzij anders vermeld, in duizenden euro's.

3.2 Consolidatie

Groepsmaatschappijen worden op grond van feitelijke beslissende zeggenschap voor 100%, rekening houdend met minderheidsbelangen, in de consolidatie betrokken. Joint ventures, zowel strategische allianties als op contractuele afspraken gebaseerde projectgedreven aannemingscombinaties, worden op basis van het aandeel in de feitelijke gezamenlijke zeggenschap op proportionele basis in de consolidatie opgenomen. Vorderingen op en schulden aan projectgedreven aannemingscombinaties worden in de consolidatie geëlimineerd. Eliminatieverschillen als gevolg van onbalans tussen partners in rekeningen-courant met projectgedreven aannemingscombinaties, bijvoorbeeld door leverantiever verschillen in de tijd, worden in de geconsolideerde balans als overige vorderingen of overige schulden opgenomen. Aandelenbelangen die op grond van de feitelijke zeggenschap niet in aanmerking komen voor consolidatie maar waarbij invloed van betekenis op het financiële en operationele beleid bestaat, worden opgenomen in de post geassocieerde deelnemingen. Intragroep vorderingen en schulden alsmede onderlinge leveringen binnen de groep en niet-gerealiseerde resultaten binnen de groep en met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden in de consolidatie geëlimineerd.

3.3 Vreemde valuta

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

3.4 Hedging en financiële instrumenten

Koninklijke Boskalis Westminster nv heeft als beleid dat alle operationele valutarisico's, die vooral betrekking hebben op toekomstige kasstromen uit contracten die geheel of gedeeltelijk luiden in andere valuta dan de euro en die een hoge mate van waarschijnlijkheid van realisatie hebben, worden afgedekt door middel van kasstroomafdekkingen. Ook worden regelmatig brandstofprijrisico's en renterisico's in toekomstige kasstromen door middel van specifieke derivaten afgedekt. Op kasstroomafdekkingen wordt overwegend "hedge accounting" toegepast. Dit betekent dat marktwaardemutaties van nog niet afgewikkelde kasstroomafdekkingen, inclusief gerealiseerde resultaten op het doorrollen van bestaande afdekkingen als gevolg van afwijkende looptijden van de betreffende afdekkingen en de onderliggende kasstromen, rekening houdend met belastingen, direct ten gunste of ten laste van de hedgingreserve in het groepsvermogen worden gebracht. Indien een ten gunste of ten laste van het groepsvermogen opgenomen kasstroomafdekking expireert, wordt tegengesloten of wordt uitgeoefend danwel de afdekkingsrelatie met de onderliggende kasstromen niet meer als effectief kan worden aangemerkt, maar zolang de onderliggende kasstroom naar verwachting nog steeds zal plaatsvinden, blijft het cumulatieve resultaat in het groepsvermogen opgenomen tot de verslagperiode waarin de

onderliggende kasstroom zich voordoet. Alsdan wordt het cumulatieve resultaat direct ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Marktwaaardemutaties van kasstroomafdekkingen waarop geen “hedge accounting” wordt toegepast (niet-effectieve kasstroomafdekkingen en het niet-effectieve deel van effectieve kasstroomafdekkingen), worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening over de lopende verslagperiode gebracht. Resultaten uit afgewikkelde effectieve kasstroomafdekkingen en de marktwaaardemutaties van niet-effectieve kasstroomafdekkingen worden verwerkt in de betreffende posten binnen het bedrijfsresultaat. De aan- en verkopen van financiële instrumenten worden overwegend tegen transactiekoers verantwoord. Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde.

3.5 Bijzondere waardeverminderingen

De activa van Koninklijke Boskalis Westminster nv worden iedere verslagperiode beoordeeld op indicaties voor bijzondere waardeverminderingen. Uitgezonderd hiervan zijn voorraden, onderhanden projecten, uitgestelde belastingvorderingen, activa die resulteren uit personeelsbeloningen en activa die zijn geëvalueerd als aangehouden voor verkoop. In geval van indicaties voor bijzondere waardeverminderingen wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het betreffende activum. Deze schatting wordt jaarlijks gemaakt. Het verschil tussen de uitkomsten van deze schatting en de betreffende boekwaarde wordt als bijzondere waardevermindering ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht en in mindering op de boekwaarde. Indicaties voor bijzondere waardeverminderingen van drijvend en ander aannemingsmaterieel worden gebaseerd op meerjarige verwachtingen van de materieelexploitatie van (groepen van onderling uitwisselbaar) materieel. Ingeval van indicaties voor bijzondere waardeverminderingen wordt de realiseerbare waarde bepaald op basis van de directe opbrengstwaarde of de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, gedurende de resterende levensduur, uit de materieelexploitatie van het betreffende materieel of groep van onderling uitwisselbaar materieel. De contante waarde wordt hierbij berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van actuele marktrenteverwachtingen, waarbij tevens rekening wordt gehouden met specifieke activumgebonden risico's die niet zijn opgenomen in de geschatte toekomstige kasstromen. Met uitzondering van goodwill kunnen eerder gedane bijzondere waardeverminderingen ten gunste van de winst- en verliesrekening worden teruggenomen indien de schatting van de realiseerbare waarde daartoe aanleiding geeft.

3.6 Immateriële activa

Goodwill bestaat uit het bij de verwerving van groepsmaatschappijen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen vastgestelde verschil tussen de verwervingsprijs en de reële waarde van de verworven activa en passiva, op basis van de waarderinggrondslagen van Koninklijke Boskalis Westminster nv. Goodwill en overige immateriële activa worden geactiveerd onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Stelselmatige afschrijving op goodwill en immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur vindt niet plaats. Eventueel bij een overname ontstane negatieve goodwill wordt direct ten gunste van het resultaat gebracht. Overige immateriële activa met een beperkte gebruiksduur worden lineair afgeschreven.

3.7 Concessiecontracten

Concessiecontracten zijn regelingen, waarbij de concessieverlener aan de concessiehouder volgens vooraf bepaalde voorwaarden het recht geeft om publieke diensten te verlenen. IFRIC 12 behandelt de wijze van waardering en verwerking bij de concessiehouder. Onder de voorschriften van IFRIC 12:

- Wordt een financieel actief verantwoord voorzover de concessiehouder een onvoorwaardelijk contractueel recht heeft om liquide middelen of andere financieel activa te ontvangen van de concessieverlener voor de bouw van het concessie-actief of de ontwikkeling van de dienst.
- Wordt een immaterieel vast actief verantwoord indien de concessiehouder het contractuele recht heeft om aan gebruikers van het actief dan wel de dienst kosten te berekenen.
- Wordt wanneer de concessiehouder een vergoeding voor zijn diensten ontvangt uit enerzijds een financieel actief en anderzijds uit recht om gebruikers kosten te berekenen, deze beide componenten separaat verantwoord. De ontvangen of te ontvangen vergoeding word voor beide componenten bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde.

Zowel in geval van de toepassing van het financieel actief model als onder het immaterieel actief model, worden door de concessiehouder de opbrengsten en kosten met betrekking tot de bouw van de infrastructuur dan wel de ontwikkeling van de dienst verantwoord in overeenstemming met IAS 11 “Construction Contracts”. Bouwrente welke is toe te rekenen aan de constructie van de concessie-activa wordt geactiveerd gedurende

de bouwperiode in overeenstemming met IFRIC 12 en IAS 23 "Borrowing Costs" voorzover zij verband houden met een immaterieel actief, terwijl de bouwrente verband houdend met een financieel actief direct wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Financiële activa welke verband houden met het concessierecht worden verantwoord in overeenstemming met IAS 39 als lening of vordering en worden gewaardeerd volgens de effectieve interestmethode, waarbij de jaarlijkse oprenting als bate in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

3.8 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs van de componenten is gebaseerd op de aanschafprijs en/of de intern gegenereerde kostprijs gebaseerd op direct toerekenbare kosten. De afschrijvingen op de componenten van de initiële kostprijs worden bepaald op basis van de resterende economische gebruiksduur rekening houdend met restwaarde. Modificaties en capaciteitsvergroten investeringen worden eveneens tegen kostprijs geactiveerd en lineair afgeschreven gedurende de resterende economische levensduur van het betreffende activum. Gebouwen worden in termijnen variërend van tien tot vijftig jaar afgeschreven. De afschrijvingstermijnen van het overwegende deel van drijvend en ander aannemingsmaterieel variëren van vijftien tot achttien jaar. Inventarissen en andere vaste bedrijfsmiddelen hebben afschrijvingstermijnen tussen de drie en tien jaar.

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

3.9 Financiële vaste activa

Geassocieerde deelnemingen, waarin de groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, worden gewaardeerd op basis van de vermogensmutatiemethode, gecorrigeerd voor verschillen met de grondslagen van de groep, onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De overige financiële vaste activa worden overwegend voor de lange termijn en/of tot einde looptijd gehouden en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen worden op de boekwaarde in mindering gebracht.

3.10 Voorraden

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

3.11 Onderhanden werken

Onderhanden werken worden gewaardeerd tegen de kostprijs van het verrichte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang gerealiseerde deel van de verwachte eindwerkresultaten en verminderd met de gedeclareerde termijnen, vooruitbetalingen en voorzieningen. Voor verwachte verliezen op onderhanden werken worden voorzieningen getroffen zodra deze verliezen blijken en in mindering gebracht op de kostprijs; eventueel worden reeds verantwoorde winsten teruggenomen. De kostprijs bevat de directe projectkosten, bestaande uit directe loonkosten, materialen, kosten van uitbesteed werk, overige directe kosten en tarieven voor huur en onderhoudskosten van het ingezette materieel. De voortgang van een project wordt bepaald op basis van de kostprijs van het verrichte werk in relatie tot de verwachte kostprijs van het project als geheel. Winstneming op onderhanden werken blijft achterwege zolang geen betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het eindwerkresultaat. Per project wordt het saldo van de waarde van het onderhanden werk en de gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen bepaald. Voor projecten waarvan de gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen de waarde van het onderhanden werk overtreft, wordt het saldo opgenomen onder de kortlopende schulden in plaats van onder de vlottende activa. De benaming van deze posten in de balans luidt respectievelijk "te vorderen van opdrachtgevers inzake onderhanden werken" en "verschuldigd aan opdrachtgevers inzake onderhanden werken".

3.12 Debiteuren en overige vorderingen

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

3.13 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en deposito's met looptijden van maximaal drie maanden. Voorzover liquide middelen niet ter vrije beschikking staan als gevolg van transferrestricties, gezamenlijke zeggenschap of andere juridische belemmeringen, wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

3.14 Rentedragende (langlopende) leningen

Rentedragende leningen betreffen langlopende schulden aan financiële instellingen. Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met transactiekosten voor verwerving. Na de eerste verwerking worden rentedragende leningen en schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

3.15 Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

Toegezegde-bijdrage pensioenregelingen

Een toegezegde-bijdrage pensioenregeling is een pensioenregeling waarbij een onderneming een vaste bijdrage betaalt aan een separate entiteit. De onderneming heeft geen juridische of feitelijke verplichting om additionele bijdragen te betalen indien het pensioenfonds onvoldoende middelen bezit om de personeelsbeloningen verband houdende met de door de werknemer verleende huidige dan wel vroegere diensten te betalen. De pensioenbijdragen worden in de winst- en verliesrekening als personeelskosten verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Toegezegd-pensioenregelingen

Een toegezegd-pensioenregeling is een pensioenregeling die geen toegezegde-bijdragerегeling is. Voor de afzonderlijke toegezegd-pensioenregelingen wordt de nettovordering of verplichting berekend als het saldo van de contante waarde van de toekomstige uitkeringen aan (ex-)werknemers, verminderd met de reële waarde van de daarvoor aangehouden fondsbeleggingen. De berekeningen worden uitgevoerd door bevoegde actuarissen volgens de 'projected unit credit'-methode. Het disconteringspercentage is gelijk aan het rendement op solide bedrijfsobligaties op balansdatum waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen benadert. Voorzover deze berekening leidt tot een vordering voor de groep wordt deze alleen verwerkt als gereede verwachtingen bestaan dat deze kan worden gerealiseerd op basis van de geldende overeenkomsten. Actuariële resultaten worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van de het groepsvermogen verwerkt, in de reserve ingehouden winsten, inclusief eventuele mutaties op limiteringen van nettopensioenvorderingen. 'Past service'-kosten die betrekking hebben op verstreken diensttijd van werknemers worden, voorzover nog niet onvoorwaardelijk toegezegd, lineair ten laste van de winst- en verliesrekening verwerkt over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden.

Overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

De overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen hebben voornamelijk betrekking op jubileumuitkeringen. Voor de bepaling van deze verplichtingen worden de actuariële parameters voor de belangrijkste toegezegd-pensioenregelingen gehanteerd.

3.16 Voorzieningen

Voorzieningen worden bepaald op basis van schattingen van toekomstige uitgaande kasstromen uit juridisch afdwingbare of feitelijke verplichtingen als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, met een onzekere omvang of een onzeker tijdstip van afwikkeling, die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten. De voorzieningen betreffen, indien van toepassing, voorzieningen voor reorganisatie, garantieverplichtingen, lopende rechtsgedingen en ingediende claims. Reorganisatievoorzieningen worden getroffen indien daarvoor per balansdatum een gedetailleerd formeel plan is medegedeeld aan betrokkenen of indien met de uitvoering daarvan is aangevangen. Voorzieningen voor garantieverplichtingen worden gevormd voor garantieaanspraken uit hoofde van opgeleverde

projecten met overeengekomen garantietermijnen binnen enkele in de consolidatie betrokken entiteiten. De hoogte van deze voorziening is gebaseerd op gebruik in de bedrijfstak en de historie binnen de onderneming van garantieaanspraken over de laatste tien jaar met betrekking tot relevante projecten. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen contante waarde, voorzover de tijdswaarde materieel afwijkt van de kostprijs.

3.17 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen bestaan overwegend uit de waardering van tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva, tegen de geldende relevante belastingpercentages. Voorzover betrekking hebbend op dezelfde fiscale eenheid worden uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingsschulden gesaldeerd.

3.18 Crediteuren en overige schulden

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

3.19 Netto-omzet

De netto-omzet bestaat voornamelijk uit de kostprijs van het in de verslagperiode verrichte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang in de verslagperiode gerealiseerde deel van de verwachte eindewerkresultaten, verminderd en/of vermeerderd met in de verslagperiode gevormde en/of benutte en vrijgekomen voorzieningen voor verwachte verliezen. De aldus toegepaste "percentage-of-completion"-methode is naar zijn aard gebaseerd op een schattingsproces. Daarnaast bevat de netto-omzet de opbrengsten voor in het verslagjaar verleende diensten aan derden. De netto-omzet bevat geen kostprijsverhogende belastingen. Opbrengsten waarvan niet waarschijnlijk is dat de economische voordelen van het verrichte werk of de verleende diensten naar de groep zullen vloeien, worden niet in de netto-omzet opgenomen.

3.20 Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voornamelijk uit boekwinsten op materiële vaste activa en koersverschillen die betrekking hebben op transacties in vreemde valuta.

3.21 Operationele kosten

De operationele kosten bestaan uit de kostprijs van het in de verslagperiode verrichte werk voorzover deze geen betrekking heeft op kosten van personeelsbeloningen en afschrijvingen. Daarnaast bevat deze post de exploitatiekosten van het materieel, algemene beheerskosten, externe kosten voor onderzoek en ontwikkeling, nagekomen projectresultaten en overige (nagekomen) resultaten. De in omvang beperkte kosten voor onderzoek en ontwikkeling komen naar hun aard direct ten laste van de winst- en verliesrekening.

3.22 Kosten van personeelsbeloningen

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

3.23 Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Voor de leden van de Raad van Bestuur bestaat een op aandelen gebaseerd beloningsplan, waarbij wordt uitgekeerd in contanten. Binnen dit plan wordt voorwaardelijk een aantal fictieve aandelen toegekend, waarbij de voorwaarden zijn gekoppeld aan het voldoen aan de lange termijn (drie jaars) prestatiecriteria zoals beschreven in de paragraaf 'Remuneratiecommissie' in het Verslag van de Raad van Commissarissen over 2007. De reële waarde van het voorwaardelijk toegekende aantal fictieve aandelen wordt op moment van toekenning vastgesteld en per balansdatum herzien op basis van de waardeontwikkeling van het voorwaardelijke aantal fictieve aandelen. Het effect van deze vaststelling en mogelijke herzieningen gedurende een periode van drie jaar wordt, indien van toepassing, in de winst- en verliesrekening verantwoord. Tevens wordt de reële waarde van het voorwaardelijk toegekende aantal fictieve aandelen als een verplichting opgenomen.

3.24 Afschrijvingen en amortisaties

Afschrijvingen en amortisaties bevatten de afschrijvingen op materiële vaste activa en de amortisatie van overige geactiveerde kosten en immateriële activa.

3.25 Financieringsbaten en -lasten

Onder de financieringsbaten zijn verantwoord van derden ontvangen en te vorderen rente en winsten op financiële instrumenten ter afdekking van renterisico's die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. Rentebaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naarmate deze opbouwen, door middel van de effectieve-rentemethode.

Financieringslasten bevatten aan derden betaalde en verschuldigde rente die op basis van de effectieve-rentemethode aan verslagperioden wordt toegerekend en verliezen op financiële instrumenten ter afdekking van renterisico's die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

3.26 Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen bevat het aandeel in de resultaten na belasting van de niet in de consolidatie betrokken deelnemingen.

3.27 Belastingen naar de winst

De belastingen naar de winst worden berekend op basis van het over de verslagperiode verantwoorde resultaat vóór belastingen met inachtneming van de geldende fiscale bepalingen en wettelijk vastgestelde tarieven en omvat tevens correcties op belastingen over eerdere boekjaren en de in de verslagperiode verantwoorde mutaties in uitgestelde belastingen. De belasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voorzover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen; in dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt. Tijdelijke verschillen worden gewaardeerd in uitgestelde belastingvorderingen en/of -verplichtingen; uitgestelde belastingvorderingen worden uitsluitend opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst belastbare winst beschikbaar is voor realisatie. Uitgestelde belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voorzover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

3.28 Dividenden

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

3.29 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

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

3.30 Grondslagen voor gesegmenteerde informatie

De groep omvat, naast de bagger- en grondverzetactiviteiten die als samenhangende activiteit worden aangestuurd, activiteiten die in de vorm van strategische allianties worden uitgevoerd. Deze activiteiten worden, op basis van gezamenlijke zeggenschap met de alliantiepartners, direct vanuit de Raad van Bestuur geleid en zijn op grond daarvan als afzonderlijke bedrijfssegmenten aan te merken. Dit wordt mede ondersteund door de specifieke managementstructuur en -rapportages binnen deze bedrijfssegmenten. Op basis hiervan wordt als primair segmentatiecriterium de volgende indeling naar bedrijfssegmenten gehanteerd:

- Baggeren en grondverzet;
- Maritieme infrastructuur (met name Archirodon);
- Maritieme en terminaldiensten (met name Lamnalco).

Als secundair segmentatiecriterium wordt de geografische indeling gehanteerd. Dit is ook de wijze waarop de interne managementstructuur en -rapportages van elk van de bovengenoemde bedrijfssegmenten is ingericht. Het karakter van de activiteiten brengt met zich mee dat de activa van de bedrijfssegmenten gedurende de verslagperiode wereldwijd worden ingezet en segmentatie van activa en investeringen in vaste activa naar gebieden arbitrair zou zijn en geen relevante informatie biedt.

4. Gesegmenteerde informatie

4.1 Bedrijfssegmenten

2007	Baggeren en grondverzet	Maritieme infrastructuur	Maritieme en terminal- diensten	Groep
Netto-omzet	1.628.812	187.457	52.260	1.868.529
Segmentresultaat	226.587	15.937	10.843	253.367
Niet-gealloceerde groepskosten				- 7.838
Bedrijfsresultaat				245.529
Resultaat geassocieerde deelnemingen	6.067	—	1.423	7.490
Niet-gealloceerde rente				- 2.625
Niet-gealloceerde belastingen				- 43.321
Netto groepswinst				207.073
Segmentactiva	1.871.287	203.960	110.977	2.186.224
Geassocieerde deelnemingen	6.551	—	3.061	9.612
Niet-gealloceerde activa				4.272
Totaal activa				2.200.108
Segment schulden	1.086.544	95.391	17.279	1.199.214
Niet-gealloceerde schulden				224.158
Totaal schulden				1.423.372
Investerings in materiële vaste activa	224.219	10.533	25.463	260.215
Afschrijvingen	87.834	9.948	4.749	102.531

2006	Baggeren en grondverzet	Maritieme infrastructuur	Maritieme en terminal- diensten	Groep
Netto-omzet	1.170.417	140.619	42.578	1.353.614
Segmentresultaat	135.170	11.745	9.563	156.478
Niet-gealloceerde groepskosten				- 6.217
Bedrijfsresultaat				150.261
Resultaat geassocieerde deelnemingen	604	—	2.197	2.801
Niet-gealloceerde rente				- 685
Niet-gealloceerde belastingen				- 35.319
Netto groepswinst				117.058
Segmentactiva	1.328.184	148.618	93.257	1.570.059
Geassocieerde deelnemingen	6.471	—	3.635	10.106
Niet-gealloceerde activa				3.744
Totaal activa				1.583.909
Segment schulden	711.061	57.964	13.303	782.328
Niet-gealloceerde schulden				176.941
Totaal schulden				959.269
Investerings in materiële vaste activa	143.439	18.484	23.038	184.961
Afschrijvingen	74.223	8.001	4.358	86.582

De omzet van de segmenten Baggeren en grondverzet en Maritieme infrastructuur bestaat hoofdzakelijk uit opbrengsten uit hoofde van onderhanden werken. Mutaties in de waarde van de onderhanden werken, bestaande uit kostprijs, gerealiseerde resultaten en de voorziening voor toekomstige verliezen, vormen tezamen met de opbrengsten uit in het boekjaar uitgevoerd en tevens opgeleverd werk de omzet van deze segmenten. Voorzover er sprake is van samenwerking op gemeenschappelijke projecten in de vorm van joint ventures, wordt door de segmenten uitsluitend het eigen aandeel in omzet en resultaat verantwoord, waardoor geen sprake is van materiële onderlinge leveringen die voor eliminatie in aanmerking komen.

4.2 Geografische segmenten

	Netto-omzet		Totaal activa		Investerings in vaste activa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Nederland	239.928	229.647				
Rest van Europa	340.324	270.384				
Australië / Azië	224.156	173.253				
Midden-Oosten	787.401	401.677				
Afrika	145.301	120.306				
Noord- en Zuid-Amerika	131.419	158.347				
	1.868.529	1.353.614				
Immateriële activa			3.536	2.237	1.530	2.237
Materiële vaste activa			857.427	721.855	260.215	184.961
Geassocieerde deelnemingen			9.612	10.106	3	6
Overig niet-gealloceerd			1.329.533	849.711	—	—
Groep	1.868.529	1.353.614	2.200.108	1.583.909	261.748	187.204

De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit materieel dat op projectbasis wereldwijd wordt ingezet, waardoor deze niet volledig kunnen worden toegewezen aan onderscheiden geografische segmenten.

5. Overige opbrengsten

In de overige opbrengsten zijn boekresultaten en koersresultaten op transacties in vreemde valuta opgenomen. De boekresultaten bestonden voornamelijk uit verzekeringsresultaten en boekwinsten op de verkoop van verschillende kleinere stukken materieel. De overige opbrengsten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2007	2006
Boekwinst uit verkoop van materiële vaste activa	8.664	11.277
Koersverschillen op transacties in vreemde valuta	- 152	1.162
	8.512	12.439

6. Operationele kosten

Omdat de interne aansturing en verslaglegging binnen de groep vooral projectgericht plaatsvindt op basis van (deel)activiteiten, biedt een nadere onderverdeling naar en registratie van kostensoorten geen additioneel inzicht in de bedrijfsontwikkeling en bedrijfsvoering.

In de operationele kosten is € 7,5 miljoen (2006: € 6,8 miljoen) opgenomen inzake operationele leasekosten.

7. Kosten van personeelsbeloningen

	2007	2006
Lonen en salarissen	- 197.348	- 185.101
Sociale lasten	- 21.872	- 19.999
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	- 6.247	- 3.274
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegde-bijdrageregelingen	- 10.626	- 7.277
	- 236.093	- 215.651

8. Financieringsbat en -lasten

	2007	2006
Rentebaten op kortlopende deposito's	4.552	3.327
Financieringsbat en	4.552	3.327
Rentelasten op financiële passiva	- 7.177	- 4.012
Financieringslasten	- 7.177	- 4.012
Nettofinancieringslasten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	- 2.625	- 685

9. Belastingen naar de winst

	2007	2006
Acute belastinglast		
Boekjaar	- 52.197	- 25.388
Correcties met betrekking tot voorgaande boekjaren	- 16.432	3.182
Herrubricering van acute naar uitgestelde belastingverplichtingen	821	—
	- 67.808	- 22.206
Uitgestelde belastinglast		
Herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	- 5.446	- 4.632
Reductie van belastingtarief	—	5.298
Herrubricering / gebruik van uitgestelde belastingverplichtingen voorgaande boekjaren	19.648	—
Mutatie verrekenbare fiscale verliezen	- 131	- 1.215
Herkomst en terugboeking van fiscale reserves en buitenlandse vaste inrichtingsresultaten	10.416	- 12.564
	24.487	- 13.113
Belastingen naar de winst volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening	- 43.321	- 35.319

Wijzigingen in de Nederlandse belastingwet- en regelgeving en de afronding van een aantal buitenlandse belastingaangiften uit oudere jaren, hebben in 2007 geleid tot een herrubricering van € 19,6 miljoen van uitgestelde belastingverplichtingen onder langlopende schulden en voorzieningen naar belastingverplichtingen onder kortlopende schulden en voorzieningen. In de uitgestelde belastinglast is deze post verwerkt in de regel "herrubricering / gebruik van uitgestelde belastingverplichtingen voorgaande boekjaren".

De volgende mutaties in de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen, inclusief geldende tariefwijzigingen, zijn tezamen met de posten waarop zij betrekking hebben rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkt:

	2007	2006
Uitgestelde belastingen over:		
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	1.035	- 196
Personeelsbeloningen	- 1.112	—
Mutatie in de reële waarde van effectieve kasstroomafdekkingen	- 5.470	- 2.435
	- 5.547	- 2.631

De operationele bedrijfsactiviteiten van de groep zijn onderworpen aan verschillende winstbelastingregimes met wettelijke belastingtarieven die variëren van 0% tot 55% (2006: 10% tot 55%). Deze verschillende tarieven, tezamen met fiscale faciliteiten in diverse landen en de behandeling van fiscale verliezen, resultaten vrij van belastingheffing alsmede niet-afrekbare kosten, leiden in het verslagjaar tot een gemiddelde effectieve belastingdruk van 17,3% (2006: 23,2%). De wisselende geografische spreiding van de activiteiten heeft invloed op de gemiddelde effectieve belastingdruk door de toepassing van verschillende lokale nominale belastingtarieven. De gemiddelde effectieve belastingdruk is de belasting naar de winst gedeeld door de winst voor belastingen volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De aansluiting tussen het Nederlandse nominale belastingtarief en de effectieve belastingdruk is als volgt:

	2007	2006
Nominaal belastingtarief in Nederland	25,5%	29,6%
Toepassing van lokale nominale belastingtarieven	-1,8%	-4,7%
Fiscaal niet-afrekbare posten	0,4%	0,3%
Niet-verrekenbare fiscale verliezen	2,6%	7,6%
Effect van gecompenseerde fiscale verliezen	-3,5%	-1,4%
Bijzondere fiscale regimes	-5,9%	-8,2%
Effectieve belastingdruk	17,3%	23,2%

10. Belastingvorderingen en -verplichtingen

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

11. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

	Per 1 januari 2007		Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het jaar			Per 31 december 2007	
	Vordering	Verplichting	Ten laste (-) / ten gunste van nettowinst	Verantwoord in groeps- vermogen	Koers- omrekenings- verschillen	Vordering	Verplichting
Materiële vaste activa	5.540	- 18.584	10.164	—	32	491	- 3.339
Onderhanden werk	305	- 6.411	5.420	—	22	306	- 970
Debiteuren en overige vorderingen	335	—	- 152	—	- 3	180	—
Hedgingreserve	—	- 4.643	1.005	- 5.470	—	—	- 9.108
Actuariële winsten en verliezen en limitering netto- pensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	4.157	—	—	1.035	—	5.192	—
Personeelsbeloningen	347	- 3.812	79	- 1.112	—	764	- 5.262
Voorzieningen	84	—	59	—	- 6	359	- 222
Crediteuren en overige schulden	2.295	—	- 2.295	—	—	—	—
Overige activa en passiva	- 426	779	- 78	—	- 94	721	- 540
Fiscale reserves	—	- 5.358	5.358	—	—	—	—
Resultaten in buitenlandse vaste inrichtingen	—	- 29.091	5.058	—	—	—	- 24.033
Verrekenbare fiscale verliezen	1.301	—	- 131	—	- 54	1.116	—
	13.938	- 67.120	24.487	- 5.547	- 103	9.129	- 43.474
Saldering uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 10.858	10.858				- 7.068	7.068
Netto in de geconsolideerde balans	3.080	- 56.262				2.061	- 36.406

	Per 1 januari 2006		Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het jaar			Per 31 december 2006	
	Vordering	Verplichting	Ten laste (-) / ten gunste van nettowinst	Verantwoord in groeps- vermogen	Koers- omrekenings- verschillen	Vordering	Verplichting
Materiële vaste activa	15.103	- 23.205	- 4.856	—	- 86	5.540	- 18.584
Onderhanden werk	138	- 8.129	1.939	—	- 54	305	- 6.411
Debiteuren en overige vorderingen	399	- 266	202	—	—	335	—
Hedgingreserve	—	- 2.208	—	- 2.435	—	—	- 4.643
Actuariële winsten en verliezen en limitering netto- pensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	3.812	541	—	- 196	—	4.157	—
Personeelsbeloningen	—	- 3.812	347	—	—	347	- 3.812
Voorzieningen	65	—	19	—	—	84	—
Crediteuren en overige schulden	5.387	—	- 3.092	—	—	2.295	—
Overige activa en passiva	409	- 566	509	—	1	- 426	779
Fiscale reserves	—	- 3.552	- 1.806	—	—	—	- 5.358
Resultaten in buitenlandse vaste inrichtingen	7.628	- 31.559	- 5.160	—	—	—	- 29.091
Verrekenbare fiscale verliezen	2.516	—	- 1.215	—	—	1.301	—
	35.457	- 72.756	- 13.113	- 2.631	- 139	13.938	- 67.120
Saldering uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 31.012	31.012				- 10.858	10.858
Netto in de geconsolideerde balans	4.445	- 41.744				3.080	- 56.262

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

Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

De niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot compensabele verliezen bij groepsmaatschappijen bedragen € 52,1 miljoen (2006: € 63,7 miljoen). Daarvan vervalt binnen één jaar € 0,5 miljoen (2006: € 0,5 miljoen), binnen één tot vijf jaar € 12,9 miljoen (2006: € 20,4 miljoen) en over 5 jaar en later € 38,7 miljoen (2006: € 42,8 miljoen). Deze uitgestelde belastingvorderingen zijn niet in de balans opgenomen omdat realisatie door middel van belastbare winst of verrekenbare tijdelijke verschillen binnen de gestelde termijnen niet waarschijnlijk is.

12. Immateriële activa

Eind 2006 is aan Thermaiki Odos SA, een strategische alliantie waarin Archirodon Group NV voor 50% participeert, een zogenaamd "Build-Finance-Operate-Transfer" (BFOT) contract gegund voor de bouw van de Thessaloniki Submerged Tunnel (TST) in Griekenland.

De duur van de concessieperiode is 30 jaar, waarvan de eerste 48 maanden de constructie van de tunnel betreffen. De totale investering wordt geschat op € 406 miljoen (100%). Thermaiki Odos SA is een Exploitatie- en Onderhoudscontract aangegaan met Thermaikes Diadromes SA, waarin Archirodon Group NV eveneens een 50%-aandelenbelang heeft, en die als onderaannemer de exploitatie en het onderhoud van dit project zal uitvoeren vanaf de opleveringsdatum tot aan het eind van de concessieperiode.

Het verloop van de post immateriële activa is als volgt:

	2007	2006
Balans per 1 januari		
Aanschafwaarde	2.237	—
Cumulatieve afschrijvingen	—	—
Boekwaarde	2.237	—
Mutaties		
Investeringen	1.530	2.237
Koersomrekeningsverschillen	-231	—
	1.299	2.237
Balans per 31 december		
Aanschafwaarde	3.536	2.237
Cumulatieve afschrijvingen	—	—
Boekwaarde	3.536	2.237

In verband met de verslaglegging inzake de concessie heeft Koninklijke Boskalis Westminster nv IFRIC 12 'Service Concession Arrangements' geïmplementeerd met ingang van 1 januari 2007. In overeenstemming met de bepalingen uit het concessiecontract zal Thermaiki Odos SA voor de geleverde constructiewerken gedeeltelijk betaald worden uit een overheidsbijdrage en gedeeltelijk door de verkregen bevoegdheid om tol te heffen van de gebruikers van de tunnel gedurende de concessieperiode. In aansluiting hierop, en in overeenstemming met de bepalingen van IFRIC 12, wordt de ontvangen overheidsbijdrage verantwoord als financieel actief, terwijl de (te) ontvangen tolgelden worden verantwoord als immaterieel actief. Op basis van bovenstaande is door Koninklijke Boskalis Westminster nv per 31 december 2007 een immaterieel actief verantwoord van € 3,5 miljoen. Daarnaast is met betrekking tot deze concessie een financieel actief verantwoord van € 0,8 miljoen, welke is opgenomen onder Overige vorderingen en overlopende activa (zie toelichting 18).

De amortisatie van het immateriële en financiële actief zal starten op de opleveringsdatum en zal duren tot het eind van de concessieperiode.

13. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Drijvend en ander aannemings- materieel	Andere vaste bedrijfs- middelen	Materiële vaste activa in aanbouw	Totaal
Balans per 1 januari 2007					
Aanschafwaarde	60.894	1.458.919	42.725	79.018	1.641.556
Cumulatieve afschrijvingen	- 28.987	- 859.360	- 31.354	—	- 919.701
Boekwaarde	<u>31.907</u>	<u>599.559</u>	<u>11.371</u>	<u>79.018</u>	<u>721.855</u>
Mutaties					
Investeringen	222	68.577	18.806	172.610	260.215
Desinvesteringen	—	- 10.858	- 159	—	- 11.017
Inbedrijfnemingen	7.683	101.349	5.352	- 114.384	—
Afschrijvingen	- 1.514	- 86.684	- 14.333	—	- 102.531
Overige mutaties	257	1.487	- 335	- 311	1.098
Koersomrekeningsverschillen	- 205	- 8.911	- 266	- 2.811	- 12.193
	<u>6.443</u>	<u>64.960</u>	<u>9.065</u>	<u>55.104</u>	<u>135.572</u>
Balans per 31 december 2007					
Aanschafwaarde	64.048	1.559.188	59.660	134.122	1.817.018
Cumulatieve afschrijvingen	- 25.698	- 894.669	- 39.224	—	- 959.591
Boekwaarde	<u>38.350</u>	<u>664.519</u>	<u>20.436</u>	<u>134.122</u>	<u>857.427</u>
Balans per 1 januari 2006					
Aanschafwaarde	64.584	1.394.282	30.988	14.832	1.504.686
Cumulatieve afschrijvingen	- 33.457	- 793.481	- 24.484	—	- 851.422
Boekwaarde	<u>31.127</u>	<u>600.801</u>	<u>6.504</u>	<u>14.832</u>	<u>653.264</u>
Mutaties					
Investeringen	1.721	89.595	8.554	85.091	184.961
Desinvesteringen	—	- 16.644	- 1.055	—	- 17.699
Inbedrijfnemingen	642	18.284	1.119	- 20.045	—
Afschrijvingen	- 1.346	- 81.400	- 3.836	—	- 86.582
Overige mutaties	- 127	- 1.485	218	- 97	- 1.491
Koersomrekeningsverschillen	- 110	- 9.592	- 133	- 763	- 10.598
	<u>780</u>	<u>- 1.242</u>	<u>4.867</u>	<u>64.186</u>	<u>68.591</u>
Balans per 31 december 2006					
Aanschafwaarde	60.894	1.458.919	42.725	79.018	1.641.556
Cumulatieve afschrijvingen	- 28.987	- 859.360	- 31.354	—	- 919.701
Boekwaarde	<u>31.907</u>	<u>599.559</u>	<u>11.371</u>	<u>79.018</u>	<u>721.855</u>

In de boekwaarde van het Drijvend en ander aannemingsmaterieel is begrepen de boekwaarde van de sleephopperzuiger W.D. Fairway. Op 8 maart 2007 is de W.D. Fairway in China aangevaren door een containerschip en is als gevolg van de opgelopen schade niet meer ingezet in 2007. Als gevolg van de fysieke schade aan de W.D. Fairway is een bijzondere waardeverminderingstoets uitgevoerd op de boekwaarde per 31 december 2007. De uitkomsten van deze toets gaven geen aanleiding tot het verantwoorden van een bijzondere waardevermindering.

Na de aanvaring is de W.D. Fairway opgelegd in Thailand, in afwachting van de afwikkeling van de verzekeringsprocedures. Per 31 december 2007 waren de onderhandelingen met de verzekeraars met betrekking tot het definitief classificeren van de schade als constructive total loss nog niet afgerond. Omdat de financiële afwikkeling nog niet onvoorwaardelijk was per 31 december 2007, zijn geen verzekeringsuitkeringen verantwoord in 2007.

De tot zekerheid van verstrekte financieringen hypothecair bezwaarde materiële vaste activa staan vermeld in toelichting 28.

14. Geassocieerde deelnemingen

De belangrijkste geassocieerde deelnemingen van de groep zijn:

Vennootschap	Land van vestiging	Aandelenbelang	
		2007	2006
Bean Meridian Holding LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
Bean Excavation LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
Bean Meridian LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
Bean Environmental LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
IRSHAD	Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten	20%	20%
RW Aggregates Ltd	Verenigd Koninkrijk	50%	50%

Bean Meridian Holding LLC houdt 75% van de aandelen van Bean Excavation LLC, Bean Meridian LLC en Bean Environmental LLC, waardoor het directe en indirecte belang van de groep in deze drie vennootschappen tezamen 43,75% bedraagt. De stemrechten in de geassocieerde deelnemingen zijn gelijk aan de direct gehouden aandelenbelangen. Onderstaand is het groepsaandeel in de activa, de passiva, de omzet en het resultaat van bovenstaande geassocieerde deelnemingen weergegeven:

	2007	2006
Activa	20.486	22.889
Passiva	10.874	12.783
Eigen Vermogen	9.612	10.106
Omzet	12.981	15.907
Resultaat	7.490	2.801

15. Overige financiële vaste activa

	2007	2006
Balans per 1 januari	7.532	11.605
Mutaties	- 1.061	- 2.951
Mutatie in waardering tegen geamortiseerde kostprijs	183	101
Koersomrekeningsverschillen	- 756	- 1.223
Balans per 31 december	5.898	7.532

De overige financiële vaste activa bevatten langlopende voorschotten aan leveranciers en langlopende retenties van opdrachtgevers, die vervallen binnen overeengekomen termijnen.

16. Voorraden

	2007	2006
Brandstof en materialen	20.429	22.636
Reserveonderdelen	36.509	28.597
Overige voorraden	2.118	1.515
	59.056	52.748

Van voorraden werd in 2007 € 59,2 miljoen (2006: € 37,9 miljoen) verantwoord als kosten en werd € 0,8 miljoen (2006: € 0,4 miljoen) afgewaardeerd ten laste van de winst- en verliesrekening.

17. Onderhanden werken

	2007	2006
Kostprijs, gerealiseerde projectresultaten en voorzieningen voor toekomstige verliezen	2.181.381	1.553.840
Ontvangen termijnen	2.113.646	1.607.545
Retenties	17.624	33.889
Gedeclareerde termijnen	2.131.270	1.641.434
Vooruitbetalingen	142.308	48.383
Gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen	2.273.578	1.689.817
Saldo onderhanden werken	- 92.197	- 135.977
Te vorderen van opdrachtgevers inzake onderhanden werken	204.372	87.634
Verschuldigd aan opdrachtgevers inzake onderhanden werken	- 296.569	- 223.611
Saldo onderhanden werken	- 92.197	- 135.977

18. Debiteuren en overige vorderingen

	2007	2006
Handelsdebiteuren	384.112	315.528
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	2.426	2.654
Overige vorderingen en overlopende activa	292.688	160.834
	679.226	479.016
Afgeleide financiële instrumenten	24.786	3.274
	704.012	482.290

19. Liquide middelen

	Toelichting	2007	2006
Banktegoeden en contanten		83.422	87.511
Kortlopende deposito's		268.501	128.252
Liquide middelen		351.923	215.763
Rekening-courantkredieten	[28]	- 1.569	- 9.686
Liquide middelen in kasstroomoverzicht		350.354	206.077

In de liquide middelen zijn begrepen geldmiddelen van projectgedreven aannemingscombinaties ad € 83,7 miljoen (2006: € 77,6 miljoen) en geldmiddelen van strategische allianties ad € 70,0 miljoen (2006: € 28,0 miljoen) waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. De overige liquide middelen stonden ultimo 2007 volledig ter vrije beschikking.

20. Geplaatst kapitaal

Op 21 mei 2007 heeft Koninklijke Boskalis Westminster nv een 3:1 aandelensplitsing doorgevoerd (drie nieuwe aandelen voor een oud aandeel). Deze splitsing is van toepassing op zowel de gewone aandelen als de cumulatief beschermingspreferente aandelen. Na deze aandelensplitsing is het maatschappelijk kapitaal van € 240 miljoen verdeeld in 150.000.000 gewone aandelen en 150.000.000 cumulatief beschermingspreferente aandelen van elk nominaal € 0,80 per aandeel.

In de jaarrekening wordt de aandelensplitsing beschouwd als te hebben plaatsgevonden per 1 januari 2006. Tenzij anders vermeld is alle relevante informatie per aandeel in de jaarrekening voor vergelijkingsdoeleinden aangepast in overeenstemming met de aandelensplitsing in 2007.

Gedurende de boekjaren 2007 en 2006 waren er geen wijzigingen in het geplaatst kapitaal. Per 31 december 2007 bestaat het geplaatste kapitaal uit 85.799.361 gewone aandelen van nominaal € 0,80 per aandeel, in totaal derhalve € 68,6 miljoen. Van het geplaatst kapitaal per 31 december 2007 zijn geen gewone aandelen in bezit van Koninklijke Boskalis Westminster nv.

21. Agioreserve

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

22. Wettelijke reserve deelnemingen

Met betrekking tot de verschillen tussen de kostprijs en de vermogenswaarde van zowel op proportionele basis geconsolideerde entiteiten als op vermogenswaarde gewaardeerde geassocieerde deelnemingen wordt vanwege

het ontbreken van beslissende zeggenschap een wettelijke reserve deelnemingen aangehouden voorzover deze verschillen niet begrepen zijn in de cumulatieve koersomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten.

23. Hedgingreserve

De reserve bestaat, rekening houdend met belastingen, uit de reële waarde van effectieve kasstroomafdekkingen die op balansdatum nog niet zijn gerealiseerd, inclusief gerealiseerde tussentijdse resultaten op het doorrollen van bestaande afdekkingen als gevolg van afwijkende looptijden van de betreffende afdekkingen en de onderliggende kasstromen. De mutaties in de hedgingreserve worden uiteengezet in toelichting 32.2.

24. Koersomrekeningsreserve

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

25. Reserve ingehouden winsten

De reserve ingehouden winsten muteert als gevolg van winstbestemmingsbesluiten, stelselwijzigingen, actuariële winsten en verliezen en mutaties in de wettelijke reserve deelnemingen. Het saldo staat ter beschikking van de aandeelhouders.

26. Onverdeelde winst

De onverdeelde winst bevat de winsten waarover nog geen bestemmingsbesluit is genomen. Voorstellen dienaangaande zijn opgenomen onder gebeurtenissen na balansdatum in toelichting 34.

27. Winst per aandeel

De winst per aandeel over 2007 bedroeg € 2,38 (2006: € 1,36). Vanwege het ontbreken van verwaterings-effecten bedroeg de verwaterde winst per aandeel eveneens € 2,38 (2006: € 1,36). De voor de berekening van de winst per aandeel gehanteerde winst betreft de nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders en bedraagt € 204,4 miljoen (2006: € 116,6 miljoen).

Het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen is niet gewijzigd in de boekjaren 2007 en 2006 en bedraagt 85.799.361.

28. Rentedragende leningen

	2007	2006
Langlopende schulden		
Hypothecaire leningen	31.651	29.433
Overige bankleningen	27.733	18.091
	59.384	47.524
Kortlopende schulden		
Hypothecaire leningen (kortlopend deel)	10.994	4.435
Overige bankleningen (kortlopend deel)	15.134	9.756
Rekening-courantkredieten	1.569	9.686
	27.697	23.877
Totaal rentedragende leningen en schulden	87.081	71.401

Een nadere uiteenzetting van de effectieve rentepercentages, resterende looptijden en de valuta waarin de rentedragende leningen luiden, is opgenomen in de toelichting op financiële instrumenten in de paragraaf over renterisico's. Het gewogen gemiddelde rentepercentage op 31 december 2007 van het langlopende deel van de hypothecaire leningen en overige bankleningen bedraagt respectievelijk 5,39% (2006: 5,63%) en 5,81% (2006: 6,10%). Van het langlopende deel van de hypothecaire leningen en overige bankleningen vervalt respectievelijk € 2,3 miljoen (2006: € 3,4 miljoen) en € 5,7 miljoen (2006: € 0,1 miljoen) over meer dan vijf jaar.

Terzake van de hypothecaire leningen zijn rechten van hypotheek gevestigd op materiële vaste activa, overwegend schepen, met een boekwaarde van € 37,9 miljoen (2006: € 48,0 miljoen). In een aantal gevallen zijn ook opbrengsten uit hoofde van verhuurcontracten aan derden en opbrengsten uit verzekeringen op betreffende materiële vaste activa tot meerdere zekerheid verstrekt. Aan geldende financiële ratio's en negatieve zekerheidsverklaringen wordt voldaan.

29. Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen

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

	Toelichting	2007	2006
Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	[29.1]	6.931	6.979
Overige verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		3.871	3.935
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		10.802	10.914

29.1 Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen

	Toegezegd-pensioenverplichtingen	Reële waarde fondsbeleggingen	Netto pensioenverplichtingen en -verplichtingen	Ongedekte toegezegd-pensioenverplichtingen	Totaal	Ten laste van de winst- en verliesrekening	Rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen
Balans per 1 januari 2007	317.821	351.183	33.362	- 6.979	26.383		
Toegerekende pensioenkosten dienstjaar	8.249	—	- 8.249	- 548	- 8.797	8.797	—
Rentekosten	14.063	—	- 14.063	- 286	- 14.349	14.349	—
Ontvangen bijdragen	—	7.606	7.606	—	7.606	—	—
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	—	16.899	16.899	—	16.899	- 16.899	—
Actuariële winsten en verliezen	- 5.763	- 10.165	- 4.402	49	- 4.353	—	4.353
Betaalde pensioenuitkeringen	- 14.710	- 14.710	—	603	603	—	—
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	—	—	—	—	—	—	—
Overige mutaties	—	—	—	—	—	—	—
Koersomrekeningsverschillen	- 5.474	- 5.799	- 325	230	- 95	—	—
Totale mutatie	- 3.635	- 6.169	- 2.534	48	- 2.486	6.247	4.353
Balans per 31 december 2007	314.186	345.014	30.828	- 6.931	23.897	6.247	4.353
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 1 januari					- 33.362		
Mutatie toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen					2.534	—	- 2.534
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 31 december					- 30.828		
Balans per 31 december 2007 na toepassing limiet					- 6.931		
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen					8.066	6.247	1.819

	Toegezegd- pensioen- verplichtingen	Reële waarde fonds- beleggingen	Netto pensioen- vorderingen en -verplichtingen	Ongedekte toegezegd- pensioen- verplichtingen	Totaal	Ten laste van de winst- en verlies- rekening	Rechtstreeks verwerkt in het groeps- vermogen
Balans per 1 januari 2006	304.511	339.170	34.659	- 5.061	29.598		
Toegerekende pensioenkosten dienstjaar	7.984	—	- 7.984	- 400	- 8.384	8.384	—
Rentekosten	12.311	—	- 12.311	- 286	- 12.597	12.597	—
Ontvangen bijdragen	—	7.921	7.921	—	7.921	—	—
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	—	16.931	16.931	—	16.931	- 16.931	—
Actuariële winsten en verliezen	7.359	652	- 6.707	202	- 6.505	—	6.505
Betaalde pensioenuitkeringen	- 14.764	- 14.764	—	540	540	—	—
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	- 776	—	776	—	776	- 776	—
Overige mutaties	—	—	—	- 1.974	- 1.974	—	—
Koersomrekeningsverschillen	1.196	1.273	77	—	77	—	—
Totale mutatie	13.310	12.013	- 1.297	- 1.918	- 3.215	3.274	6.505
Balans per 31 december 2006	<u>317.821</u>	<u>351.183</u>	<u>33.362</u>	<u>- 6.979</u>	<u>26.383</u>	<u>3.274</u>	<u>6.505</u>
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 1 januari					- 34.659		
Mutatie toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen					1.297	—	- 1.297
Toepassing limiet waardering netto pensioenvorderingen per 31 december					- 33.362		
Balans per 31 december 2006 na toepassing limiet					<u>- 6.979</u>		
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen					8.482	<u>3.274</u>	<u>5.208</u>

Een deel van het Nederlandse personeel is aangesloten bij het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Waterbouw. Deze regeling kwalificeert onder IFRS als toegezegd-pensioenregeling. Dit fonds heeft aangegeven geen gegevens ter beschikking te kunnen stellen op basis waarvan een berekening in overeenstemming met IFRS kan worden gemaakt omdat er geen betrouwbare en consistente basis is om de pensioenverplichtingen, de fondsbeleggingen en de inkomsten en uitgaven toe te rekenen aan de individuele bij het fonds aangesloten ondernemingen. Op basis van de wel beschikbare informatie, waaronder de jaarrekening van het fonds over 2006 en de voorlopige financiële informatie over 2007, is het niet waarschijnlijk dat onder IFRS van een pensioenverplichting of te activeren overschot sprake zou zijn en is er geen aanleiding te verwachten dat op grond van de financiële positie van het fonds per 31 december 2007 de hoogte van de in rekening te brengen premies in de toekomst zal wijzigen.

De gedekte toegezegd-pensioenregelingen betreffen de ondernemingspensioenfondsen in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. De ongedekte toegezegd-pensioenregelingen bestaan uit kleinere regelingen bij een tweetal Duitse groepsmaatschappijen en Archirodon. De overige pensioenregelingen binnen de groep zijn niet aan te merken als toegezegd-pensioenregelingen.

De samenstelling van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2007	2006
Aandelen	127.692	138.503
Obligaties	213.367	222.421
Vastgoed	15.934	—
Liquiditeiten (niet-rentedragend)	1.881	1.883
Overige bezittingen en schulden	- 13.860	- 11.624
	<u>345.014</u>	<u>351.183</u>

De fondsbeleggingen per 31 december 2007 en 31 december 2006 bevatten geen aandelen van Koninklijke Boskalis Westminster nv.

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

	2007	2006
Totaalresultaat toegezegd-pensioenregelingen	8.066	8.482
Pensioenlasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen ten laste van de winst- en verliesrekening	- 6.247	- 3.274
Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte resultaten	1.819	5.208
Belastingen	77	196
Rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkte actuariële winsten en verliezen na belastingen	1.896	5.404
Effectief rendement op fondsbeleggingen	6.734	16.165

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

	2007	2006
Cumulatieve actuariële winsten en verliezen per 31 december	- 3.473	880
Limitering netto pensioenvorderingen per 31 december	- 30.828	- 33.362
	<u>- 34.301</u>	<u>- 32.482</u>

De groep verwacht in 2008 € 8,2 miljoen bij te dragen aan gedekte toegezegd-pensioenregelingen en € 0,6 miljoen aan ongedekte pensioenregelingen.

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

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,25% - 5,80%	4,50% - 5,10%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,25% - 5,92%	4,75% - 6,19%
Verwachte toekomstige reële loonsverhogingen	1,00% - 2,25%	1,00% - 1,75%
Verwachte toekomstige inflatie	2,25% - 3,30%	1,50% - 3,00%
Verwachte pensioenstijging actieve deelnemers	1,50% - 5,00%	1,50% - 5,00%
Verwachte pensioenstijging inactieve deelnemers	1,50% - 2,75%	1,40% - 3,00%

Historische informatie

	2007	2006	2005	2004
Toegezegd-pensioenverplichtingen	314.186	317.821	304.511	291.204
Reële waarde fondsbeleggingen	345.014	351.183	339.170	299.973
Netto pensioenvorderingen en -verplichtingen	30.828	33.362	34.659	8.769
Ongedekte toegezegd-pensioenverplichtingen	- 6.931	- 6.979	- 5.061	- 4.701
Totaal netto pensioenvorderingen en -verplichtingen	23.897	26.383	29.598	4.068
Ervaringsaanpassingen ontstaan op verplichtingen van de regeling	- 25.747	- 25.235	11.229	4.014
Ervaringsaanpassingen ontstaan op fondsbeleggingen	- 10.165	- 908	28.242	8.854

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

30. Voorzieningen

	2007	2006
Balans per 1 januari	2.809	4.539
Dotaties gedurende het jaar	5.503	406
Onttrekkingen gedurende het jaar	- 916	- 1.789
Vrijgevallen voorzieningen gedurende het jaar	- 78	- 12
Koersomrekeningsverschillen	- 204	- 274
Contante waarde mutatie	53	- 61
Balans per 31 december	7.167	2.809
Langlopend	6.054	2.014
Kortlopend	1.113	795
Balans per 31 december	7.167	2.809

De voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op garantieverplichtingen en verwachte kosten voor het opruimen van bodemverontreiniging.

31. Crediteuren en overige schulden

	2007	2006
Crediteuren	161.736	145.547
Belastingen en sociale premies	45.219	37.389
Schulden aan geassocieerde deelnemingen	952	1.888
Overige schulden en overlopende passiva	672.274	358.171
	880.181	542.995
Afgeleide financiële instrumenten	3.182	606
	883.363	543.601

De kortlopende schulden zijn overwegend niet-rentedragend.

32. Financiële instrumenten

Algemeen

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

32.1 Financieel risicobeheer

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

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

Kredietrisico

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

Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Kredietrisico's vloeien met name voort uit vorderingen op klanten. Het grootste deel van de onderhanden projecten wordt direct of indirect uitgevoerd in opdracht van overheidsinstellingen in diverse landen en geografische gebieden. Continue bewaking van het kredietrisico vormt onderdeel van het debiteurenbeheer. De afboekingen op debiteuren zijn niet materieel vergeleken met het activiteitsniveau van de laatste jaren. Derhalve is het management van mening dat het kredietrisico op adequate wijze wordt beheerst door middel van de huidige van toepassing zijnde procedures.

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

	Boekwaarde	
	2007	2006
Overige financiële vaste activa	5.898	7.532
Te vorderen van opdrachtgevers inzake onderhanden werken	204.372	87.634
Handelsdebiteuren	384.112	315.528
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	2.426	2.654
Overige vorderingen en overlopende activa	292.688	160.834
Afgeleide financiële instrumenten (te vorderen)	24.786	3.274
Te vorderen belastingen naar de winst	2.211	664
Liquide middelen	351.923	215.763
	1.268.416	793.883

De ouderdomsopbouw van de handelsdebiteuren per 31 december 2007 is als volgt:

	2007		2006	
	Bruto	Bijz. waardevermindering	Bruto	Bijz. waardevermindering
Niet vervallen	250.962	—	206.090	—
0-90 dagen vervallen	95.623	190	80.068	10
90-180 dagen vervallen	9.352	25	9.909	35
180-360 dagen vervallen	17.450	128	12.384	27
Meer dan 360 dagen vervallen	11.813	745	8.974	1.825
	385.200	1.088	317.425	1.897
Bijzondere waardevermindering	- 1.088		- 1.897	
Boekwaarde debiteuren	384.112		315.528	

Met betrekking tot de handelsdebiteuren die niet zijn vervallen en niet zijn afgewaardeerd, bestaan er per balansdatum geen indicaties dat deze niet aan hun betalingsverplichtingen zullen kunnen voldoen.

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

	2007	2006
Stand per 1 januari	1.897	2.845
Mutatie bijzondere waardeverminderingen	- 809	- 948
Stand per 31 december	1.088	1.897

Liquiditeitsrisico

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

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

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

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan een jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Per 31 december 2007								
Hypothecaire leningen	- 42.645	- 48.599	- 13.314	- 11.926	- 11.659	- 8.062	- 1.275	- 2.363
Overige bankleningen	- 42.867	- 49.768	- 17.624	- 11.758	- 4.792	- 3.548	- 5.988	- 6.058
Rekening-courantkredieten	- 1.569	- 1.693	- 1.693	—	—	—	—	—
Overige schulden	- 1.313	- 1.313	- 108	- 109	- 105	- 100	- 100	- 791
Crediteuren en overige schulden	- 880.181	- 880.181	- 880.181	—	—	—	—	—
Te betalen belastingen naar de winst	- 100.671	- 100.671	- 100.671	—	—	—	—	—
Afgeleide financiële instrumenten	- 3.182	- 3.182	- 1.725	- 463	- 463	- 378	- 153	—
	- 1.072.428	- 1.085.407	- 1.015.316	- 24.256	- 17.019	- 12.088	- 7.516	- 9.212
Per 31 december 2006								
Hypothecaire leningen	- 33.868	- 39.962	- 6.344	- 9.014	- 8.582	- 8.055	- 4.422	- 3.545
Overige bankleningen	- 27.847	- 31.050	- 11.449	- 13.976	- 4.214	- 1.274	- 128	- 9
Rekening-courantkredieten	- 9.686	- 10.185	- 10.185	—	—	—	—	—
Overige schulden	- 1.393	- 1.393	- 100	- 100	- 100	- 100	- 100	- 893
Crediteuren en overige schulden	- 542.995	- 542.995	- 542.995	—	—	—	—	—
Te betalen belastingen naar de winst	- 49.278	- 49.278	- 49.278	—	—	—	—	—
Afgeleide financiële instrumenten	- 606	- 606	- 402	- 68	- 51	- 50	- 35	—
	- 665.673	- 675.469	- 620.753	- 23.158	- 12.947	- 9.479	- 4.685	- 4.447

Valutarisico

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

Blootstelling aan valutarisico

Het beleid van de groep terzake beheersing van valutarisico is in 2007 overeenkomstig uitgevoerd en heeft geleid tot een niet-materiële gevoeligheid van de groep voor valutatransactierisico.

De belangrijkste deelnemingen (Archirodon en Lamnalco) zijn geheel of grotendeels dollargerelateerd. De kostenstructuur van deze ondernemingen is eveneens geheel of grotendeels dollargerelateerd. Deze deelnemingen worden gezien vanuit een langetermijnvisie. Wisselkoersrisico's die samenhangen met de investeringen in deze deelnemingen worden niet afgedekt. Er wordt vanuit gegaan dat valutakoersschommelingen, rente- en inflatie-ontwikkelingen elkaar op lange termijn zullen compenseren. Posten op de winst- en verliesrekeningen van deze deelnemingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers. Koersomrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het groepsvermogen gebracht.

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het verslagjaar luiden als volgt:

	Gemiddelde koers		Koers per balansdatum	
	2007	2006	2007	2006
Euro				
US\$ 1	0,728	0,798	0,680	0,758

Gevoeligheidsanalyse

De beheersing van valutarisico heeft ten doel het effect van kortetermijn valutakoersschommelingen op de groepsresultaten te beperken. Op de lange termijn echter zullen blijvende wijzigingen in wisselkoersen van invloed zijn op het resultaat.

Ultimo 2007 zou de winst voor belasting € 0,140 miljoen lager (2006: € 0,372 miljoen hoger) zijn geweest indien sprake zou zijn van een toename van 5% van de euro ten opzichte van de US dollar. Hierbij wordt aangenomen dat alle andere variabelen, met name de rentetarieven, constant blijven. Deze lagere winst is met name het gevolg van enerzijds een koersomrekeningswinst op de omrekening van (het niet afgedekte deel van) in US dollar luidende rentedragende leningen en crediteuren en overige schulden en anderzijds een koersomrekeningsverlies op de omrekening van (het niet afgedekte deel van) in US dollar luidende debiteuren en overige vorderingen en liquide middelen.

De overige componenten van het vermogen zouden dan € 18,740 miljoen hoger (2006: € 6,547 miljoen hoger) zijn als gevolg van een toename in de reële waarde van de effectieve kasstroomafdekkingen.

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

Renterisico

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

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

	Effectieve rentevoet	Minder dan een jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Per 31 december 2007								
Banktegoeden en contanten	0,53%	83.422	—	—	—	—	—	83.422
Kortlopende deposito's	3,15%	268.501	—	—	—	—	—	268.501
Hypothecaire leningen (euro)	4,13%	- 1.134	- 1.134	- 1.134	- 1.134	- 1.134	- 2.269	- 7.939
Hypothecaire leningen (US\$)	5,74%	- 9.860	- 9.085	- 9.386	- 6.375	—	—	- 34.706
Overige bankleningen (euro)	5,44%	- 86	- 58	—	—	—	—	- 144
Overige bankleningen (US\$)	5,81%	- 14.995	- 10.089	- 3.770	- 2.745	- 5.345	- 5.726	- 42.670
Overige bankleningen (overig)	5,00%	- 53	—	—	—	—	—	- 53
Rekening-courantkredieten (US\$)	6,60%	- 800	—	—	—	—	—	- 800
Rekening-courantkredieten (overig)	9,30%	- 769	—	—	—	—	—	- 769
		<u>324.226</u>	<u>- 20.366</u>	<u>- 14.290</u>	<u>- 10.254</u>	<u>- 6.479</u>	<u>- 7.995</u>	<u>264.842</u>

	Effectieve rentevoet	Minder dan een jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Per 31 december 2006								
Banktegoeden en contanten	0,57%	87.511	—	—	—	—	—	87.511
Kortlopende deposito's	2,88%	128.252	—	—	—	—	—	128.252
Hypothecaire leningen (euro)	4,10%	- 1.134	- 1.134	- 1.134	- 1.134	- 1.134	- 3.405	- 9.075
Hypothecaire leningen (US\$)	6,20%	- 3.301	- 6.222	- 6.222	- 6.127	- 2.921	—	- 24.793
Overige bankleningen (euro)	4,50%	- 267	- 9	—	—	—	—	- 276
Overige bankleningen (US\$)	6,10%	- 9.389	- 12.782	- 3.896	- 1.193	- 120	- 9	- 27.389
Overige bankleningen (overig)	5,50%	- 100	- 82	—	—	—	—	- 182
Rekening-courantkredieten (euro)	4,50%	- 6.384	—	—	—	—	—	- 6.384
Rekening-courantkredieten (US\$)	6,60%	- 1.966	—	—	—	—	—	- 1.966
Rekening-courantkredieten (overig)	6,10%	- 1.336	—	—	—	—	—	- 1.336
		<u>191.886</u>	<u>- 20.229</u>	<u>- 11.252</u>	<u>- 8.454</u>	<u>- 4.175</u>	<u>- 3.414</u>	<u>144.362</u>

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

Gevoeligheidsanalyse

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

Op de verslagdatum zag het renteprofiel van de rentedragende financiële instrumenten van de groep er als volgt uit:

	2007	2006
Instrumenten met een vaste rente		
Financiële activa	78.347	71.783
Financiële passiva	- 57.213	- 54.759
	21.134	17.024
Instrumenten met een variabele rente		
Financiële activa	273.576	143.980
Financiële passiva	- 29.868	- 16.642
	243.708	127.338

Door een daling van 75 basispunten in de rentestanden per 31 december 2007 zou het groepsresultaat voor belastingen met € 0,8 miljoen (2006: € 0,6 miljoen) zijn afgenomen. Aangenomen wordt dat alle andere variabelen, met name de valutakoersen, constant blijven.

Grondstofprijrisico's

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

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

32.2 In de balans opgenomen financiële instrumenten en reële waarde

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

De mutaties in de reële waarde van niet-effectieve kasstroomafdekkingen komen direct of, onder voorwaarden, uitgesteld ten gunste of ten laste van de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De mutaties in de reële waarde van effectieve kasstroomafdekkingen worden, rekening houdend met belastingen, rechtstreeks in de hedgingreserve in het groepsvermogen verantwoord. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ontleend aan de termijnkoersen op afwikkelingsdatum, per einde van het boekjaar. De reële waarde van de

overige financiële instrumenten is gebaseerd op de actuele rente, gegeven de looptijd en condities. De reële waarde van niet-rentedragende financiële instrumenten met een looptijd korter dan een jaar is gelijk gesteld aan de boekwaarde.

	2007		2006	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Overige financiële vaste activa	5.898	5.898	7.532	7.532
Debiteuren en overige vorderingen (exclusief afgeleide financiële instrumenten)	679.226	679.226	479.016	479.016
Afgeleide financiële instrumenten (te vorderen)	24.786	24.786	3.274	3.274
Te vorderen belastingen naar de winst	2.211	2.211	664	664
Liquide middelen	351.923	351.923	215.763	215.763
Rentedragende leningen (langlopend)	- 59.384	- 59.384	- 47.524	- 47.524
Aflossingsverplichtingen en overige bankschulden	- 27.697	- 27.697	- 23.877	- 23.877
Overige schulden (langlopend)	- 1.313	- 1.313	- 1.393	- 1.393
Crediteuren en overige schulden (exclusief afgeleide financiële instrumenten)	- 880.181	- 880.181	- 542.995	- 542.995
Afgeleide financiële instrumenten (te betalen)	- 3.182	- 3.182	- 606	- 606
Te betalen belastingen naar de winst	- 100.671	- 100.671	- 49.278	- 49.278
	- 8.384	- 8.384	40.576	40.576

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

	2007	2006
USD verkopen op termijn (in US\$)	846.436	202.745
USD aankopen op termijn (in US\$)	58.678	45.690
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	78.976	124.986
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	26.880	20.954
Fuel hedges (in US\$)	47.760	27.588
Overige financiële instrumenten (in US\$)	50.154	30.447

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

2007	Binnen één jaar	Meer dan één jaar	Totaal
USD verkopen op termijn (in US\$)	429.440	416.996	846.436
USD aankopen op termijn (in US\$)	58.678	—	58.678
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	47.452	31.524	78.976
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	26.880	—	26.880
Fuel hedges (in US\$)	22.383	25.377	47.760
Overige financiële instrumenten (in US\$)	15.226	34.928	50.154

2006	Binnen één jaar	Meer dan één jaar	Totaal
USD verkopen op termijn (in US\$)	198.439	4.306	202.745
USD aankopen op termijn (in US\$)	45.690	—	45.690
Overige valuta verkopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	124.986	—	124.986
Overige valuta aankopen op termijn (gemiddelde contractkoers in euro)	20.954	—	20.954
Fuel hedges (in US\$)	20.122	7.466	27.588
Overige financiële instrumenten (in US\$)	10.196	20.251	30.447

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

	2007	2006
Stand hedgingreserve per 1 januari	18.196	8.302
In het groepsvermogen opgenomen mutatie reële waarde effectieve kasstroomafdekkingen	25.842	4.230
Overgebracht naar de winst- en verliesrekening	- 2.299	8.099
Totaal direct verwerkt in het groepsvermogen	23.543	12.329
Belastingen	- 5.470	- 2.435
Direct ten laste van de hedgingreserve (na belastingen)	18.073	9.894
Stand hedgingreserve per 31 december	36.269	18.196

32.3 Kapitaalbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur is gericht op de handhaving van een sterke vermogenspositie waarmee het vertrouwen van opdrachtgevers, beleggers, crediteuren en de markten kan worden behouden en de toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten kan worden gestimuleerd. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op het eigen vermogen, dat door de groep wordt gedefinieerd als het nettobedrijfsresultaat gedeeld door het eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur bewaakt tevens het niveau van het aan gewone aandeelhouders uit te keren dividend. Het dividendbeleid kent een pay-out ratio van 40% tot 50%. Over het resultaat van 2007 wordt een dividend pay-out ratio voorgesteld van 50% (2006: 50%).

De Raad van Bestuur streeft naar een evenwicht tussen een hoger rendement dat mogelijk zou zijn met een hoger niveau aan vreemd vermogen enerzijds en de voordelen van een solide vermogenspositie anderzijds. Het doel van de groep is een langetermijn rentabiliteit van het eigen vermogen van tenminste 12%; in 2007 bedroeg deze rentabiliteit 29,5% (2006: 20,1%).

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

32.4 Overige financiële instrumenten

De Stichting Continuïteit KBW (hierna te noemen de Stichting) heeft ter uitvoering van het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 9 mei 2001 het recht verkregen tot het nemen van cumulatief beschermingspreferente aandelen in Koninklijke Boskalis Westminster nv voor een nominaal bedrag dat gelijk is aan het nominale bedrag van de ten tijde van plaatsing van bedoelde aandelen uitstaande gewone aandelen. Dit optierecht kwalificeert als een afgeleide financiële verplichting, met de volgende belangrijke condities. Plaatsing bij de Stichting geschiedt a pari tegen een 25%-storting in contanten, restant volstorting

geschiedt na opvraging in overleg met de Stichting door Koninklijke Boskalis Westminster nv. Na plaatsing is Koninklijke Boskalis Westminster nv verplicht de aandelen op verzoek van de Stichting te kopen of in te trekken. Het preferente dividendrecht bedraagt Euribor met een opslag van maximaal 4%. Het rente- en kredietrisico is beperkt. De reële waarde van het optierecht bedraagt nihil.

33. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Operationele leaseverplichtingen

De operationele leaseverplichtingen betreffen in hoofdzaak de operationele lease van een sleepopperzuiger, auto's en kantoorgebouwen. Met additionele clausules wordt geen rekening gehouden zolang deze niet onvoorwaardelijk zijn.

Niet-opzegbare operationele lease-overeenkomsten zijn opgenomen tegen nominale bedragen en hebben het volgende looptijdprofiel:

	2007	2006
Binnen één jaar	7.102	5.454
Tussen één en vijf jaar	13.367	11.844
Meer dan vijf jaar	874	1.484
	21.343	18.782

Garanties

De garantieverplichtingen ultimo 2007 belopen € 747 miljoen (2006: € 635 miljoen) en kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2007	2006
Door derden afgegeven garanties betrekking hebbend op:		
• geassocieerde deelnemingen	1.000	21.000
• aannemingscombinaties en eigen werken	734.000	599.000
• lease- en overige financieringsverplichtingen	12.000	15.000
	747.000	635.000

Voor bovengenoemde garanties ultimo 2007 zijn tot een bedrag van circa € 746 miljoen contragaranties verstrekt aan financiële instellingen (2006: circa € 633 miljoen). Drie belangrijke groepsmaatschappijen hebben zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld met betrekking tot krediet- en garantiefaciliteiten verstrekt aan diverse groepsmaatschappijen. Ten aanzien van deze faciliteiten is overeengekomen dat het verstrekken van verdere zekerheden op thans aanwezige materiële vaste activa is gelimiteerd.

Groepsmaatschappijen zijn mede hoofdelijk aansprakelijk voor de niet in de consolidatie opgenomen schulden van door hen aangegeven projectgedreven aannemingscombinaties, die in totaal € 331 miljoen (2006: € 184 miljoen) bedragen. Daarnaast zijn zij mede hoofdelijk aansprakelijk voor leveringsverplichtingen uit hoofde van contracten met derden in projectgedreven aannemingscombinaties. Voorts bestaan nog zekere regresverplichtingen jegens bij de financiering van projecten betrokken instellingen. Voorzover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

Aangegeven investeringsverplichtingen

Ultimo 2007 zijn er investeringsverplichtingen ter hoogte van € 360 miljoen (ultimo 2006: € 127 miljoen).

Overige

Er lopen enige gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) Koninklijke Boskalis Westminster nv. Voorzover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

34. Gebeurtenissen na balansdatum

Winstbestemmingsvoorstel 2007

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een bedrag van € 102,2 miljoen te bestemmen voor uitkering van een contant dividend van € 1,19 per aandeel. Het restant ad € 102,2 miljoen wordt toegevoegd aan de reserve ingehouden winsten.

Overige

In februari 2008 bracht Koninklijke Boskalis Westminster nv tezamen met de Rezayat Group, als aandeelhouders van Lamnalco, een bod van US\$ 300 miljoen uit op de divisie Terminals van Smit Internationale nv. Smit heeft dit bod verworpen. De aandeelhouders van Lamnalco blijven overtuigd van de voordelen van een samenvoeging van de wederzijdse terminal activiteiten.

Op 10 maart 2008 heeft Koninklijke Boskalis Westminster nv overeenstemming bereikt met haar verzekeraars inzake de schade aan de megahopper W.D. Fairway ontstaan bij de aanvaring door een containerschip in China op 8 maart 2007. De verzekeraars hebben vastgesteld dat er sprake is van constructive total loss en dat Koninklijke Boskalis Westminster nv uit dien hoofde een schade-uitkering van € 167 miljoen zal ontvangen. Gedurende 2007 is hierop al een vooruitbetaling gedaan van € 40 miljoen.

De financiële afwikkeling betekent voor Koninklijke Boskalis Westminster nv een boekwinst van ongeveer € 100 miljoen voor belasting, welke zal worden verantwoord in de winst- en verliesrekening 2008.

35. Verbonden partijen

35.1 Identiteit van verbonden partijen

Als verbonden partijen van de groep zijn te onderscheiden: groepsmaatschappijen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 14), pensioenfondsen welke in overeenstemming met IAS 19 worden geclassificeerd als gedekte toegezegd-pensioenregelingen en leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Groepsmaatschappijen

Hierna volgen de belangrijkste actieve groepsmaatschappijen.

Vennootschap	Plaats en land van vestiging	Aandelenbelang	
		2007	2006
Aannemingsmaatschappij Markus bv	Halfweg, Nederland	100%	100%
Baggermaatschappij Boskalis bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Baggermaatschappij Holland bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Cofra Holding bv	Amsterdam, Nederland	100%	100%
Cofra bv	Amsterdam, Nederland	100%	100%
Boskalis Dolman bv	Dordrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis International bv	Slidrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Markus bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Offshore bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis bv	Rotterdam, Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster Dredging bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster International bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster Shipping bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Finance bv	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Finance Ireland Ltd	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Shipping Ireland Ltd	Papendrecht, Nederland	100%	100%
BW Soco bv	Slidrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Infra bv	Rotterdam, Nederland	100%	100%
A.H. Breijs & Zonen bv	Rotterdam, Nederland	100%	100%
J. van Vliet bv	Wormerveer, Nederland	100%	100%
Hydronamic bv	Slidrecht, Nederland	100%	100%
Westminster Dredging Company Ltd	Papendrecht, Nederland	100%	100%
Boskalis Westminster Ltd	Fareham, Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Rock Fall Company Ltd	Ayrshire, Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Boskalis Zinkcon Ltd	Fareham, Verenigd Koninkrijk	100%	100%
Boskalis Sweden AB	Gothenburg, Zweden	100%	100%
Boskalis Offshore A/S	Randaberg, Noorwegen	100%	100%
Terramare Oy	Helsinki, Finland	100%	100%
Atlantique Dragage SARL	Nanterre, Frankrijk	100%	100%
Sociedad Española de Dragados SA	Madrid, Spanje	100%	100%
Dragapor Dragagens de Portugal SA	Alcochete, Portugal	100%	100%
Bagger- und Bauunternehmung Delta GmbH	Bremen, Duitsland	100%	100%
Heinrich Hirdes GmbH	Hamburg, Duitsland	100%	100%
Heinrich Hirdes Kampfmittelräumung GmbH	Duisburg, Duitsland	100%	100%
Boskalis Westminster Middle East Ltd	Nicosia, Cyprus	100%	100%
Boskalis Westminster (Oman) LLC	Seeb, Oman	49%	49%
Boskalis Westminster Al Rushaid Ltd	Dhahran, Saoedi-Arabië	49%	49%
Boskalis Westminster Dredging and Contracting Ltd	Nicosia, Cyprus	100%	100%
Nigerian Westminster Dredging and Marine Ltd	Lagos, Nigeria	60%	60%
Beaver Dredging Company Ltd	Toronto, Canada	100%	100%
Boskalis Westminster Inc.	Wilmington, Verenigde Staten van Amerika	100%	100%
Coastal and Inland Marine Services Inc.	Ancon, Panama	100%	100%
Boskalis Taiwan Ltd	Taipei, Taiwan	100%	100%
Boskalis International (S.) Pte Ltd	Singapore	100%	100%
Riovia SA	Montevideo, Uruguay	100%	100%
Zinkcon Marine Singapore Pte Ltd	Singapore	100%	100%
Koon Zinkcon Pte Ltd	Singapore	50%	50%
Boskalis Australia Pty Ltd	Chatswood, Australië	100%	100%

Joint ventures

Hierna volgen de belangrijkste actieve joint ventures.

Strategische allianties:

Entiteit	Land van vestiging	Aandelenbelang	
		2007	2006
Archirodon Group NV	Nederland	40%	40%
Lamnalco Ltd	Sharjah, Verenigde Arabische Emiraten	50%	50%
Deeprrock CV	Nederland	50%	50%
Dragamex SA de CV	Mexico	50%	50%
Bean Stuyvesant LLC	Verenigde Staten van Amerika	50%	50%

Projectgedreven aannemingscombinaties:

Entiteit	Land van vestiging	Aandeel in JV	
		2007	2006
Combinatie BNSG/Boskalis	Nederland	n.v.t.	50%
Boskalis bv / M.N.O. Vervat bv	Nederland	70%	70%
Combinatie A2	Nederland	n.v.t.	33%
Combinatie "Duizend Zestien" vof	Nederland	n.v.t.	n.v.t.
Combinatie Zeeuwse Stroom	Nederland	n.v.t.	33%
Combinatie Haarrijnse Plas	Nederland	25%	25%
Combinatie Onderhoud Waterweg	Nederland	50%	n.v.t.
Combinatie Tubecon I vof	Nederland	n.v.t.	10%
Combinatie Nederwaert	Nederland	17%	18%
NOBM Hedel	Nederland	50%	50%
Combinatie Bowegro vof	Nederland	50%	50%
Boskalis/Rijnland vof	Nederland	n.v.t.	50%
Consortium N11	Nederland	17%	17%
Bouwcombinatie Hollandse Meren	Nederland	9%	6%
Bouwcombinatie Brabant Noord	Nederland	9%	6%
Combinatie Achtkamp / Zevenhuizerplas	Nederland	50%	50%
Zandexploitatie Zevenhuizerplas vof	Nederland	50%	50%
Combinatie Nesselande	Nederland	33%	33%
Combinatie HSL 1 Grond & Wegen	Nederland	20%	20%
Combinatie HSL 5 Noord Grond & Wegen	Nederland	15%	10%
Combinatie Smink BKD vof	Nederland	50%	50%
Combinatie BVNN Boskalis Dolman vof	Nederland	50%	50%
Oosterhof Holman Boskalis	Nederland	50%	50%
Combinatie Boskalis KWS N470	Nederland	50%	50%
KWS-Boskalis (Sloelijn)	Nederland	50%	50%
Combinatie Boskalis/Oskam / HOV de Uithof	Nederland	50%	50%
Sassenplaat	Nederland	50%	50%
Volker Wessels-Boskalis (Sloelijn koepel)	Nederland	33%	33%
N201 Aalsmeer - Uithoorn	Nederland	15%	15%
Combinatie Ameland	Nederland	n.v.t.	50%
Combinatie Boskalis-VON-Katwijkskanaal	Nederland	n.v.t.	50%
Stemat/Boskalis v.o.f.	Nederland	n.v.t.	50%
Puma	Nederland	50%	50%

Combinatie BHHZ	Nederland	50%	50%
Combinatie Grond & Wegen N201	Nederland	50%	n.v.t.
Combinatie KWS - Markus	Nederland	50%	n.v.t.
BouwCombinatie Volgermeer	Nederland	50%	n.v.t.
Combinatie A2 HoMa	Nederland	38%	n.v.t.
Nassbaggering Stralsund	Duitsland	n.v.t.	50%
Skandinavienkai Anleger 5a, Kiel	Duitsland	50%	50%
Wendestelle Bremerhaven	Duitsland	n.v.t.	50%
Peenebaggering, Wolgast	Duitsland	n.v.t.	35%
Ufersicherung Boltenhagen	Duitsland	50%	n.v.t.
Weserunterhaltungsbaggering Bremerhaven	Duitsland	50%	n.v.t.
Norwegenkai Kiel	Duitsland	50%	n.v.t.
Binnenhafenkaje Kiel	Duitsland	50%	n.v.t.
Molenbau Boltenhagen	Duitsland	50%	n.v.t.
Unterhaltung Aussenems	Duitsland	100%	100%
Britannia Satellites	Verenigd Koninkrijk	50%	50%
Barcelona Relleno Prat 1	Spanje	32%	32%
Boskalis-Hyundai-DI vof, Korea Branch	Zuid-Korea	n.v.t.	59%
Jurong and Tuas Rock Contractors JV	Singapore	75%	75%
Penta-Ocean Koon Ham DI Boskalis JV (Jurong 3B)	Singapore	22%	22%
Penta-Ocean Koon DI Boskalis Ham JV (Jurong 4)	Singapore	17%	17%
TOC	Thailand	50%	n.v.t.
Parker Point	Australië	50%	50%
Port Kembla Boskalis - Dredeco	Australië	50%	n.v.t.
New Doha International Airport JV	Qatar	29%	29%
Ras Laffan Port Expansion	Qatar	50%	50%
Ras Laffan Northern Breakwaters Contractors	Qatar	50%	50%
North Bahrain New Town	Bahrein	50%	50%
KOC	Koeweit	50%	50%
Khalifa Port Marine Consortium	Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten	37%	n.v.t.
Dhirubai 1&3 Gas Fields Development	India	50%	n.v.t.
Boscampo G.I.E.	Kameroen	n.v.t.	50%
Dragages Tanger Mediterranee	Marokko	50%	50%
Boskalis Jan de Nul Lda	Angola	50%	50%
Bahia Blanca	Argentinië	50%	50%
Quequen	Argentinië	50%	n.v.t.
Joint venture Sepetiba	Brazilië	50%	50%

Geassocieerde deelnemingen

Hierna volgen de belangrijkste actieve geassocieerde deelnemingen.

Vennootschap	Land van vestiging	Aandelenbelang	
		2007	2006
Bean Meridian Holding LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
Bean Excavation LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
Bean Meridian LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
Bean Environmental LLC	Verenigde Staten van Amerika	25%	25%
IRSHAD	Abu Dhabi, Verenigde Arabische Emiraten	20%	20%
RW Aggregates Ltd	Verenigd Koninkrijk	50%	50%

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

Voor informatie omtrent de pensioenfondsen, welke in overeenstemming met IAS 19 worden geclassificeerd als gedekte toegezegd-pensioenregelingen, wordt verwezen naar toelichting 29.1. Er is geen sprake van overige materiële transacties met deze pensioenfondsen.

Leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

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

35.2 Transacties met verbonden partijen

Groepsmaatschappijen

Transacties tussen groepsmaatschappijen worden in de consolidatie geëlimineerd en worden niet verder toegelicht.

Joint ventures

Gedurende de boekjaren 2007 en 2006 hebben geen materiële transacties met strategische allianties plaatsgevonden anders dan in gezamenlijke zeggenschap en overwegend in verhouding tot het percentage van deelname in de activiteiten in projectgebonden aannemingscombinaties. Transacties met projectgedreven aannemingscombinaties vinden vanwege de aard van de bedrijfsactiviteiten op grote schaal plaats. In joint venture overeenkomsten terzake wordt gelijkwaardigheid van de individuele partners bewerkstelligd door onder meer overeengekomen vergoedingen voor ingebracht personeel en materieel.

De gezamenlijke dochtermaatschappijen van de groep hebben ultimo 2007 vorderingen op en schulden aan projectgedreven aannemingscombinaties uitstaan ter hoogte van respectievelijk € 152 miljoen en € 110 miljoen (2006: respectievelijk € 134 miljoen en € 126 miljoen).

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

	2007	2006
Vaste activa	167.717	157.800
Vlottende activa	660.866	196.904
Totaal activa	828.583	354.704
Langlopende schulden en voorzieningen	65.768	61.235
Kortlopende schulden en voorzieningen	649.502	178.756
Totaal schulden en voorzieningen	715.270	239.991
Vermogen	113.313	114.713
Omzet	1.077.866	548.444
Kosten	- 948.329	- 532.759
Nettowinst	129.537	15.685

Geassocieerde deelnemingen

Transacties met geassocieerde deelnemingen hebben geen materiële omvang met uitzondering van de verhuur van materieel in de Verenigde Staten van Amerika vanuit de geassocieerde materieelexploitatievennootschappen aan de strategische alliantie Bean Stuyvesant LLC. Het proportionele aandeel van de huurbedragen van dit materieel in de kosten van Bean Stuyvesant LLC bedraagt US\$ 1,5 miljoen (2006: US\$ 7,3 miljoen).

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

De vergoedingen aan de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van de vennootschap over 2007 en 2006 kunnen als volgt worden weergegeven:

	Jaar-salarissen en beloningen	Betaalde pensioen-premies	Betaalde korte- en langetermijn bonussen	Totaal	2006
Leden Raad van Bestuur					
P.A.M. Berdowski	465	84	765	1.314	1.002
T.L. Baartmans (vanaf 9.5.2007)	208	35	—	243	—
J.H. Kamps	322	58	193	573	488
R. van Gelder (tot 1.11.2006)	—	—	766	766	2.207
	995	177	1.724	2.896	3.697
Leden Raad van Commissarissen					
R.M.F. van Loon	53	—	—	53	36
H. Heemskerk (vanaf 1.7.2006)	31	—	—	31	12
M. Niggebrugge (vanaf 30.8.2006)	37	—	—	37	10
M. van der Vorm	31	—	—	31	24
C. van Woudenberg (vanaf 9.5.2007)	24	—	—	24	—
H. Benjamins (tot 13.3.2006)	—	—	—	—	6
M. Minderhoud (tot 13.3.2006)	—	—	—	—	9
A.A. Westerlaken (tot 13.3.2006)	—	—	—	—	5
	176	—	—	176	102
Totaal 2007	1.171	177	1.724	3.072	
Totaal 2006	1.190	971	1.638		3.799

De variabele beloning die in 2007 is toegekend, is gerelateerd aan het behalen van bepaalde doelstellingen in het verslagjaar 2006 (kortetermijn bonussen) en het behalen van bepaalde doelstellingen over de periode 2004-2006 (langetermijn bonussen). In verband met de beëindiging van het dienstverband per 1 november 2006 wegens vervroegde pensionering van de heer R. van Gelder, is een deel van zijn variabele beloning voor 2006 reeds opgenomen in de cijfers van 2006. In de cijfers van 2006 is eveneens begrepen een extra premie-koopsom afgedragen aan het pensioenfonds ter affinanciering van verkregen pensioenrechten van de heer Van Gelder. Het resterende deel van de variabele langetermijn beloning van de heer Van Gelder is betaald in 2007. Er zijn noch leningen aan, noch garanties afgegeven ten behoeve van bestuurders en commissarissen. Aan de leden van de Raad van Commissarissen is, naast hun beloning, een onkostenvergoeding uitgekeerd van, op jaarbasis, € 2.368 per lid.

Langetermijn beloningsregeling

De leden van de Raad van Bestuur nemen deel aan een langetermijn (3 jaar) beloningsregeling waarbij een voorwaardelijk aantal fictieve aandelen wordt toegekend. De voorwaardelijke toekenning van fictieve aandelen is gerelateerd aan het behalen van bepaalde langetermijn (3 jaar) financiële en niet-financiële doelstellingen zoals geformuleerd door de Raad van Commissarissen. Jaarlijks wordt een voorwaardelijk aantal fictieve aandelen vastgesteld op basis van de "at target"-percentages (voor de voorzitter van de Raad van Bestuur 50% van het vaste jaarinkomen en voor overige bestuurders 45%). De reële waarde van deze fictieve aandelen wordt geschat op basis van de aandelenkoers per jaareinde. Het aantal fictieve aandelen wordt na 3 jaar vastgesteld op basis van de mate waarin de gestelde doelstellingen over de afgelopen 3 jaar zijn behaald en afgerekend in contanten tegen de alsdan geldende tegenwaarde (aandelenkoers).

Per 31 december 2007 is een verplichting van € 1,8 miljoen terzake de bovenstaande langetermijn beloningsregeling opgenomen onder de Overige schulden en overlopende passiva.

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2007	2006
Vennootschappelijk resultaat		- 640	- 13
Resultaat deelneming	<i>[3]</i>	205.016	116.590
Nettowinst		<u>204.376</u>	<u>116.577</u>

Vennootschappelijke balans voor winstbestemming

<i>(in € 1.000)</i>	<i>Toelichting</i>	2007	2006
Activa			
Vaste activa			
Deelneming in groepsmaatschappij	[3]	768.571	618.173
		768.571	618.173
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		—	463
		—	463
Totaal activa		768.571	618.636
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	[4]	68.639	68.639
Agioreserve	[5]	13.261	13.261
Wettelijke reserve deelnemingen	[6]	97.204	81.499
Hedgingreserve	[6]	36.269	18.196
Koersomrekeningsreserve	[6]	- 24.004	- 11.209
Reserve ingehouden winsten	[6]	372.305	331.673
Onverdeelde winst	[7]	204.376	116.577
		768.050	618.636
Kortlopende schulden			
Schulden aan groepsmaatschappijen		521	—
		521	—
Totaal passiva		768.571	618.636

Vermogensmutatieoverzicht

(in € 1.000)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Wettelijke reserve deel- nemingen	Hedging- reserve	Koers- omrekenings- reserve	Reserve ingehouden winsten	Onverdeelde winst	Totaal kapitaal en reserves
Balans per 1 januari 2007		68.639	13.261	81.499	18.196	- 11.209	331.673	116.577	618.636
Winstbestemming 2006									
Contant dividend		—	—	—	—	—	—	- 58.344	- 58.344
Toevoeging aan reserve ingehouden winsten		—	—	—	—	—	58.233	- 58.233	—
		—	—	—	—	—	58.233	- 116.577	- 58.344
Mutatie wettelijke reserve	[6]	—	—	15.705	—	—	- 15.705	—	—
Totaalresultaat									
Nettogroepswinst		—	—	—	—	—	—	204.376	204.376
Koersomrekeningsverschillen		—	—	—	—	- 12.795	—	—	- 12.795
Actuariële winsten en verliezen en limitering netto-pensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	[6]	—	—	—	—	—	- 1.896	—	- 1.896
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	[6]	—	—	—	18.073	—	—	—	18.073
		—	—	—	18.073	- 12.795	- 1.896	204.376	207.758
Balans per 31 december 2007		68.639	13.261	97.204	36.269	- 24.004	372.305	204.376	768.050

(in € 1.000)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Wettelijke reserve deel- nemingen	Hedging- reserve	Koers- omrekenings- reserve	Reserve ingehouden winsten	Onverdeelde winst	Totaal kapitaal en reserves
Balans per 1 januari 2006		68.639	13.473	63.469	8.302	2.613	323.608	62.747	542.851
Winstbestemming 2005									
Contant dividend		—	—	—	—	—	—	- 31.460	- 31.460
Aanpassing uitkering stock dividend voorgaande jaren		—	- 212	—	—	—	212	—	—
Toevoeging aan reserve ingehouden winsten		—	—	—	—	—	31.287	- 31.287	—
		—	- 212	—	—	—	31.499	- 62.747	- 31.460
Mutatie wettelijke reserve	[6]	—	—	18.030	—	—	- 18.030	—	—
Totaalresultaat									
Nettogroepswinst		—	—	—	—	—	—	116.577	116.577
Koersomrekeningsverschillen		—	—	—	—	- 13.822	—	—	- 13.822
Actuariële winsten en verliezen en limitering netto-pensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	[6]	—	—	—	—	—	- 5.404	—	- 5.404
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	[6]	—	—	—	9.894	—	—	—	9.894
		—	—	—	9.894	- 13.822	- 5.404	116.577	107.245
Balans per 31 december 2006		68.639	13.261	81.499	18.196	- 11.209	331.673	116.577	618.636

Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

1. Algemeen

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

2. Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

Op grond van artikel 362 lid 8 Titel 9 Boek 2 BW is de vennootschappelijke jaarrekening opgemaakt op basis van de voor de geconsolideerde jaarrekening gehanteerde grondslagen, met uitzondering van de deelneming in groepsmaatschappij, die gewaardeerd is volgens de 'equity-methode'. De geconsolideerde jaarrekening is op grond van artikel 362 lid 1 Titel 9 Boek 2 BW opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze grondslagen zijn opgenomen in toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening.

3. Deelneming in groepsmaatschappij

Dit betreft de 100%-deelneming in Boskalis Westminster Dredging bv, Papendrecht. De deelneming is gewaardeerd tegen vermogenswaarde op basis van IFRS, zoals vermeld in de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot geassocieerde deelnemingen in de geconsolideerde jaarrekening. Het verloop van de waarde van deze deelneming is als volgt:

	2007	2006
Balans per 1 januari	618.173	541.915
Ontvangen dividenden	- 58.000	- 31.000
Resultaat boekjaar	205.016	116.590
Koersomrekeningsverschillen	- 12.795	- 13.822
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen	- 1.896	- 5.404
Mutatie reële waarde effectieve kasstroomafdekkingen	18.073	9.894
Balans per 31 december	768.571	618.173

4. Geplaatst kapitaal

Op 21 mei 2007 heeft Koninklijke Boskalis Westminster nv een 3:1 aandelensplitsing doorgevoerd (drie nieuwe aandelen voor een oud aandeel). Deze splitsing is van toepassing op zowel de gewone aandelen als de cumulatief beschermingspreferente aandelen. Na deze aandelensplitsing is het maatschappelijk kapitaal van € 240 miljoen verdeeld in 150.000.000 gewone aandelen en 150.000.000 cumulatief beschermingspreferente aandelen van elk nominaal € 0,80 per aandeel.

In de jaarrekening wordt de aandelensplitsing beschouwd als te hebben plaatsgevonden per 1 januari 2006. Tenzij anders vermeld is alle relevante informatie per aandeel in de jaarrekening voor vergelijkingsdoeleinden aangepast in overeenstemming met de aandelensplitsing in 2007.

Gedurende de boekjaren 2007 en 2006 waren er geen wijzigingen in het geplaatst kapitaal. Per 31 december 2007 bestaat het geplaatste kapitaal uit 85.799.361 gewone aandelen van nominaal € 0,80 per aandeel, in totaal derhalve € 68,6 miljoen. Van het geplaatst kapitaal per 31 december 2007 zijn geen gewone aandelen in bezit van Koninklijke Boskalis Westminster nv.

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

5. Agioreserve

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

6. Overige reserves

De wettelijke reserve voor niet-uitkeerbare winsten van deelnemingen bedroeg ultimo 2007 € 97,2 miljoen (2006: € 81,5 miljoen). Voor een toelichting op de overige in de balans opgenomen reserves wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans (toelichting 22-25).

7. Onverdeelde winst

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een bedrag van € 102,2 miljoen te bestemmen voor uitkering van een contant dividend van € 1,19 per aandeel. Het restant ad € 102,2 miljoen wordt toegevoegd aan de reserve ingehouden winsten.

8. Bezoldigingen van bestuurders en commissarissen

De bezoldigingen van bestuurders en commissarissen zijn in de geconsolideerde jaarrekening toegelicht onder transacties met verbonden partijen (toelichting 35.2).

9. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Koninklijke Boskalis Westminster nv staat aan het hoofd van een fiscale eenheid met nagenoeg alle Nederlandse 100% groepsmaatschappijen. Op grond daarvan is de vennootschap aansprakelijk voor de belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Door de vennootschap zijn garanties afgegeven ten behoeve van projectgedreven aannemingscombinaties en eigen werken van groepsmaatschappijen, die ultimo 2007 € 6 miljoen (2006: € 9 miljoen) bedroegen. Voorts bestaan nog zekere regresverplichtingen jegens bij de financiering van projecten betrokken instellingen. Voorzover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

Er lopen enige gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) Koninklijke Boskalis Westminster nv. Voorzover noodzakelijk geacht zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

Papendrecht / Sliedrecht, 18 maart 2008

Raad van Commissarissen

ir. R.M.F. van Loon, voorzitter
 drs. H. Heemskerk
 drs. M. Niggebrugge
 M. van der Vorm
 mr. C. van Woudenberg

Raad van Bestuur

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

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Artikel 28.

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

Artikel 29.

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

Voorstel winstbestemming

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een bedrag van € 102,2 miljoen te bestemmen voor uitkering van een contant dividend van € 1,19 per aandeel. Het restant ad € 102,2 miljoen wordt toegevoegd aan de reserve ingehouden winsten.

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster nv

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van Koninklijke Boskalis Westminster nv te Sliedrecht, zoals opgenomen op pagina 75 tot en met 124, gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Boskalis Westminster nv per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Boskalis Westminster nv per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, zoals opgenomen op pagina 49 tot en met 74, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 18 maart 2008

KPMG Accountants N.V.

D.J. Randeraad RA



Tien jaar Boskalis⁽¹⁾ (13)

(Bedragen x € 1 miljoen, tenzij anders vermeld)	2007	2006	2005	2004	2003 ⁽²⁾	2002	2001	2000	1999	1998
Omzet	1.869	1.354	1.156	1.020	1.046	1.035	1.083	960	851	801
Orderportefeuille (nog te verrichten werk) (3)	3.562	2.543	2.427	1.244	1.202	1.273	1.224	1.214	820	785
EBIT	245,5	150,3	82,3	47,5	69,6	99,6	97,7	84,4	73,9	56,8
EBITDA	348,1	236,8	162,5	136,5	148,9	166,2	159,9	139,6	127,9	102,3
Nettoresultaat	204,4	116,6	62,7	33,9	70,9	82,1	77,7	67,2	57,5	47,1
Nettogroepswinst	207,1	117,0	63,3	34,1	70,9	82,1	77,7	67,2	57,5	47,1
Afschrijvingen	102,5	86,6	80,2	89,0	79,3	66,6	62,2	55,2	54,0	45,5
Cashflow	309,6	203,6	143,5	123,1	150,2	148,7	139,9	122,4	111,5	92,6
Eigen vermogen	768,1	618,6	542,9	467,9	455,2	413,0	376,0	327,4	288,8	253,5
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000) (7)	85.799	85.799	85.254	83.307	79.890	77.847	77.700	77.352	77.706	77.823
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000) (8)	85.799	85.799	85.800	84.522	81.768	77.910	77.751	77.643	77.706	77.823
Aantal medewerkers (3)	8.577	8.151	7.029	7.033	3.186	3.285	3.119	3.295	3.186	3.115
Kengetallen (in procenten)										
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	13,1	11,1	7,1	4,7	6,7	8,9	9,0	9,6	9,4	7,3
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen (9)	27,7	19,1	12,0	7,0	16,0	20,3	21,4	21,0	20,8	18,3
Rentabiliteit eigen vermogen (10)	29,5	20,1	12,4	7,2	16,3	20,8	22,1	21,8	21,2	19,7
Solvabiliteit (3/11)	35,3	39,4	41,3	38,1	42,5	41,6	38,4	37,5	39,6	18,7
Gegevens per aandeel (bedragen x € 1,00)										
Winst (7/12)	2,38	1,36	0,74	0,41	0,89	1,05	1,00	0,87	0,74	0,61
Cashflow (7)	3,61	2,37	1,68	1,48	1,88	1,91	1,80	1,58	1,43	1,19
Dividend	1,19	0,68	0,37	0,25	0,35	0,42	0,40	0,35	0,30	0,24
Laagste / hoogste koers (bedragen x € 1,00)										
(Certificaten van) gewone aandelen	21,06	14,67	8,58	6,02	5,50	5,93	8,38	5,50	3,50	2,95
	46,25	25,48	18,75	8,33	7,72	11,85	12,38	10,17	6,13	6,13

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

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

(3) Per 31 december 2003 gecorrigeerd voor EU-IFRS (aantal medewerkers: per 31 december 2004).

(4) Bestaat uit het resultaat voor resultaat geassocieerde deelnemingen, interest en belastingen.

(5) Bestaat uit het resultaat voor resultaat geassocieerde deelnemingen, interest, belastingen en afschrijvingen.

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

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

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

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

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

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

(12) Tot en met het boekjaar 2007 is het verwateringseffect vrijwel nihil.

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

Juridische structuur

Koninklijke Boskalis Westminster nv

Boskalis Westminster Dredging bv

Houdster- en dienstverlenende vennootschappen

Een selectie van werkmaatschappijen en deelnemingen

Baggermaatschappij Boskalis bv

Aannemersbedrijf M. de Haan bv

Aannemingsmaatschappij Markus bv

A.H. Breijs & Zonen bv

Baggermaatschappij Holland bv

Boskalis bv

Boskalis Dolman bv

Boskalis Infra bv

Cofra bv

Hydronamic bv

J. van Vliet bv

Zinkcon Dekker bv

Boskalis Westminster Ltd.

Boskalis Zinkcon Ltd

Irish Dredging Company Ltd

PVW Int. Dredging & Harbour Works Ltd

Rock Fall Company Ltd

RW Aggregates Ltd (50%)

Westminster Gravels Ltd

Zanen Dredging & Contracting Co. Ltd

Boskalis Westminster International bv

Archirodon Group nv (40%)

Atlantique Dragage SARL

Beaver Dredging Company Ltd

Beijing Boskalis Dredging Technology Ltd

BKI Gabon SARL

BKW Dredging and Contracting Ltd

Boskalis Australia Pty Ltd

Boskalis Dredging India Pvt Ltd

Boskalis International bv

Boskalis International Egypt SAE

Boskalis International (M) Sdn Bhd (30%)

Boskalis International (S) Pte Ltd

Boskalis International Uruguay SA

Boskalis Italia s.r.l.

Boskalis Guyana Inc.

Boskalis Polska Sp. z o.o.

Boskalis South Africa (Pty) Ltd

Boskalis Taiwan Ltd

Boskalis Westminster Aannemers nv

Boskalis Westminster Cameroun SARL

Boskalis Westminster (Oman) LLC (49%)

Boskalis Zinkcon bv

Coastal and Inland Marine Services Inc.

Delta GmbH

Dragamex SA de CV (50%)

Dragapor Dragagens de Portugal SA

Dravensa CA

Dredging & Contracting Belgium nv

Heinrich Hirdes GmbH

Heinrich Hirdes Kampfmittelräumung GmbH

Koon Zinkcon Pte Ltd (50%)

OOO Mortechnika (51%)

OOO Bolmorstroy

Nigerian Westminster Dredging & Marine Ltd (60%)

Paragon International Engineers & Consultants bv

P.T. Boskalis International Indonesia

Riovia SA

Soc. Española de Dragados SA

Stuyvesant Dredging Company

Terramare Oy

Zinkcon Contractors bv

Zinkcon Dekker Wasserbau GmbH

Zinkcon International bv

Zinkcon Marine Singapore Pte Ltd

Boskalis Offshore bv

Sandpiper AS

Boskalis Offshore AS

Boskalis Westminster Middle East Ltd

Lamnalco Ltd (50%)

Lamnalco (Malaysia) Sdn Bhd (24,5%)

Lamnalco Namibia Pty Ltd (35%)

Lamnalco (Nigeria) Ltd (50%)

Lamnalco (Sharjah) Ltd (35%)

Boskalis Westminster Al-Rushaid Ltd (49%)

Boskalis Finance bv

Westminster Dredging Company Ltd

Boskalis Westminster Shipping bv



De jumbo snijkopzuiger Taurus aan het werk in Dubai

Organisatie

Groepsdirectie

dr. P.A.M. Berdowski, voorzitter Raad van Bestuur
 ing. T.L. Baartmans, lid Raad van Bestuur, groepsdirecteur international
 drs. J.H. Kamps, lid Raad van Bestuur, chief financial officer
 ir. F.A. Verhoeven, groepsdirecteur Europa

Internationale projectenmarkt

Area Europa	ir. F.A. Verhoeven, C. van den Heuvel, ir. G. Turkstra MBA, ir. J.M.L.D. Dieteren
Area Midden	ir. B.J.H. Pröpper, L. Slinger, J.H. Wiersma
Area Midden-Oosten	ir. J. Boender, K.A. Vakanas, ing. T.J. Blüm, ing. C.N.A.M. Kootstra, J.R. Hommes
Area Oost	L. Slinger, ir. M. Siebinga
Area West	ir. H.P.M. Sanders

Thuismarkten

Nederland	
Boskalis bv	ing. P. van der Linde, ing. P. van der Knaap
Verenigd Koninkrijk	
Westminster Dredging Company Ltd	N.A. Haworth, ing. A. van de Adel
Duitsland	
Heinrich Hirdes GmbH	H.G. Peistrup
Nordic (Finland en Zweden)	
Terramare Oy en Boskalis Sweden AB	J.K. Yletyinen, H. Lindström
Mexico	
Dragamex SA de CV	P.M. de Jong, ing. C.D. Versteeg Z.
Nigeria	
Nigerian Westminster Dredging & Marine Ltd	P.G.R. Devinck
Verenigde Staten van Amerika	
Stuyvesant Dredging Company	ir. H.P.M. Sanders, J. Bogaards

Specialistische niche-markten

Offshore diensten	
Boskalis Offshore bv	ing. J.F.A. de Blaeij, ing. W.B. Vogelaar
Rotsfragmentatie onder water	
Rock Fall Company Ltd	G. Steel
Milieuactiviteiten	
Boskalis Dolman bv	J.A. Dolman
Grondverbeteringstechnieken	
Cofra bv	J.K. van Eijk

Corporate staf

Investor Relations & Corporate Relations	drs. R.T. Berends RA
Group Controlling	C. Wielaart RA
Fiscale Zaken	mr. R.J. Selij
Treasury & Verzekeringen	drs. F.A.J. Rousseau
Juridische Zaken	mr. K. Duppen
Informatie & Communicatie Technologie	J.A. Stam
Quality Assurance & Veiligheid	ir. W. Haaijer
Business Development	drs. T.R. Bennema

Operationale staf

Personeel & Organisatie	J. den Hartog
Bedrijfsbureau	ir. H. Postma
Centrale Technische Dienst	E.C. Holman
Research & Development	dr. ir. A.C. Steenbrink
Rock Department	ir. J. de Reus, ir. S.G. van Keulen

Ondernemingsraad

T.A. Scheurwater, voorzitter
 M.A. Aalfs
 C.A. Appelo
 F.J. Buitenhuis
 F. Dekker
 S. van der Land
 A.C.M. Oosterbaan jr.
 G. Prins
 W. Th. La Rivière
 W.J. de Rover
 C.G.A. Tonnaer, vice-voorzitter
 M. Treffers
 D.A. van Uitert
 H. Vroegh
 M.F. van Wijk
 P.E. den Otter, secretaris

Adressen van de werkmaatschappijen en deelnemingen

Hoofdkantoor

**Koninklijke Boskalis
Westminster nv**
Rosmolenweg 20
Postbus 43
3350 AA Papendrecht
Nederland
Telefoon 078 69 69 000
Fax 078 69 69 555
royal@boskalis.nl
www.boskalis.com

Nederland

**Baggermaatschappij
Boskalis bv**
Boskalis International bv
Rosmolenweg 20
Postbus 43
3350 AA Papendrecht
Nederland
Telefoon 078 69 69 011
Fax 078 69 69 555
royal@boskalis.nl

Boskalis Offshore bv
Rosmolenweg 20
Postbus 43
3350 AA Papendrecht
Nederland
Telefoon 078 69 69 011
Fax 078 69 69 571
offshore@boskalis.nl

**Boskalis bv
Zinkcon Dekker bv**
's-Gravenweg 399-405
Postbus 4234
3006 AE Rotterdam
Nederland
Telefoon 010 28 88 777
Fax 010 28 88 766
nederland@boskalis.nl
www.boskalisbv.nl

Boskalis Dolman bv
's-Gravenweg 399-405
Postbus 4466
3006 AL Rotterdam
Nederland
Telefoon 010 28 82 800
Fax 010 28 82 810
dolman@boskalis.nl
www.boskalisdolman.nl

**Boskalis Dolman bv
(internationale activiteiten)**
Postbus 43
3350 AA Papendrecht
Nederland
Telefoon 078 69 69 900
Fax 078 69 69 901
dolman@boskalis.nl
www.boskalisdolman.nl

Boskalis Infra bv
Nijverheidstraat 68
2901 AR Capelle a/d IJssel
Postbus 4290
3006 AG Rotterdam
Nederland
Telefoon 010 45 82 022
Fax 010 45 83 775
mail@breijs.nl
www.boskalisinfra.nl

**Aannemersbedrijf
M. de Haan bv**
Alde Wei 2
9222 NG Drachtstercompagnie
Nederland
Telefoon 0512 341 770
Fax 0512 340 603
p.h.straatsma@boskalis.nl

A.H. Breijs & Zonen bv
Nijverheidstraat 68
2901 AR Capelle a/d IJssel
Postbus 4290
3006 AG Rotterdam
Nederland
Telefoon 010 45 82 022
Fax 010 45 83 775
mail@breijs.nl

Cofra BV
Kwadrantweg 9
1042 AG Amsterdam
Havennummer 4042
(Westpoort)
Postbus 20694
1001 NR Amsterdam
Nederland
Telefoon +31(0)20 69 34 596
Fax +31(0)20 69 41 457
info@cofra.nl
www.cofra.com

Hydronamic bv
Rosmolenweg 20
Postbus 209
3350 AE Papendrecht
Nederland
Telefoon 078 69 69 099
Fax 078 69 69 869
general@hydronamic.nl
www.hydronamic.nl

**Aannemingsmaatschappij
Markus bv**
Kwadrantweg 7
1042 AG Amsterdam
Havennummer 4042
(Westpoort)
Postbus 20564
1001 NN Amsterdam
Nederland
Telefoon 020 58 74 000
Fax 020 58 74 001
markus@boskalis.nl
www.markusbv.nl

Zandhandel J. van Vliet bv
Toetsenbordweg 3
Postbus 37188
1030 AD Amsterdam
Telefoon 020 493 63 70
Fax 020 493 63 79
info@jvanvlietbv.nl



Het Newbiggin kustverdedigingsproject in het Verenigd Koninkrijk

Verenigd Koninkrijk en Ierland

Westminster Dredging Company Ltd

'Westminster House',
Crompton Way
Segensworth West, Fareham
Hampshire PO15 5SS
Verenigd Koninkrijk
Telefoon +44(0)1489885933
Fax +44(0)1489578588
wdco@boskalis.co.uk
www.westminsterdredging.co.uk

Boskalis Westminster Ltd

'Westminster House',
Crompton Way
Segensworth West, Fareham
Hampshire PO15 5SS
Verenigd Koninkrijk
Telefoon +44(0)1489885933
Fax +44(0)1489578588

Rock Fall Company Ltd

Unit A1a,
Olympic Business Park
Drybridge Road, Dundonald
Ayrshire KA2 9BE
Verenigd Koninkrijk
Telefoon +44(0)1563851302
Fax +44(0)1563851063
info@rock-fall.co.uk
www.rock-fall.co.uk

Boskalis Zinkcon Ltd

'Westminster House',
Crompton Way
Segensworth West, Fareham
Hampshire PO15 5SS
Verenigd Koninkrijk
Telefoon +44(0)1489885922
Fax +44(0)1489578588

Irish Dredging Company Ltd

'Pembroke House',
Pembroke street
Cork, Ierland
Telefoon +353 214277399
Fax +353 214277586
dominicjdaly@eircom.net
www.irishdredging.com

Rest van Europa

Dredging & Contracting Belgium NV

p/a Bergensteenseweg 421
B-1600 Sint-Pietersleeuw,
België

Atlantique Dragage Sarl

9 Rue St Eloi
78100 St Germain en Laye,
Frankrijk
Telefoon +33(0)139040490
Fax +33(0)134517459
adra@atlantique-dragage.fr

Sociedad Española de Dragados, S.A.

Plaza Castilla, 3 - 7º A
28046 Madrid, Spanje
Telefoon +34 91 323 7703
Fax +34 91 323 7128
sedramadrid@sedra.es

Dragapor Dragagens de Portugal S.A.

Av. D. Manuel I
2890 - 014 Alcochete,
Portugal
Telefoon +351 21 234 82 40
Fax +351 21 234 82 69
geral.spdragapor@mail.telepac.pt

Enka-Boskalis Su Yapilari Inçaati Ticaret A.S.

Enka Binasi
Bestekar Sevki bey Sokak 32
Balmumcu 80780 Istanbul,
Turkije
Telefoon +902122742574/75
Fax +902122728869/
2122742567

Delta GmbH**Zinkcon Dekker Wasserbau GmbH**

11, zum Panrepel
28307 Bremen, Duitsland
Telefoon +49(0)421438350
Fax +49(0)4214383519

Heinrich Hirdes GmbH

Bauhofstrasse 8b
21079 Hamburg, Duitsland
Telefoon +49(0)40 76 60 94-0
Fax +49(0)40 76 60 94-55
hh.hamburg@heinrichhirdes.de
www.heinrichhirdes.de

Terramare Oy

Laurinmäenkuja 3a
Postbus 14
FIN-00441 Helsinki, Finland
Telefoon +358(0)9613621
Fax +358(0)961362700
terramare@terramare.fi
www.terramare.fi

Boskalis Sweden AB

Vassgatan 3D
SE-41502 Gothenburg,
Zweden
Telefoon +4631507330
Fax +4631515039
dredging@boskalis.se
www.boskalis.se

Boskalis Italia Srl

Unipersonale
Via Leone XIII, 95
00165 - Rome, Italië
Telefoon +39 06 39 8701
Fax +39 06 39 870263
Boskalisitalia@tiscali.it

Terramare Eesti Osauhing

Regati pst 1/3
10143 Tallinn, Estland
Telefoon/Fax +372 6306 540
terramare@hot.ee

OOO Mortechnika

Bolshoy pr. 18A, V.O.
199034 St. Petersburg
Rusland
Telefoon +78124498512

Archirodon N.V.

3, Aghiou Andreou Street,
Aghia Paraskevi
Athene 153 43, Griekenland
Telefoon +30 (210) 6073300
Fax +30 (210) 6073306
athensoffice@archirodon.net

Midden-Oosten**Boskalis Westminster Middle East Ltd**

Flat no. 1103, Saif Bin
Ghobash Bldg.
Zayed 2nd Street
Postbus 4831, Abu Dhabi,
Verenigde Arabische Emiraten
Telefoon +971 2 6447306
Fax +971 2 6443158
boskalis@emirates.net.ae

Boskalis Westminster Middle East Ltd

Falcon Tower Building
7th Floor, Flat 716
Postbus 10630
Manama, Bahrein
Telefoon +973 17535757
Fax +973 17535775
boskalis@batelco.com.bh

Boskalis International (Egypt Branch)

Ground floor of 1,
Al Shaheed Gamal
El Fasakhani Street
5th Avenue Al Sabaa
Emarate
Almaza - Heliopolis 11361,
Cairo, Egypte
Telefoon +20(0)24175688
Fax +20(0)24174262
boskalis@intouch.com



De jumbohopper Queen of the Netherlands op het Melbourne project in Australië

**Boskalis Westminster
(Oman) LLC**

Postbus 89,
postal code 111
CPO Seeb
Oman
Telefoon +968 24491244
Fax +968 24491478

**Boskalis Westminster
Al Rushaid Co Ltd.**

Postbus 31685
Al Khobar 31952,
Saudi-Arabië
Telefoon +9663893333
Fax + 96638647320

Lamnalco Ltd

Al Buhaira Tower
Buhaira Corniche
Postbus 5687, Sharjah
Verenigde Arabische Emiraten
Telefoon +97165172222
Fax +97165749090
lamnalco@lamnalco.ae
www.lamnalco.co.ae

**Boskalis Westminster
Middle East Ltd**

Arch. Makarios III Ave., 224
Achilleos Building, Block B,
1st Floor
3030 Limassol,
Postbus 59603
4011 Limassol, Cyprus
Telefoon +357 257 60550
Fax +357 257 60552
bkwme.cyprus@cytanet.com.cy

Amerika

**Boskalis International bv
(Guyana)**

1, Water Street, Quarry
Wharf, Kingston
Postbus 101768,
Georgetown, Guyana
Telefoon +592(0)2259241
Fax +592(0)2258666
boskalis-guy@solutions2000.net

Atlantique Dragage Sarl

ZJ. Pariacabo,
Port de Pariacabo
97310 Kourou
Frans Guyana
Telefoon +594594326846
Fax +594594321886

Boskalis International bv

Zinnia Straat 18
Suriname
Telefoon + 597434697
Fax +597370616

Boskalis Westminster Overseas

Building D, First Floor,
Grand Bazaar Complex,
Churchill Roosevelt & Uria
Butler Highways
Valsayn
Trinidad & Tobago
Telefoon +18686634612
Fax +18686624771

Coastal and Inland Marine Services, Inc.

P.H. Centro Comercial
Ciudad Siglo XXI
Avenida Ricardo J. Alfaro y
Cl. Juan Pablo II
Bethania, Panama
Telefoon +5072600051/88/96
Fax +5072361776
bbezemer@cwpanama.net

Dravensa C.A.

Edificio ONIX, Piso 6,
Oficina 61, Calle Sojo - El
Rosal, Caracas, Venezuela
Telefoon
+58(0)2129517967/6712
Fax +58(0)2129512773
dravensa@movistar.net.ve

Boskalis International bv

Sucursal Argentina
Edif. Portaña Plaza I,
Olga Cossettini 77
Piso 3, oficina 13
Pto. Madero, Buenos Aires
Argentinië
Telefoon +541143125963
Fax +541143125976
f.louwe@boskalis.com.ar

Boskalis International Uruguay S.A.

Luis Alberto de Herrera 1248
World Trade Center
Torre A - Oficina 703
11300 Montevideo, Uruguay
Telefoon +598(2)6285085
+598(2)6226402
Fax +598(2)6281563
rvpll@netgate.com.uy

Stuyvesant Dredging Company

3525 North Causeway
Boulevard, Suite 612
Metairie, Louisiana 70002,
Verenigde Staten van Amerika
Telefoon +15048310880
Fax +15048370407

Dragamex SA de CV

Km 7.5 Carretera
Coatzacoalcos-Minatitlán
C.P. 96496 Coatzacoalcos
Veracruz, Mexico
Telefoon +52 921 2118200
Fax +52 921 2118208
jalor@dragamex.net
www.dragamex.com

Afrika**Boskalis South Africa**

9 Clive Street
Robindale, Randburg 2194
Zuid-Afrika
Telefoon +27 11 888 6218
Fax +27 11 888 6218
jarmstrong@telkomsa.net

Boscampo Douala

S/c Cameroon Shipping
Lines S.A.
Batiment Simar IGH
2ième étage
BP 4054 Douala
Kameroen
Telefoon +237 3430307
Fax +237 3430907
j.baudier@yahoo.fr

Boskalis International Gabon Z.I. Owendo

Route du Barracuda
Boite Postale 336, Libreville,
Gabon
Telefoon +241702186
Fax +241702185
boskalis.gabon@yahoo.fr

Nigerian Westminster Dredging and Marine Ltd

'Westminster House'
No 2 Udi Street,
Osborne Estate Ikoyi
Postbus 1518,
Lagos, Nigeria
Telefoon +234(0)1 7413309
nwdm-lagos@boskalis.nl

Lamnalco (Nigeria) Ltd

56, Ogunu Road,
Postbus 799
Warri, Delta State, Nigeria
Telefoon +234(0)12646490
ext. 44727
(via Shell Lagos)
Fax +234 53233159

Australië en Azië**Boskalis Australia Pty Ltd**

Suite 802, Level 8
Tower A, Zenith Centre,
821 Pacific Highway
Chatswood, NSW 2067
Postbus 341
Chatswood, NSW 2057
Australië
Telefoon +61 2 941 544 55
Fax +61 2 941 510 99
boskalis@boskalis.com.au

Boskalis Dredging India**Pvt Ltd**

23 Sangeeta, Tagore Road
Santacruz (West)
Mumbai 400 054, India
Telefoon +91 22 26056699
Fax +91 22 26640579
bkdi@boskalisindia.com

Boskalis International bv

ACE Distriparks Office Building
805/2Negombo Road
Marbole, Wattala
P.O. Box 47
Sri Lanka
Telefoon +94 112 945 464
Fax +94 112 945 466

Boskalis International (S)**Pte Ltd**

Koon Building
17B Pandan Road
#03-00/#04-00
Singapore 609269
Teban Garden Post Office,
Postbus 629
Singapore 916001
Telefoon +65 67335622
Fax +65 67327530
boskalis@boskalis.com.sg

**Zinkcon Marine Singapore
Pte Ltd**

Koon Building
17B Pandan Road
#03-00/#04-00
Singapore 609269
Jurong Post Office
Postbus 446
Singapore 916415
Telefoon +6567333471
Fax +6567342510

**Boskalis Westminster
International bv**

Korea Branch
Suite 711, Hanaro Building
194-4, Insa-dong, Jongro-Ku,
Seoul, Zuid-Korea
Telefoon +82(0)27338973
Fax +82(0)27338974

Boskalis International bv

Room 1702, Tower 1
China Hong Kong City
33 Canton Road, Tsim Sha
Tsui, Kowloon
Hong Kong SAR
Telefoon +85223762330
Fax +85223763489
bkihkb@netvigator.com

Boskalis International (M)**Sdn Bhd**

B-19-6, Megan Avenue II
12 Jalan Yap Kwan Seng
50450 Kuala Lumpur
Maleisië
Telefoon +60(0)3-2166 8092
Fax +60(0)3-2166 8093
boskalis@boskalis.com.my

**P.T. Boskalis International
Indonesia**

Plaza Centris, Floor 12A
Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-5
Kuningan, Jakarta 12910
Indonesië
Telefoon +62 21 5269020
Fax +62 21 5269022
boskalis@cbn.net.id

Boskalis International bv

Suite 22, 3rd Floor
Legaspi Tower 300
2600 Roxas Blvd. Cor. Vito
Cruz, Manila, Filippijnen
Telefoon +63(0)25241627
Fax +63(0)25217062

Boskalis International bv

Representative Office Beijing
Room 910
Shougang International
Building
Xizhimen North Street
Haidan District, Beijing 100088
Volksrepubliek China
Telefoon +86 10 8229 2361,
62, 63
Fax +86 10 8229 2360

Begrippenlijst

Aangenomen werk

Contractuele waarde van verworven opdrachten.

Backhoe

Een grote, hydraulische graafmachine, gemonteerd op het uiteinde van een ponton. Het ponton is stevig verankerd met spudpalen. Een backhoe kan een verscheidenheid aan materialen met grote nauwkeurigheid baggeren.

Baggermolen

Een klassiek, verankerd werkend baggerschip met een ketting waaraan emmers ronddraaien die beurtelings over de bodem schrapen en geleegd worden. Tegenwoordig wordt dit type materieel met name gebruikt bij milieubaggerwerken en andere werken waar grote precisie vereist is, zoals het baggeren van tunnelsleuven.

Bakkenzuiger

Schip voor het opzuigen en verpompen van grond uit langs zij liggende transportschepen.

Bodemzuiger

Een stationair werkend, hydraulisch schip dat via een zuigbuis het grondwatermengsel opzuigt.

Een bodemzuiger wordt doorgaans gebruikt voor zandwinning.

CALM - Cantenary Anchor Leg Mooring

Een drijvende constructie die de tweeledige functie heeft een tanker verankerd te houden op één punt en vloeistoffen over te brengen (doorgaans olie, gas of afvalproducten) terwijl het schip heen en weer dobbert.

Competentiemanagement-programma

Programma dat gericht is op de systematische ontwikkeling van medewerkers langs de lijnen van hun talenten en competenties.

Cost leadership

Laagst in kostprijs zijn.

Cutter/cutterzuiger

Zie snijkopzuiger.

Dynamisch Positionerings Systeem

Systeem om een vaartuig op positie te houden waarbij de schroeven en roeren door een automatische regeling worden bestuurd.

EBIT

Resultaat vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, financieringsbaten en -lasten en belastingen.

EBITDA

Resultaat vóór het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, financieringsbaten en -lasten, belastingen en afschrijvingen.

FPSO's/FSO's

Floating Production Storage en Offloading system/Floating Storage en Offloading system.

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

Grijperkraan

Een stationair ponton waarop aan een kraan een kraanbak of grijper is gemonteerd. Opgebaggerd materiaal wordt in onafhankelijk opererende bakken gedeponeerd. Grijperkranen kunnen zowel specie als voorwerpen aan en zijn daarom geschikt voor bijvoorbeeld het opruimen van moeilijk bereikbare wateren, voor grindwinning en voor onderhoudsbaggerwerk in onregelmatige waterbodems.

Hopper/hopperzuiger

Zie sleehopperzuiger.

EU-IFRS

International Financial Reporting Standards. Financiële verslaggevingsregels opgesteld en uitgevaardigd door het IASB (International Accounting Standards Board), die met ingang van 2005 binnen de Europese Unie voor alle beursgenoteerde ondernemingen verplicht gevolgd worden in de financiële verslaggeving/berichtgeving.

Internationale projectenmarkt

Markt die zich vooral richt op grotere investeringswerken voor nieuwbouw en/of uitbreiding. Daarbij wordt op projectbasis regelmatig in combinatie met derden gewerkt; enerzijds om klanten optimaal te kunnen bedienen, anderzijds om risico's te delen.

ISM-code

International Safety Management-Code for the Safe Operation of Ships and for Pollution Prevention.

Een internationale standaard voor het naleven van veiligheidsregels en vervuilingspreventie op zeeschepen. ISM schrijft voor dat scheepseigenaren een veiligheidsmanagementsysteem moeten opzetten en onderhouden. De code is van toepassing op alle zelfvarende zeegaande schepen groter dan 500 GT, die ingezet worden voor de internationale handel.

ISO-normen

Normen van de International Organisation for Standardisation; de wereldwijde federatie van nationale normalisatie-organisaties die standardeisen geven voor bijvoorbeeld kwaliteitsmanagementsystemen (ISO-9001) en milieumanagementsystemen (ISO-14001).

ISPS-Code

International Ship & Port Facility Security Code van de International Maritime Organisation die de alertheid op veiligheidsbedreigingen van de scheepvaart regelt (bijvoorbeeld terrorisme en piraterij). De code is van toepassing op alle zelfvarende zeegaande schepen groter dan 500 GT, die ingezet worden voor de internationale handel.

Milieuschijfcutter

Een snijkopzuiger met een snijkop met een gesloten constructie, voorzien van een instelbaar vizier en regelbaar zuigdebiet. Een procesregelsysteem stuurt de verschillende parameters aan, waardoor zonder vertroebeling en met een grote mate van nauwkeurigheid een hoge mengselconcentratie kan worden gerealiseerd. Dit type snijkopzuiger is uitermate geschikt voor milieuwerken.

Onderhanden werk

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

Opgeleverd werk

Contractuele waarde van de opgeleverde werken.

Orderportefeuille

De omzet van het nog niet uitgevoerde deel van verworven opdrachten.

OSHAS-18001

Occupational Health & Safety Management System Specification. Norm voor een veiligheidsmanagement-systeem, opgesteld door onder andere het klassebureau Bureau Veritas.

Sleephopperzuiger

Zelfvarend baggerschip dat haar eigen ruim kan laden met behulp van centrifugaalpompen. Het laden gebeurt met pijpen die over de bodem slepen terwijl het schip vaart. Sleephopperzuigers kunnen onafhankelijk van ander materieel opereren en hebben het vermogen om materiaal over grote afstanden te vervoeren. Het opgebaggerde materiaal wordt gestort door kleppen of deuren in de bodem, door rainbowing of wordt via een pijpleiding aan land gepompt.

Snijkopzuiger

Een baggerschip dat baggert terwijl het vaartuig is verankerd met behulp van een spudpaal en ankers. Bij deze techniek wordt krachtig snijden gecombineerd met zuigen. Een snijkopzuiger wordt met name daar ingezet waar de grond hard en compact is. Het gebaggerde materiaal wordt in beunscopen geladen maar meestal aan land gepompt via een persleiding.

Steenstorter

Een schip met een dek waarop stenen kunnen worden geladen. Met behulp van een dynamisch positioneringssysteem en schuiven worden de stenen over de rand van het schip geduwd op de juiste plaats in het water.

Thuismarkt

Boskalis onderscheidt zich van haar concurrenten door een thuismarktstrategie. Een thuismarkt heeft een lokaal commercieel gezicht, een eigen vloot en infrastructuur en weet zich gesteund door de financiële en technische kracht van de mondiale Boskalis-organisatie. Thuismarkten zorgen voor een stabiele stroom van opdrachten en de mogelijkheid om met aanverwante activiteiten extra marges te genereren.

Tussenstation

Pompstation geïnstalleerd achter een zuiger, dat wordt ingezet voor transport van grond door pijpleidingen over langere afstand.

Valpijpschip

Schip dat over het af te dekken traject manoeuvreert terwijl de steen aan boord via een valpijp wordt gestort. Het uiteinde van de valpijp bevindt zich slechts enkele meters boven het installatieniveau. De valpijp wordt gepositioneerd door middel van een nauwkeurig plaatsbepalingssysteem. Het valpijpschip Seahorse kan optioneel uitgerust worden met een A-frame op het achterschip en een ROV (Remotely Operated Vehicle)-gestuurde grijper waarmee gebaggerd kan worden tot op 1.000 meter waterdiepte.

Verricht werk

Geproduceerde volumes in een bepaalde periode waarbij het werk nog niet hoeft te zijn opgeleverd.



De backhoe Colbart aan het werk in Bahrein

Materieeloverzicht

7 + 1* SleephopperzuigersHoppercapaciteit >6.000 m³*In aanbouw 2 x 12.000 m³**Verlenging Queen of the Netherlands tot 35.500 m³***91 + 30* Beunschepen/
zelfvarende bakken**Hoppercapaciteit van 300 tot 2.336 m³**12 + 8* Sleephopperzuigers**Hoppercapaciteit <6.000 m³*In aanbouw 2 x 5.600 m³***22 + 2* Backhoes**Lepelinhoud van 1,4 tot 22 m³**4 (Zelfvarende) zeegaande
snijkopzuigers**

Totaal geïnstalleerd vermogen van 12.904 tot 15.871 kW

**79 + 186* Vletten, sleepboten,
bevoorradingsschepen en
crewboten**

Schroefvermogen van 30 tot 4.412 kW

**22 + 10* Snijkopzuigers**

Totaal geïnstalleerd vermogen van 257 tot 9.262 kW

**16 + 4* Grijperkranen
(‘grab dredgers’)**Grijperinhoud van 1,2 tot 9,2 m³**6 + 27* Hijspontons/heibakken**

Hijscapaciteit van 10 tot 270 ton

**3 Bakkenzuigers**

Totaal geïnstalleerd vermogen van 1.650 tot 4.300 kW

**1 Baggermolen**

Emmerinhoud van 900 liter

**6 Bodemuigers**

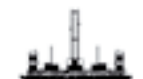
Totaal geïnstalleerd vermogen van 656 tot 4.050 kW

**22 + 3* Tussenstations**

Totaal geïnstalleerd vermogen van 390 tot 6.150 kW

**2 Steenstorters**Laadvermogen van 700 tot 1.400 ton
In aanbouw 1**5 + 1* Screeder pontons**Voor bodembescherming
(klei en stenen)**21 + 38* Werkschepen**

Laadvermogen van 133 tot 918 kW

**1 Milieuschijfcutter****5 + 3* Boorplatforms/pontons****6 + 38* Steentransportschepen**

Capaciteit van 120 tot 2.000 ton

**1 + 1* Valpijpschip met
dynamisch
positioneringssysteem**Laadvermogen van 17.000 tot 18.500 ton
In aanbouw 1 x 21.500 ton

* Via (minderheids)deelnemingen. Naast het op deze pagina vermelde materieel beschikt het concern nog over een groot scala aan hulpmaterieel, zoals drijvende leidingen, lieren, pompen, draglines, hydraulische graafmachines, wielladers, dumpers, bulldozers, mobiele kranen, mobiele landboorinstallaties, zandpaalinstallaties, vulinstallaties voor oeverbekleding, vaste walleidingen, diverse pontons en huisboten.

Colofon

Samenstelling en coördinatie Koninklijke Boskalis Westminster nv
afdeling Corporate Communications

Ontwerp en realisatie
The Concept Store, Eindhoven

Fotografie en illustratie
Van der Kloet, Picture Report, Chris Henderson, Mario Vivado en anderen

Lithografie en druk
PlantijnCasparie Capelle a/d IJssel

**Koninklijke
Boskalis Westminster nv**

Rosmolenweg 20
3356 LK Papendrecht

Postbus 43
3350 AA Papendrecht

Telefoon (078) 69 69 000
Telefax (078) 69 69 555

E-mail royal@boskalis.nl
Internet www.boskalis.com



 **Koninklijke
Boskalis Westminster nv**