

# HALF- JAARBERICHT 2015



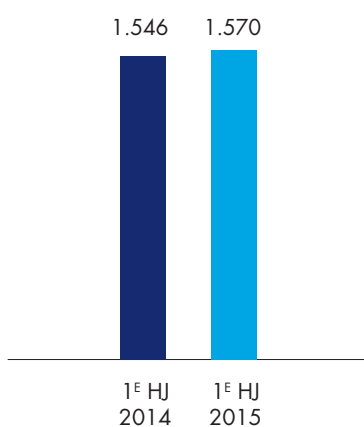
# KERNCIJFERS

KERNCIJFERS	1 <sup>E</sup> HJ 2015	1 <sup>E</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>1.570,3</b>	1.546,3	3.166,9
EBITDA*	<b>500,1</b>	466,4	945,9
Nettoresultaat van strategische deelnemingen	<b>30,0</b>	19,6	56,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>359,3</b>	338,3	652,3
Nettowinst	<b>306,5</b>	253,0	490,3
Winst per aandeel (in EUR)	<b>2,50</b>	2,10	4,03
	<b>30 juni 2015</b>	30 juni 2014	Ultimo 2014
Orderportefeuille	<b>2.962,9</b>	3.145,8	3.285,5

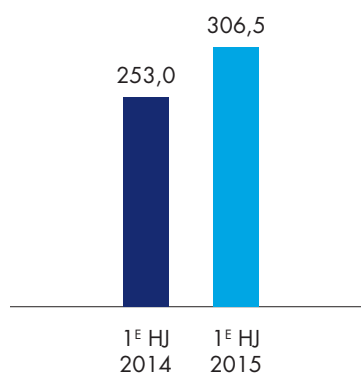
\* Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

KERNCIJFERS

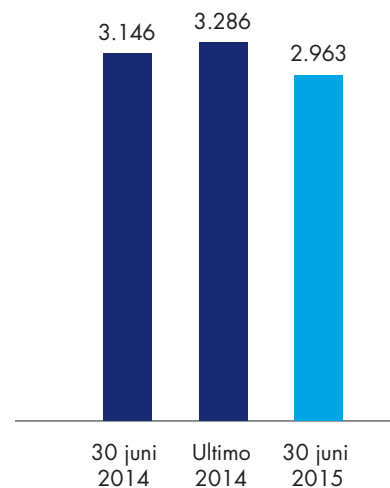
**OMZET** (in miljoenen EUR)



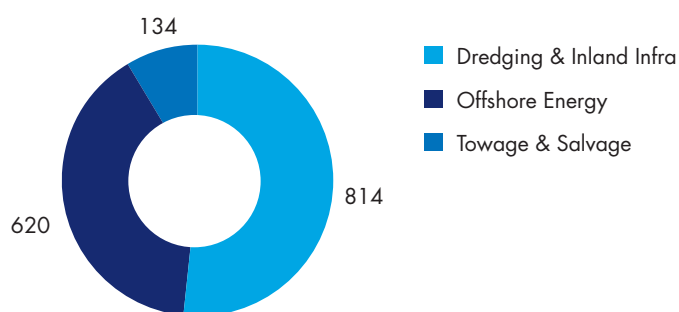
**NETTOWINST** (in miljoenen EUR)



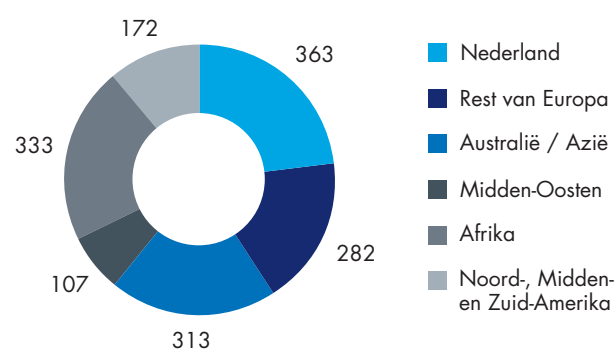
**ORDERPORTEFEUILLE** (in miljoenen EUR)



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



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



HALFJAARBERICHT 2015 – BOSKALIS

# HALF- JAARBERICHT 2015

Dit halfjaarbericht bevat mededelingen over toekomstverwachtingen. Deze mededelingen zijn gebaseerd op actuele verwachtingen, schattingen en projecties van het management van Boskalis en informatie die op dit moment beschikbaar is. De verwachtingen zijn onzeker en bevatten elementen van risico's die moeilijk te kwantificeren zijn en Boskalis geeft dan ook geen zekerheid dat de verwachtingen zullen worden gerealiseerd. Boskalis heeft niet de verplichting de in dit bericht vervatte mededelingen te actualiseren. Alle bedragen in dit bericht zijn in euro's (EUR), tenzij anders vermeld. Een aantal van de in dit bericht vermelde projecten is uitgevoerd in samenwerking met andere ondernemingen. Van dit bericht is een Engelse vertaling beschikbaar. In geval van verschillen tussen beide versies prevaleert de Nederlandse tekst. Dit halfjaarbericht is, evenals het Jaarverslag 2014, in te zien op [www.boskalis.nl](http://www.boskalis.nl).

# INHOUDS- OPGAVE





---

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

---

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

---

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

---

**14** **VOORUITZICHTEN**

---

**15** **FINANCIËLE AGENDA**

---

**17** **TUSSENTIJDSE  
GECONSOLIDEERDE  
FINANCIËLE OVERZICHTEN  
VOOR HET 1<sup>E</sup> HALFJAAR  
2015**

# BERICHT VAN DE VOORZITTER

**“Wij kijken wederom terug op een fantastisch eerste halfjaar met een historisch hoge EBITDA van een half miljard euro.**

**In het bijzonder zijn we trots op de succesvolle uitvoering en snelle realisering van het Suezkanaalproject, dat een ongekende omvang had en in extreem korte tijd moest worden voltooid. Mede door het Suezproject heeft de baggervloot het eerste halfjaar het water wit gevaren. De hoge vlootbezetting heeft fors bijgedragen aan het goede resultaat. Het tweede halfjaar zal een ander beeld laten zien qua bezetting, vooral omdat we een inhaalslag op het onderhoud van de schepen zullen moeten maken wat tot meer kosten en minder omzet zal leiden.**

**Ook in de offshore hebben we, mede geholpen door de sterke US dollar, een goed halfjaar gehad. De aard van onze activiteiten maakt ons grotendeels laatcyclisch in de offshore en met ons orderboek zijn we in staat geweest de vloot goed bezet te houden. Desalniettemin ervaren ook wij in toenemende mate volume- en margedruk bij de op de korte termijn, capaciteitgedreven activiteiten.**

**Wij houden rekening met een lange periode van lage energieprijzen en schrale marktomstandigheden in de offshore olie- en gasmarkt en scherpen ons hierop waar nodig aan qua organisatie, vloot-samenstelling en investeringen.”**

**Peter Berdowski, CEO**

Het laden van de FPSO Armada Intrepid aan boord van de Dockwise Vanguard in de haven van Rotterdam



## RESULTAATONTWIKKELING

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (Boskalis) heeft over het eerste halfjaar een 21% hogere nettowinst behaald van EUR 306,5 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 253,0 miljoen). De omzet is in het eerste halfjaar met 1,6% toegenomen tot EUR 1,57 miljard (eerste halfjaar 2014: EUR 1,55 miljard). De omzet gecorrigeerd voor (de)consolidatie- en valutakoers-effecten was stabiel. De EBITDA is in het eerste halfjaar uitgekomen op EUR 500,1 miljoen en het bedrijfsresultaat (EBIT) op EUR 359,3 miljoen (EBITDA eerste halfjaar 2014: EUR 466,4 miljoen en EBIT: EUR 338,3 miljoen).

De resultaten waren in alle drie de segmenten goed met daarenboven een aantal bijzondere (positieve) posten.

Bij Dredging & Inland Infra is sprake geweest van een operationeel buitengewoon druk eerste halfjaar. Goede resultaten op de projecten in uitvoering, een zeer hoge vlootbezetting met relatief lage reparatiekosten en substantiële opbrengsten uit de afwikkeling van eerder opgeleverd werk hebben aan het goede resultaat bijgedragen.

Ook bij Offshore Energy is het eerste halfjaar goed verlopen met een hoge bezetting van het materieel en goede projectresultaten. Daarnaast heeft de sterkere US dollar positief bijgedragen aan het resultaat.

Bij Towage & Salvage lag het resultaat van de havensleep-activiteiten in lijn met de verwachtingen, daar waar het resultaat van Smit Lamnalco achterbleef. Salvage heeft een goed eerste halfjaar gehad, met diverse wrakopruimingsprojecten en een belangrijke resultaatbijdrage uit de financiële afwikkeling van in voorgaande jaren verrichte bergingsprojecten.

Boskalis heeft in het eerste halfjaar haar belang in Fugro N.V. met 5,2% uitgebreid tot 25,1%. Met ingang van 2015 wordt dit belang, conform IFRS, verantwoord als 'geassocieerde deelneming'. Als gevolg hiervan is een positief herwaarderingsresultaat van EUR 28,5 miljoen op het belang in Fugro verantwoord in het segment Holding en Eliminaties.

De orderportefeuille bedraagt aan het einde van het eerste halfjaar EUR 2.963 miljoen (ultimo 2014: EUR 3.286 miljoen). De daling van de orderportefeuille wordt met name verklaard door de uitvoering van het omvangrijke Suezkanaalproject en de verkoop, begin dit jaar, van het bedrijfsonderdeel De Jong.

## MARKTONTWIKKELINGEN

Met het leveren van creatieve en innovatieve totaaloplossingen in specifieke marktsegmenten speelt Boskalis in op een aantal wereldwijde macrotrends. Dit zijn onder meer de groeiende wereldbevolking en welvaart met een toename van de wereldhandel en energieconsumptie als gevolg. Daarnaast zijn er de onomkeerbare gevolgen van klimaatverandering. De mate waarin deze macrotrends zich ook in de komende jaren ontwikkelen hangt sterk af van met name geopolitieke stabiliteit en macro-economische groei. Positieve investeringsbeslissingen voor grote maritieme infrastructuurprojecten, waar Boskalis veel werk aan ontleent, hangen hiermee nauw samen.

Wij zien een stabiele markt ten aanzien van grootschalige maritieme infrastructuurprojecten, de ontwikkelingen in en rond havens en grootschalige infrawerken in Nederland. De tenderpijplijn met *capital dredging* projecten voor het verdiepen en uitbreiden van havens en vaarwegen, landaanwinningprojecten en tunnelontwikkelingen is positief en onderhoudswerkzaamheden kennen in deze markten een sterk repeterend karakter. In grote havens lijkt het aantal scheepsbewegingen zich de komende jaren stabiel te ontwikkelen en daarmee de vraag naar sleepdiensten. Op basis hiervan is de verwachting dat de marktomstandigheden voor Dredging & Inland Infra en Towage stabiel blijven.

In de offshore energiemarkt is er een duidelijk onderscheid tussen de ontwikkelingen op de korte en lange termijn. De korte termijn wordt momenteel sterk beïnvloed door de lage olieprijs, waardoor grote oliemaatschappijen investeringsbeslissingen in complexe en kostbare offshore projecten uitstellen. Maar op de lange termijn blijven de welvoortsontwikkeling en economische groei een stuwende kracht achter de vraag naar energie.

Naar verwachting zullen op de korte termijn de activiteiten gericht op de capaciteitgedreven spotmarkten, zoals Marine en Subsea Services het meest worden geraakt. Bij Marine Contracting en Subsea Contracting zien we een positiever beeld, als gevolg van structurele ontwikkelingen op het gebied van offshore windenergie, de ontmanteling van oude olie- en gasplatforms en nieuwe ontwikkelingen in het Midden-Oosten en op het gebied van LNG, zoals in West-Canada.

Boskalis houdt rekening met een lange periode van lage energieprijzen en schrale marktomstandigheden in de offshore olie- en gasmarkt en scherpt zich waar nodig aan qua organisatie, vlootsamenstelling en investeringen.

# OPERATIONELE EN FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

## HOOFDPUNTEN EERSTE HALFJAAR 2015

- Omzet: EUR 1,6 miljard
- EBITDA: EUR 500 miljoen
- Nettowinst: EUR 307 miljoen
- Orderportefeuille: EUR 3,0 miljard

## VOORUITZICHTEN

- Dredging: stabiele markt met lagere bezetting in tweede halfjaar, mede onder invloed van uitgesteld onderhoud uit eerste halfjaar
- Offshore Energy: meer uitdagende omstandigheden, met name in de capaciteitgedreven korte termijn markten
- Towage: stabiele marktvooruitzichten
- Nettowinstverwachting: winst 2015 lager dan recordwinst 2014 (EUR 490 miljoen)

## OMZET

De omzet is in het eerste halfjaar 2015 met 1,6% toegenomen tot EUR 1.570 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 1.546 miljoen). Gecorrigeerd voor (de)consolidatie- en valutakoerseffecten lag de omzet op hetzelfde niveau als in het eerste halfjaar van 2014.

Het segment Dredging & Inland Infra heeft een druk eerste halfjaar gehad met een zeer hoge vlootbezetting en een hogere omzet dan in de vergelijkbare periode vorig jaar.

In het segment Offshore Energy is de omzet licht gedaald in vergelijking met het sterke eerste halfjaar 2014.

Het segment Towage & Salvage heeft een druk eerste halfjaar afgesloten, met name voor wat betreft de Salvage-activiteiten. De omzetzakking wordt volledig verklaard door het wegvallen van de omzet van de medio 2014 in de SAAM SMIT Towage strategische deelneming ondergebrachte havensleepactiviteiten in Brazilië, Mexico, Panama en Canada. Sederdient wordt uitsluitend het aandeel in het resultaat verantwoord.

NAAR SEGMENT	1 <sup>e</sup> HJ 2015	1 <sup>e</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Dredging & Inland Infra	<b>814,2</b>	766,2	1.664,8
Offshore Energy	<b>619,9</b>	631,5	1.238,6
Towage & Salvage	<b>133,6</b>	155,6	270,6
Holding en Eliminaties	<b>2,6</b>	-7,0	-7,1
<b>Totaal</b>	<b>1.570,3</b>	1.546,3	3.166,9



NAAR GEOGRAFISCH GEBIED	1 <sup>E</sup> HJ 2015	1 <sup>E</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Nederland	<b>362,7</b>	324,5	714,1
Rest van Europa	<b>282,2</b>	330,3	766,9
Australië / Azië	<b>313,4</b>	445,1	832,7
Midden-Oosten	<b>106,9</b>	78,1	173,8
Afrika	<b>332,9</b>	129,9	274,4
Noord-, Midden- en Zuid-Amerika	<b>172,2</b>	238,4	405,0
<b>Totaal</b>	<b>1.570,3</b>	1.546,3	3.166,9

## RESULTAAT

Over het eerste halfjaar is een bedrijfsresultaat, inclusief ons aandeel in het nettoresultaat van strategische deelnemingen, vóór rente, belastingen, afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen (EBITDA) gerealiseerd van EUR 500,1 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 466,4 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) is met 6% toegenomen tot EUR 359,3 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 338,3 miljoen). Gecorrigeerd voor (de)consolidatie- en valutakoerseffecten lag het bedrijfsresultaat op hetzelfde niveau als in de eerste helft van 2014. Inbegrepen in het resultaat is ons aandeel in het nettoresultaat van strategische deelnemingen van EUR 30,0 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 19,6 miljoen). Deze stijging wordt vooral verklaard door de nieuwe strategische deelneming SAAM SMIT Towage.

Bij Dredging & Inland Infra is sprake geweest van een operationeel buitengewoon druk eerste halfjaar met een zeer hoge vlootbezetting en dientengevolge met relatief lage reparatiekosten. Hierdoor, evenals door goede resultaten op de projecten in uitvoering, en door een belangrijke bijdrage uit de afwikkeling van eerder opgeleverd werk is een sterk segmentresultaat gerealiseerd. In de vergelijkbare periode van 2014 is het resultaat in grotere mate beïnvloed door substantiële afwikkelresultaten op oude projecten.

Ook bij Offshore Energy is het eerste halfjaar goed verlopen met een goede bezetting van het materieel en goede projectresultaten. Daarnaast heeft de sterkere US dollar positief bijgedragen aan het resultaat.

Towage & Salvage heeft het eerste halfjaar afgesloten met een licht lager resultaat. Het resultaat van de havensleepactiviteiten lag in lijn met de verwachtingen, daar waar het resultaat van Smit Lamnalco achterbleef. Salvage heeft een goed eerste halfjaar gehad, met diverse wrakopruijmsprojecten en een belangrijke resultaatbijdrage uit de financiële afwikkeling van in voorgaande jaren verrichte bergingsprojecten.

De niet-gealloceerde groepskosten en -opbrengsten bedragen per saldo EUR 7,6 miljoen positief. Naast de gebruikelijke niet-toegewezen kosten van het hoofdkantoor is een positief resultaat van EUR 32,4 miljoen verantwoord op het belang in Fugro. Voor EUR 28,5 miljoen betreft dit een herwaarderingsresultaat.

SEGMENTENRESULTATEN (EBIT)*	1 <sup>E</sup> HJ 2015	1 <sup>E</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Dredging & Inland Infra	<b>152,6</b>	184,0	380,1
Offshore Energy	<b>158,6</b>	147,8	236,1
Towage & Salvage	<b>40,5</b>	43,3	84,0
Holding en Eliminaties	<b>7,6</b>	-36,8	-47,9
<b>Totaal</b>	<b>359,3</b>	338,3	652,3

\* Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

## NETTOWINST

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedraagt EUR 359,3 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 338,3 miljoen). Na financieringslasten van per saldo EUR 15,7 miljoen, resulteert een winst voor belastingen van EUR 343,6 miljoen. De nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders bedraagt EUR 306,5 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 253,0 miljoen).

## ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische deelnemingen, is aan het einde van het eerste halfjaar uitgekomen op EUR 2.963 miljoen (ultimo 2014: EUR 3.286 miljoen). In de loop van het eerste halfjaar is per saldo voor EUR 1.247 miljoen aan nieuw werk aangenomen.

De daling van de orderportefeuille van Dredging & Inland Infra wordt mede verklaard door de uitvoering van het omvangrijke Suezkanaalproject en voor EUR 55 miljoen door de verkoop, begin dit jaar, van het bedrijfsonderdeel De Jong. Vermeldenswaardige aangenomen opdrachten betreffen het windpark Veja Mate (Offshore Energy), de aanleg van een tweede kunstmatig eiland in Panama, verdieping van het toegangskanaal van de haven van Portsmouth, VK en diverse baggergerelateerde opdrachten in Afrika.

ORDERPORTEFEUILLE	30 JUNI 2015	ULTIMO 2014	30 JUNI 2014
(in miljoenen EUR)			
Dredging & Inland Infra	<b>1.722,1</b>	2.014,2	1.884,5
Offshore Energy	<b>1.204,2</b>	1.207,4	1.150,0
Towage & Salvage	<b>36,6</b>	63,9	111,3
<b>Totaal</b>	<b>2.962,9</b>	3.285,5	3.145,8

## DREDGING & INLAND INFRA

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

DREDGING & INLAND INFRA	1 <sup>e</sup> HJ 2015	1 <sup>e</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>814,2</b>	766,2	1.664,8
EBITDA*	<b>203,0</b>	228,8	487,5
Nettoresultaat van strategische deelnemingen	<b>1,1</b>	0,2	3,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>152,6</b>	184,0	380,1
Orderportefeuille per ultimo	<b>1.722,1</b>	1.884,5	2.014,2

\* Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

### OMZET

De omzet in het segment Dredging & Inland Infra bedraagt EUR 814,2 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 766,2 miljoen).

OMZETVERDELING NAAR MARKT	1 <sup>e</sup> HJ 2015	1 <sup>e</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Nederland	<b>210,8</b>	210,7	551,5
Rest van Europa	<b>135,1</b>	143,0	250,9
Rest van de wereld	<b>468,3</b>	412,5	862,4
<b>Totaal</b>	<b>814,2</b>	766,2	1.664,8

### Nederland

De omzet op de Nederlandse markt lag, met EUR 210,8 miljoen, op hetzelfde niveau als in de eerste helft van 2014. Gecorrigeerd voor het begin 2015 verkochte wegonderhoudsbedrijf De Jong is de omzet met 10% toegenomen. In het eerste halfjaar is de versterking van de Hondsbossche en Pettemer Zeewering in

Noord-Holland succesvol afgerond. Verder is er veel werk rond de diverse Ruimte voor de Rivier-projecten verzet, heeft het SAAone project (snelweg A1-A6) goed bijgedragen aan de omzet en was een groot aantal middelgrote en kleinere infrastructurele projecten in uitvoering.

### Rest van Europa

De omzet in Europa buiten Nederland kwam met EUR 135,1 miljoen iets onder het niveau van dezelfde periode vorig jaar uit. In de thuismarkten (Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Zweden en Finland) is druk gewerkt aan diverse haven-gerelateerde onderhoudsprojecten, zijn baggerwerkzaamheden voor het Baltic II offshore windpark (Duitsland) uitgevoerd en is de kust bij Clacton-on-Sea (Verenigd Koninkrijk) versterkt. Buiten de thuismarkten was het rustig, met per saldo een omzetzak als gevolg.

### Rest van de wereld

Buiten Europa is de omzet ten opzichte van de eerste helft van 2014 fors hoger uitgekomen, op EUR 468,3 miljoen. De regio Afrika heeft met het omvangrijke Suezkanaalproject fors aan de omzet bijgedragen. Dit project, met een zeer uitdagend korte doorlooptijd, is met succes op 1 augustus afgerond. Daarnaast was Boskalis in het eerste halfjaar actief in onder andere Qatar (toegangskanalen), Brazilië (Superporto do Açú), India (Jaigarh Port) en Zuid-Korea (Incheon en Songdo).

### VLOOTONTWIKKELING

De bezetting van de hoppervloot lag in het eerste halfjaar op een hoog niveau, met een effectieve bezetting op jaarbasis van 44 weken (eerste halfjaar 2014: 42 weken). Medio februari is de nieuwe sleepopperzuiger Freeway (4.500 m<sup>3</sup>) gedoopt en direct in de vaart genomen. De bezetting van de cuttervloot kwam, onder invloed van het Suezkanaalproject, in het eerste halfjaar op recordhoogte uit, met een bezetting op jaarbasis van 48 weken (eerste halfjaar 2014: 35 weken).

Het verwijderen van het wrak van de car carrier Baltic Ace op de Noordzee door SMIT Salvage



De sleepboot Smit Cheetah assisteert een containerschip in de haven van Rotterdam



## SEGMENTRESULTAAT

In het eerste halfjaar is een hoog resultaat gerealiseerd, met een EBITDA van EUR 203,0 miljoen en een bedrijfsresultaat van EUR 152,6 miljoen (eerste halfjaar 2014 respectievelijk: EUR 228,8 miljoen en EUR 184,0 miljoen).

Naast goede resultaten op projecten in uitvoering en een positieve bijdrage van de Nederlandse Inland Infra activiteiten, is het resultaat belangrijk positief beïnvloed door de hoge bezetting van het materieel met een relatief laag niveau van reparatiekosten. Door de hoge bezetting is een aantal geplande onderhoudswerkzaamheden doorgeschoven van het eerste naar het tweede halfjaar. Daarenboven hebben projecten die reeds eerder technisch zijn afgesloten, positief bijgedragen aan het resultaat, zij het in mindere mate dan in de vergelijkbare periode van 2014.

## ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille per 30 juni, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische deelnemingen, bedraagt EUR 1.722 miljoen (ultimo 2014: EUR 2.014 miljoen). De daling wordt mede verklaard door de uitvoering van het omvangrijke Suezkanaalproject. In Nederland is, onder invloed van een tenderbeleid waarin scherp wordt gelet op marge- en risicoprofiel van aan te bieden projecten, de orderportefeuille teruggelopen. Daarenboven is door de verkoop van het bedrijfsonderdeel De Jong EUR 55 miljoen aan de Nederlandse orderportefeuille onttrokken.

In het eerste halfjaar is per saldo voor EUR 556 miljoen aan nieuw werk aangenomen. Naast reeds aangekondigde projecten in Panama (tweede eiland Punta Pacifica), het Verenigd Koninkrijk (uitbreiding toegangskanaal van de haven van Portsmouth) en diverse projecten in Afrika, is in Duitsland een offshore windgerelateerd contract aangenomen, evenals veel kleinere werken in Nederland.

ORDERPORTEFEUILLEVERDELING NAAR MARKT	30 JUNI 2015	ULTIMO 2014	30 JUNI 2014
(in miljoenen EUR)			
Nederland	<b>728,5</b>	865,0	1.017,7
Rest van Europa	<b>221,6</b>	188,9	284,1
Rest van de wereld	<b>772,0</b>	960,3	582,7
<b>Totaal</b>	<b>1.722,1</b>	2.014,2	1.884,5

## OFFSHORE ENERGY

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

OFFSHORE ENERGY	1 <sup>e</sup> HJ 2015	1 <sup>e</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>619,9</b>	631,5	1.238,6
EBITDA*	<b>242,9</b>	219,8	387,8
Nettoresultaat van strategische deelnemingen	<b>5,4</b>	6,7	15,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>158,6</b>	147,8	236,1
Orderportefeuille per ultimo	<b>1.204,2</b>	1.150,0	1.207,4

\* Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

## OMZET

De omzet in het segment Offshore Energy is met EUR 619,9 miljoen licht onder het niveau van de eerste helft van 2014 uitgekomen. Gecorrigeerd voor de eind maart 2014 geacquireerde activiteiten van Fairmount en voor valutakoerseffecten nam de omzet ten opzichte van vorig jaar met 14% af. Deze afname wordt veroorzaakt door de afronding in het eerste halfjaar van het grotendeels in 2014 uitgevoerde omvangrijke project Ichthys Gas Export Pipeline in Australië en door een lager niveau van olie- en gasgerelateerde activiteiten op de Noordzee.

Subsea Contracting heeft een druk eerste halfjaar gehad met projecten in onder meer Azerbeidzjan (Shah Deniz) en de Filipijnen (Malampaya). In Australië is het omvangrijke project Ichthys Gas Export Pipeline opgeleverd.

Marine Contracting, waar sinds 2015 ook de *long term* Heavy Marine Transport activiteiten, evenals de Transport & Installatie projecten van Dockwise deel van uitmaken, had een druk eerste halfjaar. De belangrijkste projecten betroffen het transport van de Goliat FPSO (Floating Production Storage and Offloading unit) van Zuid-Korea naar Noorwegen, de Armada Intrepid FPSO van Rotterdam naar Indonesië en het transport en de installatie van modules voor de Hebron en Clair Ridge ontwikkelingen in respectievelijk Canada en het Verenigd Koninkrijk.

Logistical Management heeft met het omvangrijke Wheatstone contract een druk halfjaar afgesloten.

Bij Marine Services, waar sinds 2015 ook Fairmount en de *short term* Heavy Marine Transport activiteiten van Dockwise deel van uitmaken, was, gelet op de verslechterde marktomstandigheden, sprake van een goed halfjaar. Bij *wet towage* was sprake van druk op de bezetting maar het overige materieel, inclusief de drijvende bokken en Dockwise-schepen, was goed bezet.

Bij Subsea Services staan de activiteiten op de Noordzee fors onder druk als gevolg van de lage olieprijs en verslechterde marktomstandigheden, met de bijbehorende gevolgen voor de bezetting van het materieel en de tarieven. Dit kon gedeeltelijk worden opgevangen door activiteiten in West-Afrika en het Midden-Oosten.

## VLOOTONTWIKKELING

De Dockwise vloot had in het eerste halfjaar een bezetting van 84% (eerste halfjaar 2014: 90%). De N-klasse schepen en valpijpschepen waren eveneens goed bezet. Medio februari is het nieuwe Dockwise schip de White Marlin, met een laadvermogen van 72.000 ton, gedoopt en in de vaart genomen.

## SEGMENTRESULTAAT

In het eerste halfjaar is de EBITDA van het segment Offshore Energy uitgekomen op EUR 242,9 miljoen en het bedrijfsresultaat op EUR 158,6 miljoen (eerste halfjaar 2014 respectievelijk: EUR 219,8 miljoen en EUR 147,8 miljoen).

Het resultaat is positief beïnvloed door een sterkere US dollar. De verslechterde marktomstandigheden in de olie- en gasector hebben met name gevolgen gehad voor de resultaten binnen de bedrijfsonderdelen Marine Services, waar de op de korte termijn gerichte *wet towage* en *short term* Heavy Marine Transport activiteiten steeds meer onder druk komen te staan en vooral bij Subsea Services, met name voor wat betreft de activiteiten op de Noordzee.

In het eerste halfjaar 2014 is het resultaat in belangrijke mate positief beïnvloed door de bijzonder hoge bezetting van het Heavy Marine Transport materieel en een hoge bijdrage aan annulerings- en verdragingsvergoedingen.

Inbegrepen in het resultaat is ons aandeel in het nettoresultaat van strategische deelnemingen, met name VBMS en Asian Lift. De bijdrage vanuit deze activiteiten bedroeg EUR 5,4 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 6,7 miljoen). Met name de deelneming Asian Lift in Singapore, waar een nieuwe drijvende bok in gebruik is genomen, had een lastig eerste halfjaar.

## ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille per 30 juni, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische deelnemingen, bedroeg EUR 1.204 miljoen (ultimo 2014: EUR 1.207 miljoen).

In het eerste halfjaar is voor per saldo EUR 638 miljoen aan werk aangenomen. In joint venture met een derde partij is het contract voor de aanleg van het Veja Mate offshore windpark verworven. Daarnaast zijn diverse kleinere platform *decommissioning* contracten en een grote verscheidenheid aan *short term* transportopdrachten verkregen.

## TOWAGE & SALVAGE

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

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

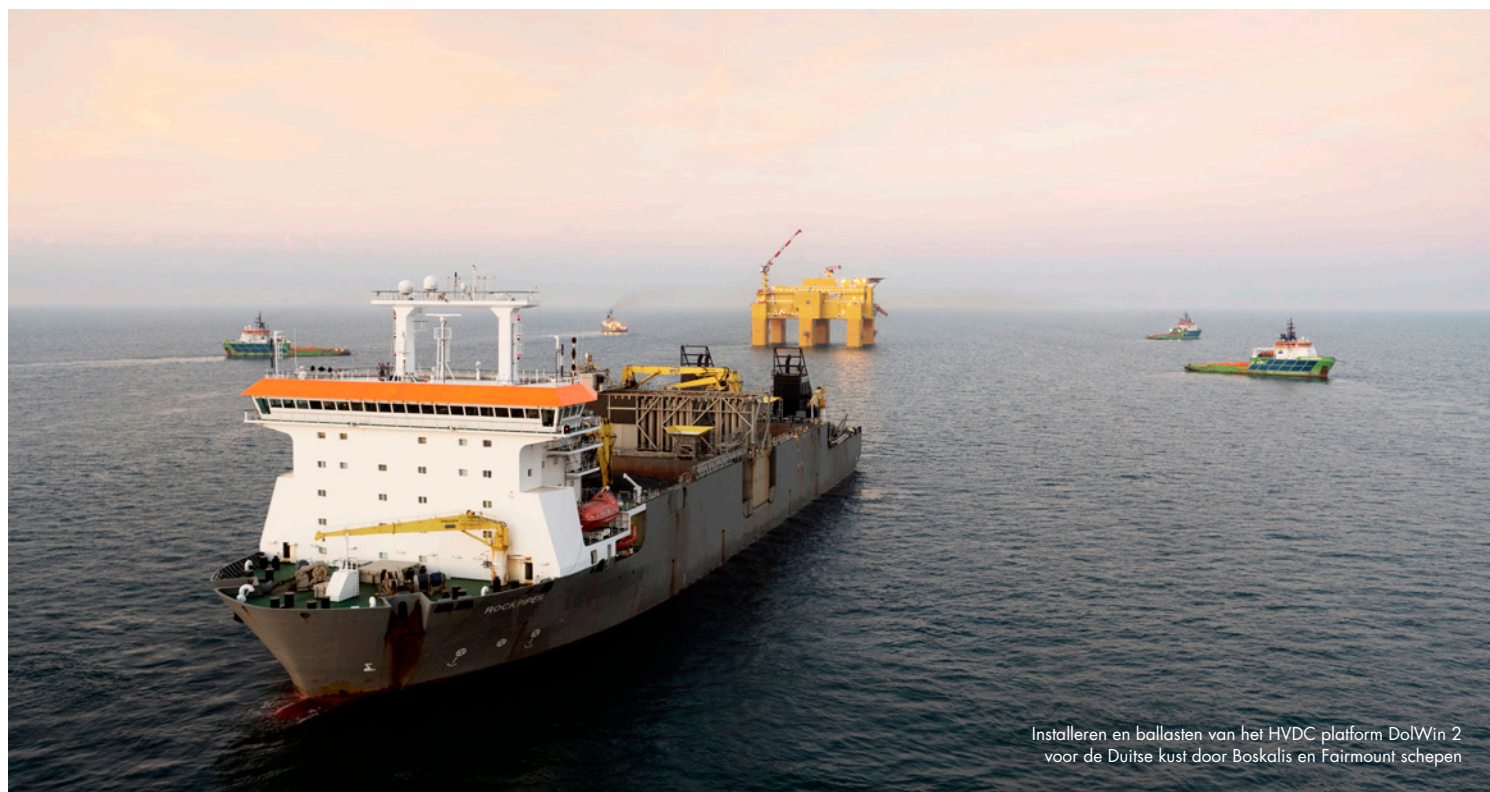
TOWAGE & SALVAGE	1 <sup>e</sup> HJ 2015	1 <sup>e</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Omzet	<b>133,6</b>	155,6	270,6
EBITDA*	<b>49,0</b>	56,4	118,6
Nettoresultaat van strategische deelnemingen	<b>19,6</b>	12,6	38,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>40,5</b>	43,3	84,0
Orderportefeuille per ultimo	<b>36,6</b>	111,3	63,9

\* Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

Medio december 2014 is een Memorandum of Understanding (MoU) getekend met KOTUG International B.V. (KOTUG) om de Europese havensleepdiensten gezamenlijk voort te zetten in een 50/50 joint venture. De verwachting is dat deze transactie tegen het einde van het jaar zal worden geëffectueerd.

## OMZET

De omzet in het segment Towage & Salvage is in het eerste halfjaar afgenomen tot EUR 133,6 miljoen, aanzienlijk lager dan in de vergelijkbare periode van 2014. Deze daling wordt volledig verklaard door de verdere uitvoering van de Towage strategie, waarbij havensleepactiviteiten zoveel mogelijk in joint ventures worden ondergebracht. Medio 2014 heeft Boskalis met SAAM S.A. uit Chili twee strategische deelnemingen gevormd voor het gezamenlijk voortzetten van de havensleepactiviteiten in Brazilië, Mexico, Panama en Canada, onder de naam SAAM SMIT Towage. Met ingang van het derde kwartaal 2014 zijn deze activiteiten conform IFRS11 gedeconsolideerd en wordt ons aandeel in het resultaat van deze deelnemingen verantwoord onder het resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen. Gecorrigeerd voor deze deconsolidatie nam de omzet met 23% toe, vooral als gevolg van een hogere omzet bij Salvage.



Installeren en ballasten van het HVDC platform DolWin 2 voor de Duitse kust door Boskalis en Fairmount schepen

Boskalis is onder de naam SMIT Towage Northwest Europe thans actief met sleepactiviteiten in de havens van Rotterdam, België en Liverpool. Daar was per saldo sprake van een stabiel activiteitsniveau. In verhouding tot vorig jaar, toen sprake was van veel extra activiteit uit offshore-gerelateerde diensten, bleef Rotterdam achter.

Bij SMIT Salvage is het jaar goed begonnen met een aantal kleinere wrakopruimingsprojecten. Daarnaast werd veel werk verzet op de projecten voor het verwijderen van de gezonken *car carrier* Baltic Ace in de Noordzee en een jack-up platform voor de kust van Angola.

### SEGMENTRESULTAAT

De EBITDA in het segment Towage & Salvage bedroeg EUR 49,0 miljoen en het bedrijfsresultaat is uitgekomen op EUR 40,5 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 56,4 miljoen respectievelijk EUR 43,3 miljoen). Bij Salvage is het resultaat in het eerste halfjaar 2015, evenals in de vergelijkbare periode van 2014, positief beïnvloed door opbrengsten uit de financiële afwikkeling van eerder uitgevoerde bergingsprojecten.

Inbegrepen in het resultaat is ons aandeel in het nettoresultaat van strategische deelnemingen, met name Keppel Smit Towage, Smit Lamnalco en, met ingang van het derde kwartaal 2014, SAAM SMIT Towage. De bijdrage vanuit deze activiteiten in het eerste halfjaar bedraagt EUR 19,6 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 12,6 miljoen). De resultaatbijdrage van met name Smit Lamnalco bleef achter als gevolg van hevige concurrentie in Australië en een zwakke markt in Nigeria.

### ORDERPORTEFEUILLE

De omvang van de orderportefeuille, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van strategische deelnemingen, bedroeg per 30 juni EUR 36,6 miljoen (ultimo 2014: 63,9 miljoen). In het eerste halfjaar is voor per saldo EUR 53,2 miljoen aan werk aangenomen. De orderportefeuille heeft uitsluitend betrekking op het bedrijfsonderdeel Salvage.

### **HOLDING EN ELIMINATIES**

*Niet-toegewezen activiteiten hoofdkantoor.*

<b>HOLDING EN ELIMINATIES</b>	<b>1<sup>E</sup> HJ 2015</b>	1 <sup>E</sup> HJ 2014	2014
(in miljoenen EUR)			
Omzet(-eliminaties)	<b>2,6</b>	-7,0	-7,1
EBITDA*	<b>5,2</b>	-38,6	-48,1
Nettoresultaat van strategische deelnemingen	<b>3,9</b>	0,1	0,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	<b>7,6</b>	-36,8	-47,9

\* Ons aandeel in het nettoresultaat van de strategische deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

### SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat omvat vooral de gebruikelijke niet-toegewezen kosten van het hoofdkantoor, evenals een aantal niet-toegewezen (veelal eenmalige) baten en lasten. Boskalis haar belang in Fugro wordt eveneens in dit segment verantwoord.

Boskalis heeft in het eerste kwartaal haar belang in Fugro N.V. met 5,2% uitgebreid tot 25,1%. Dit wordt in het segment Holding en Eliminaties verantwoord, met in het eerste halfjaar een positief resultaat van EUR 32,4 miljoen. Met ingang van 2015 wordt dit belang, conform IFRS, verantwoord als 'geassocieerde deelneming' en niet langer als 'financieel instrument'. Bij het overschrijden van de 20% grens is het belang geherwaardeerd naar 'fair value', met een herwaarderingswinst tot gevolg van EUR 28,5 miljoen. Daarenboven is ons aandeel in het resultaat van Fugro over het eerste halfjaar, conform IFRS gecorrigeerd voor een door Fugro genomen *impairmentlast*, van EUR 3,9 miljoen verantwoord.

In het eerste halfjaar 2014 was een eenmalige pensioenlast van EUR 14,6 miljoen verantwoord in verband met een wijziging van de pensioenregeling voor een groot deel van de Nederlandse (staf)medewerkers.

# OVERIGE FINANCIËLE INFORMATIE



Kabelreparatiewerkzaamheden door de Ndurance bij Havelet Bay, Guernsey

Over het eerste halfjaar bedraagt het totaal van de afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen EUR 140,8 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 128,1 miljoen). Deze stijging wordt verklaard door een extra kwartaal Fairmount, de ingebruikneming van nieuw materieel en door valutakoerseffecten.

Ons aandeel in het nettoresultaat van strategische deelnemingen bedraagt EUR 30,0 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 19,6 miljoen). Dit resultaat betreft met name ons aandeel in de resultaten van Smit Lamnalco, VBMS, de Singaporese samenwerkingsverbanden met Keppel (Keppel Smit Towage, Maju Maritime en Asian Lift), SAAM SMIT Towage (vanaf Q3 2014) en Fugro (vanaf Q1 2015).

De belastinglast in het eerste halfjaar bedraagt EUR 37,4 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 64,4 miljoen). Daarmee is sprake van een relatief lage belastingdruk van 10,9% (eerste halfjaar 2014: 20,2%). Deze daling is vooral het gevolg van het feit dat in het eerste halfjaar een groter deel van de projectresultaten is gerealiseerd in landen met relatief lage belastingtarieven c.q. vrijgesteld is van belastingheffing dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Daarenboven is het (herwaarderings)-resultaat op Fugro onbelast.

## INVESTERINGEN EN BALANS

In het eerste halfjaar is voor een totaalbedrag van EUR 79,0 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa (eerste halfjaar 2014: EUR 122,7 miljoen). Deze daling is met name het gevolg van spreiding in de tijd van termijnbetalingen op materieel in aanbouw en van het feit dat geplande investeringen (nog) niet zijn gerealiseerd.

Belangrijke investeringsprojecten in uitvoering bij Dredging betreffen de nieuwbouw van een jumbo backhoe dredger en de nieuwbouw van een megacutter. De begin 2015 opgeleverde (4.500 m<sup>3</sup>) hopper Freeway is in het eerste kwartaal in gebruik genomen. Binnen het segment Offshore Energy is onder meer geïnvesteerd in de bouw van twee nieuwe Giant transportbakken. De in 2014 afgebouwde White Marlin is begin dit jaar opgeleverd en in gebruik genomen.

De investeringsverplichtingen per einde halfjaar zijn afgenomen tot EUR 97,8 miljoen (eind 2014: EUR 125,3 miljoen). Deze verplichtingen betreffen hoofdzakelijk de hierboven genoemde investeringen, in het bijzonder de megacutter en jumbo backhoe dredger.

In het eerste halfjaar heeft Boskalis in het kader van het keuzedividend over 2014 EUR 47,6 miljoen aan dividend in contanten uitbetaald (2014: EUR 37,1 miljoen). Dit betrof circa 24% van het dividend. De overige 76% is, op basis van de keuze van aandeelhouders, uitgekeerd in de vorm van aandelen. Daarbij zijn 2.689.242 nieuwe gewone aandelen uitgegeven. Voor het resterende aantal benodigde aandelen van 629.123 stuks is gebruik gemaakt van de vorig jaar door Boskalis onder het aandelen-inkoopprogramma verkregen eigen aandelen. Daarmee bedraagt het totale aantal uitstaande gewone aandelen Boskalis 125.627.062.

Boskalis heeft in het eerste kwartaal haar belang in Fugro N.V. met 5,2% uitgebreid tot 25,1%, door de aankoop van (certificaten van) aandelen. De boekwaarde van het belang in Fugro op 30 juni bedraagt EUR 383 miljoen (EUR 18,01 per aandeel Fugro).

De cashflow over het eerste halfjaar bedraagt EUR 447,0 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 381,9 miljoen).

De liquiditeiten per 30 juni bedroegen EUR 380,3 miljoen (eind 2014: EUR 395,4 miljoen).

De solvabiliteit is toegenomen tot 55,8% (eind 2014: 53,4%).

De rentedragende schulden bedroegen per 30 juni EUR 898,0 miljoen (eind 2014: EUR 914 miljoen) en de netto-schuldpositie is uitgekomen op EUR 517,6 miljoen (eind 2014: EUR 519 miljoen). Als gevolg van de stijging van de US dollar is de netto-schuldpositie met EUR 69 miljoen toegenomen ten opzichte van eind 2014. Deze toename wordt voor EUR 30 miljoen gecompenseerd door een stijging van de niet in de netto-schuldpositie opgenomen vordering uit hoofde van afgesloten *cross currency swaps*.

Het grootste deel van de rentedragende schuldpositie bestaat uit langlopende US Private Placements (USPP) en trekkingen onder de gesyndiceerde bankenfaciliteit. De gesyndiceerde faciliteit bestaat uit een *revolving multi-currency* kredietfaciliteit met een omvang van EUR 600 miljoen met een looptijd tot 2020, met een optie tot verlenging tot 2021. Daarnaast heeft Boskalis voor EUR 696 miljoen aan USPP uitstaan (ongewijzigd), waarvan EUR 292 miljoen (USD 325 miljoen) niet is gewapped naar euro's. De US Private Placements hebben een resterende looptijd die varieert van twee tot acht jaar (2017 tot 2023).

Boskalis heeft met het bankensyndicaat en de USPP-kredietverschaffers afspraken gemaakt over een aantal convenanten waaraan Boskalis moet voldoen. Per 30 juni 2015 wordt hieraan ruimschoots voldaan. De belangrijkste convenanten zijn de nettoschuld : EBITDA ratio, met een limiet van 3, en de EBITDA : nettorente ratio met een minimum van 4. Per 30 juni 2015 was de nettoschuld : EBITDA ratio 0,7 en de EBITDA : nettorente ratio 28,9.

## BELANGRIJKSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Het Jaarverslag 2014 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. geeft een overzicht van het risicobeheer binnen Boskalis en beschrijft de belangrijkste risicocategorieën: strategische en marktrisico's, operationele risico's, financiële risico's, overige risico's zoals het niet naleven van wet- en regelgeving en risico's ten aanzien van financiële verslaglegging alsmede de interne risicobeheer- en controlesystemen. Voor meer informatie zie pagina's 49-54 van het Jaarverslag 2014 of in het online jaarverslag <http://jaarverslagen.boskalis.com>.

De belangrijkste risico's zijn ook van toepassing op het lopende boekjaar. In de tweede helft van 2015 zal de mate waarin nieuwe projecten worden verworven en de daarbij behorende commerciële voorwaarden grotendeels worden bepaald door de algemeen heersende economische omstandigheden in de voor Boskalis relevante geografische markten en in het bijzonder de gang van zaken in de markten voor dienstverleners aan de olie- en gasmarkt.

# VOORUITZICHTEN

Op basis van de huidige inzichten zal het marktbeeld bij Dredging & Inland Infra en Towage in het tweede halfjaar niet ingrijpend wijzigen ten opzichte van het eerste halfjaar. Na een buitengewoon druk eerste halfjaar bij Dredging zal de bezetting in het tweede halfjaar teruglopen, mede als gevolg van uitgesteld onderhoud uit het eerste halfjaar. Dit zal een lagere operationele marge tot gevolg hebben.

Bij Offshore Energy blijft het beeld gemengd. Lange termijn contracten en reeds aangenomen werk bieden tot ver in 2016 voor een belangrijk deel stabiliteit, maar de korte-termijn gerelateerde transportactiviteiten en *subsea services* ervaren druk op bezetting en marge.

Over de totale breedte van de portfolio blijft het noodzakelijk alle zeilen bij te zetten om het orderboek op peil te houden, waarbij we selectief zijn in het aannemen van werk, tegen een verantwoord risicoprofiel.

Uitgaande van de vlootplanning en werken in portefeuille, en onvoorziene omstandigheden voorbehouden, verwacht de Raad van Bestuur een goed tweede halfjaar. De 2015 nettowinst, inclusief resultaat deelnemingen, zal daarbij naar verwachting het recordresultaat van 2014 (EUR 490 miljoen) niet benaderen.

Naar verwachting zal het investeringsbedrag voor 2015 uitkomen op EUR 225-250 miljoen (was EUR 250-275 miljoen). Dit zal uit de eigen kasstroom worden gefinancierd.





# FINANCIËLE AGENDA

20 augustus 2015	Publicatie halfjaarcijfers 2015
13 november 2015	Trading update derde kwartaal 2015
9 maart 2016	Publicatie jaarcijfers 2015
10 mei 2016	Trading update eerste kwartaal 2016
10 mei 2016	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
18 augustus 2016	Publicatie halfjaarcijfers 2016
11 november 2016	Trading update derde kwartaal 2016



Aanleg van een 35 kilometer lang parallel kanaal voor de uitbreiding van het Suezkanaal in Egypte



---

# TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN VOOR HET 1<sup>E</sup> HALFJAAR 2015

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in miljoenen EUR)	Toelichting	1E HALFJAAR 2015	1E HALFJAAR 2014
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
Netto-omzet	[7]	<b>1.570,3</b>	1.546,3
Overige opbrengsten		<b>3,0</b>	7,0
		<b>1.573,3</b>	1.553,3
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>			
Grondstoffen, materialen, personeelslasten, diensten en uitbesteed werk		<b>- 1.131,7</b>	- 1.106,4
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		<b>- 140,8</b>	- 128,1
Overige lasten		<b>-</b>	- 0,1
		<b>- 1.272,5</b>	- 1.234,6
Aandeel in resultaat van joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	[10]	<b>30,0</b>	19,6
Herwaardering belang in Fugro N.V.	[5]	<b>28,5</b>	-
		<b>359,3</b>	338,3
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>			
Financieringsbat en -lasten		<b>- 15,7</b>	- 20,1
		<b>343,6</b>	318,2
<b>WINST VOOR BELASTINGEN</b>			
Winstbelastingen	[14]	<b>- 37,4</b>	- 64,4
		<b>306,2</b>	253,8
<b>NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE</b>			
		<b>306,5</b>	253,0
<b>NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE TOEREKENBAAR AAN:</b>			
Aandeelhouders		<b>- 0,3</b>	0,8
Minderheidsbelangen		<b>306,2</b>	253,8
		<b>122.712</b>	120.664
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)		<b>125.627</b>	122.938
		<b>EUR 2,50</b>	EUR 2,10
Gewone winst per aandeel		<b>EUR 2,50</b>	EUR 2,10
Verwaterde winst per aandeel		<b>EUR 2,50</b>	EUR 2,10
EBITDA		<b>500,1</b>	466,4

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 28 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2015.

# VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in miljoenen EUR)	<i>Toelichting</i>	<b>1E HALFJAAR 2015</b>	1E HALFJAAR 2014
<b>NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE</b>		<b>306,2</b>	253,8
<b>NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN WELKE NIET ZULLEN WORDEN GERECLASSIFICEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING</b>			
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na winstbelastingen		<b>1,0</b>	2,5
		<b>1,0</b>	2,5
<b>NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN WELKE NA EERSTE OPNAME MOGELIJK WORDEN GERECLASSIFICEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING</b>			
Reclassificatie herwaarderingsresultaat belang in Fugro N.V.	[5]	<b>- 28,5</b>	-
Mutatie in de reële waarde van het belang in Fugro N.V.	[11]	<b>- 20,1</b>	-
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na winstbelastingen		<b>113,9</b>	19,4
Koersomrekeningsverschillen van joint-ventures en geassocieerde deelnemingen, na winstbelastingen		<b>54,0</b>	0,8
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen, na winstbelastingen		<b>14,1</b>	- 1,3
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen van joint-ventures en geassocieerde deelnemingen, na winstbelastingen		<b>- 0,5</b>	- 10,3
		<b>132,9</b>	8,6
<b>NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE, NA WINSTBELASTINGEN</b>		<b>133,9</b>	11,1
<b>TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE</b>		<b>440,1</b>	264,9
<b>TOE TE REKENEN AAN:</b>			
Aandeelhouders		<b>440,6</b>	262,5
Minderheidsbelangen		<b>- 0,5</b>	2,4
<b>TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE</b>		<b>440,1</b>	264,9

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 28 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2015.

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in miljoenen EUR)	Toelichting	30 JUNI 2015	31 DECEMBER 2014
<b>VASTE ACTIVA</b>			
Immateriële activa		<b>534,0</b>	517,7
Materiële vaste activa	[9]	<b>2.785,8</b>	2.743,9
Joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	[10]	<b>1.190,3</b>	775,5
Overige vaste activa	[11]	<b>36,5</b>	321,2
		<b>4.546,6</b>	4.358,3
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
Voorraden en vorderingen		<b>1.157,4</b>	920,4
Liquide middelen		<b>440,9</b>	396,0
Activa af te stoten activagroep	[6]	<b>219,3</b>	238,0
		<b>1.817,6</b>	1.554,4
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			
		<b>6.364,2</b>	5.912,7
<b>GROEPSVERMOGEN</b>			
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders	[12]	<b>3.544,9</b>	3.151,9
Minderheidsbelangen		<b>6,4</b>	7,9
		<b>3.551,3</b>	3.159,8
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN EN VOORZIENINGEN</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen		<b>892,8</b>	822,8
Voorzieningen		<b>109,7</b>	104,7
Overige schulden en verplichtingen		<b>28,2</b>	33,8
		<b>1.030,7</b>	961,3
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN EN VOORZIENINGEN</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen		-	78,1
Rekening-courantkredieten banken		<b>67,6</b>	2,4
Voorzieningen		<b>2,4</b>	3,8
Overige schulden en verplichtingen		<b>1.669,4</b>	1.653,1
Verplichtingen af te stoten activagroep	[6]	<b>42,8</b>	54,2
		<b>1.782,2</b>	1.791,6
<b>TOTAAL GROEPSVERMOGEN EN SCHULDEN</b>			
		<b>6.364,2</b>	5.912,7
Solvabiliteit		<b>55,8%</b>	53,4%

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 28 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2015.

# VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in miljoenen EUR)	Toelichting	1E HALFJAAR 2015	1E HALFJAAR 2014
<b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>			
Nettogroepswinst		<b>306,2</b>	253,8
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		<b>140,8</b>	128,1
Cashflow		<b>447,0</b>	381,9
<b>Aanpassingen voor:</b>			
Financieringsbatens en -lasten, winstbelastingen en boekresultaten		<b>50,1</b>	77,6
Mutatie overige vaste activa, exclusief latente belastingen		<b>4,8</b>	-7,0
Mutatie voorzieningen, exclusief latente belastingen		<b>4,6</b>	-7,9
Mutatie werkkapitaal (inclusief voorraden, exclusief winstbelastingen en rente)		<b>- 81,2</b>	-41,0
Aandeel in resultaat van joint-ventures en geassocieerde deelnemingen en herwaarderingswinst belang in Fugro N.V.		<b>- 58,5</b>	-19,6
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten		<b>366,8</b>	384,0
Ontvangen dividenden		<b>40,1</b>	7,4
Ontvangen financieringsbatens en betaalde financieringslasten		<b>- 14,8</b>	-13,9
Betaalde winstbelastingen		<b>- 92,9</b>	-65,3
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		<b>299,2</b>	312,2
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Netto-investeringen in (im)materiële vaste activa		<b>- 115,3</b>	-111,8
Verwerving van dochteronderneming, na afrek van verworven geldmiddelen		-	-44,0
Uitbreiding belang in Fugro N.V.	[10/11]	<b>- 99,9</b>	-
Verkoop van (deel van) dochterondernemingen, na afrek van afgestoten geldmiddelen	[6]	<b>29,4</b>	-
Netto-investeringen in geassocieerde deelnemingen		-	-1,4
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		<b>- 185,8</b>	-157,2
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Opgenomen leningen en overige financieringsverplichtingen (na afrek van transactiekosten voor aantrekken financiering)		-	0,3
Aflossingen op leningen en overige financieringsverplichtingen		<b>- 83,7</b>	-51,5
Betaald dividend aan aandeelhouders en minderheidsbelangen		<b>- 48,6</b>	-38,6
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		<b>- 132,3</b>	-89,8
<b>SALDO AFNAME LIQUIDE MIDDELEN EN REKENING-COURANTKREDIETEN</b>			
		<b>- 18,9</b>	65,2
Saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten banken per 1 januari (inclusief opgenomen in de af te stoten activagroep)		<b>395,4</b>	325,6
Mutatie liquide middelen en rekening-courantkredieten banken		<b>- 18,9</b>	65,2
Koersomrekeningsverschillen		<b>3,8</b>	1,1
Mutatie in saldo liquide middelen en rekening-courantkredieten banken		<b>- 15,1</b>	66,3
<b>SALDO LIQUIDE MIDDELEN EN REKENING-COURANTKREDIETEN BANKEN ULTIMO VERSLAGPERIODE (INCLUSIEF OPGENOMEN IN DE AF TE STOTEN ACTIVAGROEP)</b>			
		<b>380,3</b>	391,9

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 28 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2015.

# VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET GROEPSVERMOGEN

(in miljoenen EUR)	1E HALFJAAR 2015			1E HALFJAAR 2014		
	EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDS BELANGEN	GROEPS VERMOGEN	EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDS BELANGEN	GROEPS VERMOGEN
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>3.151,9</b>	<b>7,9</b>	<b>3.159,8</b>	2.525,2	6,9	2.532,1
<b>GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE</b>						
Winst over de verslagperiode	<b>306,5</b>	<b>- 0,3</b>	<b>306,2</b>	253,0	0,8	253,8
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	<b>134,1</b>	<b>- 0,2</b>	<b>133,9</b>	9,5	1,6	11,1
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>440,6</b>	<b>- 0,5</b>	<b>440,1</b>	262,5	2,4	264,9
<b>TRANSACTIES MET DE AANDEELHOUDERS</b>						
<b>Uitkeringen aan de aandeelhouders</b>						
Contant dividend	<b>- 47,6</b>	<b>- 1,0</b>	<b>- 48,6</b>	- 37,1	- 1,5	- 38,6
<b>Totaal transacties met de aandeelhouders</b>	<b>- 47,6</b>	<b>- 1,0</b>	<b>- 48,6</b>	- 37,1	- 1,5	- 38,6
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.544,9</b>	<b>6,4</b>	<b>3.551,3</b>	2.750,6	7,8	2.758,4

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 28 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten over het 1e halfjaar 2015.



# TOELICHTING OP DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN

## 1. ALGEMEEN

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap") is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, droge en maritieme infrastructuur en maritieme diensten. Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is statutair gevestigd te Sliedrecht, Nederland en heeft haar hoofdkantoor in Papendrecht, Nederland. De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het 1e halfjaar 2015 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. omvatten de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep" en afzonderlijk "Groepsentiteiten") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gemeenschappelijke zeggenschap wordt uitgeoefend.

De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten zijn door de Raad van Bestuur opgesteld en vrijgegeven voor publicatie op 20 augustus 2015.

Op de Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het 1e halfjaar 2015 is door de externe accountant geen accountantscontrole uitgevoerd.

De geconsolideerde jaarrekening 2014 van de Groep is beschikbaar op [www.boskalis.com](http://www.boskalis.com).

## 2. OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving. Ze bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening en dienen in combinatie met de door de accountant gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening 2014 van de Groep te worden gelezen.

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

De toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en verplichtingen en resultaatbepaling zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2014 zijn toegepast.

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

## TOEGEPASTE NIEUWE INTERPRETATIE

De Groep past voor de eerste keer, verplicht, IFRIC 21 toe. IFRIC21 'Heffingen' verduidelijkt wanneer een verplichting uit hoofde van heffingen in de jaarrekening wordt opgenomen op basis van de relevante wetgeving. Heffingen zijn verplichtingen uit hoofde van wetgeving anders dan vennootschapsbelasting en boetes. Dit betekent onder andere dat geen verplichting wordt opgenomen voor heffingen die aan toekomstige perioden zijn toe te rekenen. Deze interpretatie is voor de Groep van toepassing vanaf 1 januari 2015 en heeft geen gevolgen voor het vermogen, resultaat van en presentatie door de Groep.

## NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

De volgende standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn per 30 juni 2015 nog niet van kracht en/of nog niet aanvaard door de Europese Commissie (EC). Ze zijn daarom niet toegepast op deze tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten. De Groep is op basis van de huidige inzichten niet van plan deze standaarden en interpretaties vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald. De voor de Groep mogelijk belangrijkste veranderingen kunnen als volgt worden samengevat:

- Aanpassingen in IAS19 'Defined Benefit Plans: Employee Contributions' hebben betrekking op bijdragen van werknemers voor toegezegd-pensioenregelingen. Deze aanpassingen zijn van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 februari 2015.
- IFRS9 Financiële instrumenten: classificatie en waardering is van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 januari 2018. De EC heeft deze standaard nog niet aanvaard.
- IFRS15 'Revenue from Contracts with Customers' geeft een raamwerk voor verantwoording van opbrengsten en zal de huidige standaarden voor opbrengsten (IAS18) en onderhanden werken (IAS11) vervangen. De standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2017. Naar verwachting wordt de effectieve datum aangepast naar 1 januari 2018. De EC heeft deze standaard nog niet aanvaard.

## 4. SCHATTINGEN

De opstelling van Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa

en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De significante oordelen die het management heeft gevormd bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep, alsmede de belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden, zijn dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening 2014, behoudens het volgende:

#### **BELASTINGEN**

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

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

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

### **5. VERWERVING GEASSOCIEERDE DEELNEMING**

In het eerste halfjaar heeft de Groep invloed van betekenis verkregen over Fugro N.V. en daarmee is sprake van een geassocieerde deelneming. Ultimo 2014 was sprake van een financieel instrument beschikbaar voor verkoop. De geldende beurskoers (reële waarde hiërarchie niveau 1) op het moment van verkrijgen van invloed van betekenis is gehanteerd voor de bepaling van de kostprijs van de geassocieerde deelneming. Uit dien hoofde is een herwaarderingswinst verantwoord van EUR 28,5 mln. De Groep heeft op 30 juni 2015 een belang van 25,1% (31 december 2014: 19,9%).

### **6. ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP**

Aan het einde van 2014 hebben Boskalis en Kotug International B.V. (Kotug) een Memorandum of Understanding (MoU) ondertekend om hun havensleepactiviteiten in Noordwest-Europa gezamenlijk voort te zetten, nadat in 2015 is voldaan aan een aantal (gebruikelijke) voorwaarden, waaronder goedkeuring van de betrokken financiële instellingen en toezichthouders in de betreffende landen waar de joint-venture zal opereren. Door deze combinatie met Kotug zal een leidende dienstverlener van havensleepactiviteiten in Noordwest-Europa ontstaan. Naast operationele synergievoordelen zal de samenvoeging tevens de marktpositie van de gecombineerde bedrijven versterken.

Op balansdatum zijn, evenals ultimo 2014, de in het samenwerkingsverband in te brengen activa en verplichtingen geassocieerd als aangehouden voor

verkoop en er zijn in het eerste halfjaar 2015 geen afschrijvingen en amortisaties meer verantwoord.

#### **VERKOOP DE JONG EN ZOON BEESD B.V.**

Ultimo 2014 was De Jong en Zoon Beesd B.V. geassocieerd als aangehouden voor verkoop. Op 11 februari heeft de Groep deze dochteronderneming verkocht. De verkoop heeft een bedrag opgeleverd van circa EUR 30 miljoen en had geen materieel effect op het resultaat van Boskalis.

### **7. OPERATIONELE SEGMENTEN**

De Groep onderkent een drietal operationele segmenten, die, zoals hieronder beschreven, de divisies ('lines of business') van de Groep vormen. Deze divisies bieden verschillende diensten en worden afzonderlijk beheerd omdat ze verschillende strategieën vereisen. Iedere divisie rapporteert op kwartaalbasis, middels de interne management rapportages, aan de Raad van Bestuur.

De activiteiten per operationeel segment kunnen als volgt worden beschreven:

#### **DREDGING & INLAND INFRA**

De van oorsprong kernactiviteit baggeren omvat alle werkzaamheden die nodig zijn om slib, zand en andere lagen van de waterbodem te verwijderen en al dan niet op een andere locatie te gebruiken, bijvoorbeeld voor kustbescherming of landaanwinning. De dienstverlening omvat daarnaast de aanleg en onderhoud van havens en vaarwegen en kust- en oeverbescherming, maar ook aanverwante specialistische diensten als rotsfragmentatie onder water. Verder is Boskalis actief in het delven van grondstoffen, gebruikmakend van baggertechnieken. In Nederland is Boskalis ook actief als aannemer van droge infrastructuurprojecten. Het betreft hier het ontwerp, de voorbereiding (door middel van drooggrondverzet) en uitvoering van grootschalige civiele infrawerken, zoals de aanleg van (spoor)wegen, bruggen, dammen, viaducten en tunnels. Hierbij worden ook specialistische werkzaamheden zoals grondverbetering en grondsanering uitgevoerd.

#### **OFFSHORE ENERGY**

Met de offshore dienstverlening van Boskalis, waaronder Dockwise en Fairmount, worden de activiteiten van de internationale energiesector ondersteund, waaronder olie- en gasbedrijven en aanbieders van duurzame energievormen zoals windenergie. Boskalis is betrokken bij de ontwikkeling, aanleg, onderhoud en ontmanteling van olie- en LNG-import/exportfaciliteiten, offshore platformen, pijpleidingen en kabels en offshore windmolenparken. Hiervoor zet Boskalis haar expertise in op het gebied van zwaar transport, hijswerk en installatie, duik- en ROV-diensten aangevuld met baggeren, offshore steenstortwerk en installatie van pijpleidingen. Met VBMS, een joint-venture, zijn wij een leidende speler op de Europese markt voor offshore kabelinstallatiewerken.

## TOWAGE & SALVAGE

In havens over de hele wereld verleent Boskalis middels de joint ventures Keppel Smit Towage, SAAM SMIT Towage en de te vormen joint venture met Kotug assistentie aan binnenkomende en uitgaande zeeschepen. Daarnaast wordt voor de exploitatie en het beheer van onshore en offshore terminals een breed palet aan diensten geleverd via de joint venture Smit Lamnalco. Dit omvat onder andere het begeleiden bij het aan- en afmeren van tankers bij LNG- en olieterminals en aanvullende ondersteunende diensten. In ruim 90 havens in 35 landen worden met een veelzijdige vloot van meer dan 450 schepen onder andere olie- en chemicaliëntankers, containerschepen, koelschepen, RoRo-schepen en stukgoedschepen geassisteerd. Met SMIT Salvage bieden we diensten aan op het gebied van berging en wrakopruijing. SMIT Salvage biedt assistentie aan schepen in nood en is in staat op ieder moment waar dan ook ter wereld in actie te komen. Hiervoor wordt gewerkt vanuit vier locaties

die strategisch gelegen zijn ten opzichte van de belangrijkste internationale vaarroutes: Houston, Kaapstad, Rotterdam en Singapore. Wrakopruijingen van gezonken schepen en offshore platformen gebeurt vrijwel altijd op locaties waar een wrak het verkeer hindert of een gevaar voor het milieu oplevert.

## SEGMENTEN

De operationele segmenten worden beoordeeld op basis van het segmentresultaat (bedrijfsresultaat) en de EBITDA. Het segmentresultaat en de EBITDA worden gehanteerd als maatstaf om de financiële prestaties van de operationele segmenten te beoordelen, zowel onderling als met andere aanbieders die opereren in deze markten. Leveringen tussen operationele segmenten, voor zover daar sprake van is, vinden plaats op zakelijke basis. De EBITDA wordt gedefinieerd als het segmentresultaat voor afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen. Gedurende de verslagperiode hebben geen materiële transacties tussen de operationele segmenten plaatsgevonden.

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

(in miljoenen EUR)	DREDGING & INLAND INFRA	OFFSHORE ENERGY	TOWAGE & SALVAGE	HOLDING & ELIMINATIES	GROEP
<b>1e halfjaar 2015</b>					
Netto-omzet	814,2	619,9	133,6	2,6	1.570,3
EBITDA	203,0	242,9	49,0	5,2	500,1
Aandeel in resultaat van joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	1,1	5,4	19,6	3,9	30,0
Segmentresultaat / bedrijfsresultaat	152,6	158,6	40,5	7,6	359,3
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten					- 15,7
Niet-gealloceerde winstbelastingen					- 37,4
Nettogroepswinst					306,2
Investerings in materiële vaste activa	27,9	28,7	13,0	9,4	79,0
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	50,4	84,3	8,5	- 2,4	140,8

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

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

## 8. SEIZOENSGEBONDENHEID VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN

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

## 9. MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

(in miljoenen EUR)	TOTAAL
<b>Boekwaarde per 1 januari 2015</b>	<b>2.743,9</b>
Investeringen	79,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 131,4
Desinvesteringen	- 7,8
Reclassificatie naar af te stoten activagroep	- 8,2
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	110,4
<b>Boekwaarde per 30 juni 2015</b>	<b>2.785,8</b>

## 10. JOINT-VENTURES EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Het verloop van de joint-ventures en geassocieerde deelnemingen gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht:

(in miljoenen EUR)	TOTAAL
<b>Boekwaarde per 1 januari 2015</b>	<b>775,5</b>
Reclassificatie belang in Fugro N.V. vanuit financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	271,9
Investeringen in geassocieerde deelneming Fugro N.V.	98,8
Aandeel in resultaat van joint-ventures en geassocieerde deelnemingen	30,0
Ontvangen dividend	- 40,1
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	54,2
<b>Boekwaarde per 30 juni 2015</b>	<b>1.190,3</b>

## 11. FINANCIËLE INSTRUMENTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP

Het verloop van de financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht:

(in miljoenen EUR)	TOTAAL
<b>Boekwaarde per 1 januari 2015</b>	<b>290,9</b>
Uitbreiding belang in Fugro N.V.	1,1
Waardemutatie tot invloed van betekenis	- 20,1
Reclassificatie naar geassocieerde deelnemingen	- 271,9
<b>Boekwaarde per 30 juni 2015</b>	<b>-</b>

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

In het eerste halfjaar 2015 is het dividend over 2014 ten bedrage van EUR 196,7 miljoen uitgekeerd (EUR 1,60 per gewoon aandeel).

76% van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in de vorm van gewone aandelen. In verband hiermee zijn 2.689.242 nieuwe gewone aandelen uitgegeven en 629.123 ingekochte aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. aangewend. Daarmee bedraagt per 30 juni 2015 het aantal uitstaande aandelen 125.627.062.

Het resterende deel van de aandeelhouders (24%) heeft gekozen voor een dividend in contanten. Hiervoor is EUR 47,6 miljoen uitgekeerd en de daarbij behorende dividendbelasting is in juli 2015 betaald.

## 13. VERBONDEN PARTIJEN

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden: dochterondernemingen, joint-ventures, geassocieerde deelnemingen, aandeelhouders met invloed van betekenis, pensioenfondsen welke in overeenstemming met IAS19 worden geclassificeerd als gedekte toegezegd-pensioenregelingen en leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Er hebben zich naast de hierna te noemen mutaties geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de aan de Groep verbonden partijen.

- De heer J. van der Veer is met ingang van 12 mei benoemd als lid van de Raad van Commissarissen;
- Boskalis heeft haar dochteronderneming De Jong en Zoon Beesd B.V. afgestoten;
- Boskalis heeft invloed van betekenis verkregen over Fugro N.V.

Transacties met joint-ventures en geassocieerde deelnemingen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening vinden plaats tegen zakelijke en objectieve condities. In het eerste halfjaar 2015 betreft dit verkopen en inkopen ten bedrage van EUR 9,2 miljoen en resp. EUR 0,2 miljoen (eerste halfjaar 2014: EUR 2,8 miljoen en EUR 1,5 miljoen). Te vorderen en verschuldigde bedragen ter zake joint-ventures en geassocieerde deelnemingen bedragen ultimo eerste halfjaar 2015 EUR 12,7 miljoen en resp. EUR 3,1 miljoen (ultimo 2014: EUR 4,5 miljoen en EUR 0,8 miljoen). Transacties met leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen betreffen uitsluitend

reguliere compensatie. Gedurende het eerste halfjaar 2015 waren er geen andere materiële transacties met verbonden partijen die redelijkerwijs op enige beslissing van de gebruikers van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten van invloed zouden kunnen zijn.

#### 14. BELASTINGPOSITIE

Over het resultaat van het eerste halfjaar 2015 is EUR 37,4 miljoen aan winstbelastingen verschuldigd (eerste halfjaar 2014: EUR 64,4 miljoen).

Het Nederlandse toepasselijke belastingtarief bedraagt 25,0%. Verschillende tarieven, niet-afrekbare posten, de behandeling van fiscale verliezen, bijzondere fiscale regimes in diverse landen, correcties voorgaande jaren alsmede effecten van resultaten vrij van belastingheffing, leidden in de verslagperiode tot een gemiddelde effectieve belastingdruk van 10,9% (eerste halfjaar 2014: 20,2%).

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

Het totaal van de, voornamelijk ten behoeve van lopende projecten, uitstaande garanties bedraagt EUR 0,8 miljard. De overige niet in de balans opgenomen verplichtingen, waaronder begrepen investerings- en operationele leaseverplichtingen, zijn ten opzichte van 31 december 2014 niet materieel gewijzigd. Er lopen gerechtelijke procedures en onderzoeken jegens (onderdelen van) de Groep. Voor zover noodzakelijk geacht en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van eventuele toekomstige kasstromen zijn hiervoor voorzieningen getroffen.

#### 16. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

##### REËLE WAARDE

De reële waarde van de meeste financiële instrumenten wijkt niet materieel af van de boekwaarde met uitzondering van, lang- en kortlopende, leningen en overige schulden met een vaste rente. De reële waarde van deze schulden is EUR 60,8 miljoen hoger dan de boekwaarde (31 december 2014: EUR 66,8 miljoen hoger). In de balans zijn de volgende financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde:

(in miljoenen EUR)	<b>30 JUNI 2015</b>	31 DECEMBER 2014
<b>FINANCIËLE ACTIVA</b>		
Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	-	290,9
Derivaten langlopend	<b>41,8</b>	3,0
Derivaten kortlopend	<b>14,3</b>	6,3
	<b>56,1</b>	300,2
<b>FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>		
Derivaten langlopend	<b>2,1</b>	7,7
Derivaten kortlopend	<b>8,2</b>	13,6
	<b>10,3</b>	21,3

##### HIËRARCHIE REËLE WAARDE

Conform IFRS 13 wordt voor de bepaling van de reële waarde van de opgenomen financiële instrumenten een aantal waarderingsniveaus gedefinieerd:

- Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: input die geen onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijs betreft en die waarneembaar is voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks (in de vorm van een prijs) hetzij indirect (dat wil zeggen, afgeleid van een prijs).
- Niveau 3: input voor het actief dat of de verplichting die niet op waarneembare marktgegevens is gebaseerd (niet-waarneembare input).

De reële waarde van financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop zijn gebaseerd op beurskoersen en zijn te categoriseren in niveau 1 (31 december 2014: niveau 1). De reële waarde van derivaten is gebaseerd op de toekomstige kasstromen, objectief waarneembare forward koersen van de relevante interestvoeten, valuta's en commodities op balansdatum, en de forward koersen volgens de contracten. Tevens is de gehanteerde disconteringsvoet afgeleid van de relevante interest curves. De reële waarde van derivaten is te categoriseren in niveau 2 (31 december 2014: niveau 2).

De reële waarde van de lang- en kortlopende leningen en overige schulden met een vaste rente is bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen waarvoor de disconteringsvoet is afgeleid van relevante interest curves. De reële waarde van deze leningen en schulden is te categoriseren in niveau 3 (31 december 2014: niveau 3).

## 17. BESTUURDERSVERKLARING

De Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verklaart hierbij dat, voor zover haar bekend, de Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het eerste halfjaar 2015, opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw

overzicht geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Papendrecht / Sliedrecht, 20 augustus 2015

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



**Koninklijke Boskalis Westminster N.V.**

Rosmolenweg 20  
Postbus 43  
3350 AA Papendrecht

royal@boskalis.com  
T 078 6969000  
F 078 6969555

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

