

HALF-
JAARBERICHT 2013

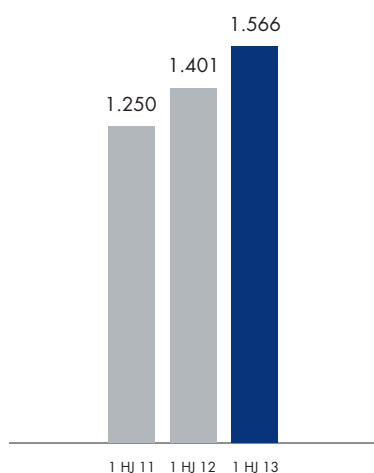
HALF- JAARBERICHT 2013



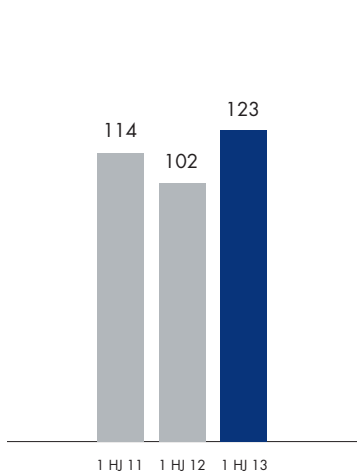
KERNCIJFERS

KERNCIJFERS	1 ^E HJ 2013	1 ^E HJ 2012
(in miljoenen EUR)		
Omzet	1.566	1.401
EBITDA	297	254
Bedrijfsresultaat (EBIT)	155	145
Resultaat geassocieerde deelnemingen	19,6	1,3
Nettowinst	123	102
Winst per aandeel (in euro's)	1,06	0,99
	Ultimo	
	1^E HJ 2013	31 DEC 2012
Orderportefeuille	4.525	4.106

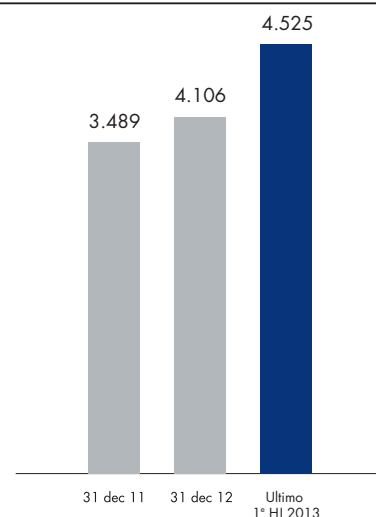
OMZET (in miljoenen EUR)



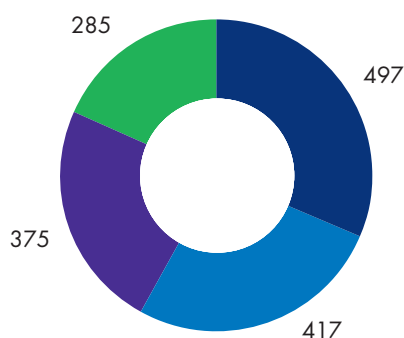
NETTOWINST (in miljoenen EUR)



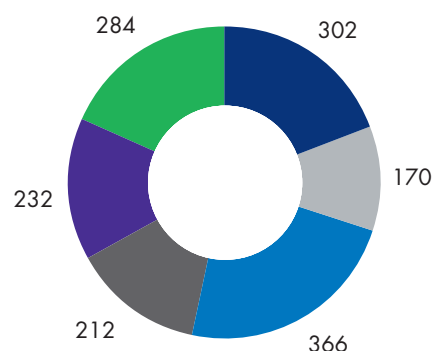
ORDERPORTEFEUILLE (in miljoenen EUR)



OMZET NAAR SEGMENT (in miljoenen EUR)



OMZET NAAR GEOGRAFISCH GEBIED (in miljoenen EUR)



OMZET NAAR SEGMENT	1 ^E HJ 2013	1 ^E HJ 2012
(in miljoenen EUR)		
Dredging	497	592
Offshore Energy	417	233
Inland Infra	375	302
Towage & Salvage	285	274
Eliminaties	- 8	-
Totaal	1.566	1.401

NAAR GEOGRAFISCH GEBIED	1 ^E HJ 2013	1 ^E HJ 2012
(in miljoenen EUR)		
Nederland	302	394
Rest van Europa	170	211
Australië / Azië	366	227
Midden-Oosten	212	139
Afrika	232	191
Noord-, Midden- en Zuid-Amerika	284	239
Totaal	1.566	1.401

HALF- JAARBERICHT 2013

Dit halfjaarbericht bevat mededelingen over toekomstverwachtingen. Deze mededelingen zijn gebaseerd op actuele verwachtingen, schattingen en projecties van het management van Boskalis en informatie die op dit moment beschikbaar is. De verwachtingen zijn onzeker en bevatten elementen van risico's die moeilijk te kwantificeren zijn en Boskalis geeft dan ook geen zekerheid dat de verwachtingen zullen worden gerealiseerd. Boskalis heeft niet de verplichting de in dit bericht vervatte mededelingen te actualiseren. Alle bedragen in dit bericht zijn in euro's (EUR), tenzij anders vermeld. Een aantal van de in dit bericht vermelde projecten is uitgevoerd in samenwerking met andere ondernemingen. Van dit bericht is een Engelse vertaling beschikbaar. In geval van verschillen tussen beide versies prevaleert de Nederlandse tekst. Dit halfjaarbericht evenals het Jaarverslag 2012, is in te zien op www.boskalis.nl.



Aanleg van nieuw land door sleephopperzuiger
Gateway in de haven van Tanger, Marokko

INHOUDS- OPGAVE

4 **BERICHT VAN DE VOORZITTER**

6 **OPERATIONELE EN FINANCIËLE
ONTWIKKELINGEN**

12 **OVERIGE FINANCIËLE
INFORMATIE**

14 **OVERIGE ONTWIKKELINGEN**

15 **VOORUITZICHTEN**

17 **TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE
FINANCIËLE OVERZICHTEN VOOR
HET 1E HALFJAAR 2013**

BERICHT VAN DE VOORZITTER

“Wij kijken terug op een druk eerste halfjaar waarin we operationeel een goede prestatie hebben geleverd, maar ook strategisch een belangrijke stap hebben gezet met de acquisitie van Dockwise. Door de combinatie bouwen we onze positie in de offshore energiesector fors uit en bieden we nieuwe perspectieven aan onze klanten en onze medewerkers. Inmiddels zijn we voortvarend van start gegaan met de integratie.

Binnen de Groep zien we ook hoe de verschillende activiteiten elkaar aanvullen en versterken. Baggeren in combinatie met SMIT Salvage in India, munitieruimen in Noord-Duitsland door middel van baggeren en subsea-dienstverlening en nog zeer recent SMIT Salvage met Dockwise in een eerste dry-docking project met de Vanguard.

De marktomstandigheden in het afgelopen halfjaar waren nog steeds uitdagend maar desondanks waren de grote schepen goed bezet en hielden we de orderportefeuille op peil, waarmee we een gezonde bezetting van de schepen voor de rest van het jaar verwachten te realiseren. Met dit vooruitzicht en de boekwinst die we in het tweede halfjaar zullen realiseren met de verkoop van ons 40% belang in Archirodon, verwachten we het jaar te zullen afsluiten met een historisch hoge nettowinst.”

Peter Berdowski, CEO

Landaanwinning en bouw van een steiger in de haven van Lagos, Nigeria



RESULTAATONTWIKKELING

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. heeft over het eerste halfjaar 2013 een nettowinst behaald van EUR 123 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 102 miljoen). De bijdrage van Dockwise aan dit resultaat bedroeg EUR 15 miljoen.

De omzet is in het eerste halfjaar met 12% toegenomen tot EUR 1,6 miljard (eerste halfjaar 2012: EUR 1,4 miljard). De autonome omzetgroei bedroeg 4%.

De EBITDA in het eerste halfjaar kwam uit op EUR 297 miljoen en het bedrijfsresultaat (EBIT) bedroeg EUR 155 miljoen (EBITDA eerste halfjaar 2012: EUR 254 miljoen en EBIT: EUR 145 miljoen). De resultaten van Dockwise worden vanaf het tweede kwartaal volledig geconsolideerd en verklaren een belangrijk deel van deze toename. Binnen het segment Dredging werd in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar een hoger resultaat gerealiseerd. Binnen Offshore Energy kwam het resultaat, gecorrigeerd voor de bijdrage van Dockwise, iets lager uit. De resultaten binnen de segmenten Inland Infra en Towage & Salvage lagen in lijn met de resultaten behaald in dezelfde periode vorig jaar.

De orderportefeuille is ten opzichte van eind vorig jaar toegenomen en bereikte door de toevoeging van Dockwise een niveau van EUR 4.525 miljoen (ultimo 2012: EUR 4.106 miljoen).

MARKTONTWIKKELINGEN

De markten waarop Boskalis actief is, worden voor de lange termijn gedreven door groei van de wereldhandel, energieconsumptie, wereldbevolking en de gevolgen van klimaatverandering.

De middellange termijn laat een gemengd beeld zien in de markten waarop wij actief zijn. We zien met name in Europa voortdurende terughoudendheid bij overheden om te investeren en ook grootschalige grondstofgerelateerde projecten staan wereldwijd steeds meer onder druk gelet op de dalende prijzen van *commodities*. Anderzijds zien wij in meerdere regio's in de wereld en in verschillende marktsegmenten initiatieven voor infrastructuurprojecten. Dit geldt in het bijzonder voor energiegerelateerde projecten in Zuid-Amerika, Afrika en Australazië, landaanwinningprojecten in Azië en havenontwikkelingen buiten Europa.

De marktontwikkelingen in de offshore energiemarkt zijn van belang voor een substantieel deel van onze business. In het verlengde van de vraag naar en de aanleg van nieuwe olie- en LNG import- en exportterminals (Dredging en Dockwise), wordt een groei van de terminaldiensten (Smit Lamnalco) voorzien.

Verder zijn de ontwikkelingen bij Offshore Energy sterk afhankelijk van het aantrekken van de vraag vanuit de energiemarkten, in het bijzonder die in Brazilië, de Verenigde Staten, Mexico, Afrika en Zuidoost-Azië.



OPERATIONELE EN FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

HOOFDPUNTEN EERSTE HALFJAAR 2013

- Omzet naar recordhoogte van EUR 1,6 miljard
- EBITDA van EUR 297 miljoen
- Nettowinst van EUR 123 miljoen
- Dockwise draagt bij aan resultaattoename
- Orderportefeuille van EUR 4,5 miljard

VOORUITZICHTEN 2013

- Stabiele marktomstandigheden
- Historisch hoge nettowinst verwacht van ten minste EUR 330 miljoen

Boskalis heeft in het eerste halfjaar de acquisitie van Dockwise, door middel van een openbaar bod en daarop volgende uitkoop van de niet onder het bod aangemelde aandelen, succesvol afgerond. De resultaten van Dockwise zijn, voor wat het eerste kwartaal betreft, op basis van het pro rata belang verantwoord als resultaat van geassocieerde deelnemingen. Vanaf het tweede kwartaal worden de resultaten van Dockwise volledig geconsolideerd. Aan het begin van het derde kwartaal is het 40% belang in Archirodon verkocht. Dit belang zal derhalve vanaf het derde kwartaal niet meer worden geconsolideerd. Met deze transactie is een boekwinst gerealiseerd van circa EUR 50 miljoen. Dit boekresultaat zal in het tweede halfjaar worden verantwoord.

OMZET

De omzet is in het eerste halfjaar met 12% toegenomen tot EUR 1,57 miljard. De bijdrage van Dockwise aan de omzet bedroeg EUR 113 miljoen, waarmee de omzet exclusief dit consolidatie-effect uitkwam op EUR 1,46 miljard (eerste halfjaar 2012: EUR 1,40 miljard).

Alleen in het segment Dredging nam de omzet af. In de segmenten Offshore Energy, Inland Infra en Towage & Salvage was sprake van autonome omzetgroei.

NAAR SEGMENT	1 ^E HJ 2013	1 ^E HJ 2012
(in miljoenen EUR)		
Dredging	497	592
Offshore Energy	417	233
Inland Infra	375	302
Towage & Salvage	285	274
Eliminaties	- 8	-
Totaal	1.566	1.401

NAAR GEOGRAFISCH GEBIED	1 ^E HJ 2013	1 ^E HJ 2012
(in miljoenen EUR)		
Nederland	302	394
Rest van Europa	170	211
Australië / Azië	366	227
Midden-Oosten	212	139
Afrika	232	191
Noord-, Midden- en Zuid-Amerika	284	239
Totaal	1.566	1.401

RESULTAAT

Het bedrijfsresultaat (EBIT) over het eerste halfjaar kwam uit op EUR 155 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 145 miljoen). Exclusief de operationele bijdrage van Dockwise en overige acquisitiegerelateerde effecten bedroeg het bedrijfsresultaat EUR 149 miljoen.

De bijdrage van Dockwise aan het bedrijfsresultaat, exclusief eenmalige acquisitiekosten en inclusief het effect van de *Purchase Price Allocation (PPA)*, bedroeg EUR 12,8 miljoen. Gecorrigeerd voor de PPA-effecten bedroeg de bijdrage EUR 20,4 miljoen.

Binnen het segment Dredging werd een hoger resultaat gerealiseerd. Binnen Offshore Energy kwam het resultaat, gecorrigeerd voor de bijdrage van Dockwise, met EUR 29,4 miljoen iets lager uit dan in dezelfde periode vorig jaar. De resultaten binnen de segmenten Inland Infra en Towage & Salvage lagen in lijn met de resultaten behaald in de overeenkomstige periode vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat exclusief resultaat geassocieerde deelnemingen, en voor rente, belastingen, afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen (EBITDA), kwam uit op EUR 297 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 254 miljoen). Exclusief de operationele bijdrage van Dockwise en overige acquisitiegerelateerde effecten bedroeg de EBITDA EUR 256 miljoen.

SEGMENTRESULTATEN	1 ^e HJ 2013	1 ^e HJ 2012
(in miljoenen EUR)		
Dredging	93,3	83,0
Offshore Energy	42,2	33,1
Inland Infra	6,8	7,3
Towage & Salvage	39,0	40,0
Niet-gealloceerde groepskosten	- 26,0	- 18,2
Totaal	155	145

NETTOWINST

Het bedrijfsresultaat bedroeg EUR 155 miljoen. Na, per saldo, EUR 28,3 miljoen aan financieringslasten en een resultaat uit deelnemingen van EUR 19,6 miljoen, kwam de winst voor belastingen uit op EUR 147 miljoen. De nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders bedroeg EUR 123 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 102 miljoen).

De bijdrage van Dockwise aan de nettowinst bedroeg EUR 15 miljoen. Deze bijdrage bestaat uit de volgende componenten:

- een resultaatbijdrage van EUR 22,1 miljoen uit hoofde van de operationele activiteiten van Dockwise. In het eerste kwartaal is de bijdrage van Dockwise verwerkt in het resultaat van geassocieerde deelnemingen. Met ingang van het tweede kwartaal worden de resultaten van Dockwise volledig geconsolideerd.
- per saldo een last van EUR 7,6 miljoen, waarvan EUR 14,5 miljoen in de vorm van additionele afschrijvingen en amortisatiekosten, verband houdend met de *Purchase Price Allocation* (PPA).
- eenmalige kosten van EUR 15,7 miljoen, die Dockwise en Boskalis in totaal hebben gemaakt en die verband houden met de acquisitie, integratie en het arrangeren van de financiering.
- een non-cash bate van EUR 22,7 miljoen op de herwaardering van het belang van 42,2% in Dockwise, gehouden direct voorafgaand aan de gestanddoening van het bod. Dit herwaarderingsresultaat vertegenwoordigt het verschil tussen de waardering van dit belang op basis van de biedprijs en de (lagere) aankoopprijs. Deze bate is verantwoord als resultaat van geassocieerde deelnemingen.
- additionele rentelasten van EUR 6,5 miljoen.

ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille kwam aan het einde van het eerste halfjaar uit op EUR 4.525 miljoen (ultimo 2012: EUR 4.106 miljoen). In de loop van het eerste halfjaar werd voor per saldo EUR 1.490 miljoen aan nieuw werk aangenomen, breed gespreid over de wereld en over de verschillende marktsegmenten. Daarenboven zijn op het moment dat Dockwise in de geconsolideerde cijfers is opgenomen de door haar gehouden contracten gewaardeerd en voor EUR 496 in de orderportefeuille opgenomen. De (omzet)waarde van deze contracten bedroeg aan het eind van het eerste halfjaar EUR 463 miljoen. Het aandeel van Archirodon in de orderportefeuille bedroeg EUR 509 miljoen (ultimo 2012: EUR 579 miljoen).

ORDERPORTEFEUILLE	ULTIMO 1 ^e HJ 2013	31 DEC 2012
(in miljoenen EUR)		
Dredging	1.173	1.143*
Offshore Energy	1.225	820
Inland Infra	1.442	1.533*
Towage & Salvage	685	610
Totaal	4.525	4.106

* Vanaf begin 2013 worden de projecten op en rond Nederlandse binnenwateren binnen Inland Infra verantwoord. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

DREDGING

Aanleg, onderhoud en verdiepen van havens en vaarwegen, landaanwinning, kustbescherming, rotsfragmentatie onder water en het delven van grondstoffen gebruikmakend van baggertechnieken.

DREDGING	1 ^e HJ 2013	1 ^e HJ 2012	2012
(in miljoenen EUR)			
Omzet	497	593	1.290
EBITDA	128	120	286
Bedrijfsresultaat	93,3	83,0	200,6
Orderportefeuille	1.173	1.177	1.143

De Dockwise Vanguard met de romp van het Jack & St. Malo-platform arriveert in Ingleside, VS



OMZET

De omzet in het segment Dredging bedroeg EUR 497 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 593 miljoen).

OMZETVERDELING NAAR MARKT	1 ^E HJ 2013	1 ^E HJ 2012	2012
(in miljoenen EUR)			
Thuismarkten in Europa	129	208	468
Thuismarkten buiten Europa	43	101	143
Internationale projecten	325	284	679
Totaal	497	593	1.290

THUISMARKTEN IN EUROPA

De omzet op de Europese thuismarkten (Nederland, Duitsland, Verenigd Koninkrijk, Nordic landen) nam af tot EUR 129 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 208 miljoen). Deze afname wordt vooral verklaard door het lagere activiteitsniveau in Nederland ten gevolge van de aflopende werkzaamheden op het project Maasvlakte 2 en een lager volume aan kustbeschermingsprojecten. De aanleg van Maasvlakte 2 is in het eerste halfjaar technisch afgerond. De komende 10 jaar zal Boskalis het onderhoud van de zachte zeevering verzorgen. In de overige Europese thuismarkten is aan een groot aantal onderhoudsprojecten in havens en waterwegen gewerkt. De thuismarkt Duitsland kende een druk eerste halfjaar met zowel munitieruimingswerkzaamheden als onderhoudsprojecten in havens en waterwegen. Boskalis Hirdes heeft wederom veel munitieruimingswerk op zee verricht ten behoeve van offshore windmolenparken. Deze nieuwe markt is ontwikkeld door het bundelen van haar expertise op het gebied van munitieruiming op land met Subsea Services van Boskalis Offshore.

THUISMARKTEN BUITEN EUROPA

Buiten Europa nam de thuismarkt omzet (Nigeria en Mexico) af tot EUR 43 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 101 miljoen). In beide landen was sprake van een lager activiteitsniveau door het afronden van enkele omvangrijke projecten. De verdere groeivoorzichten voor Nigeria blijven positief, maar besluitvormingstrajecten bij olie- en gasmaatschappijen met betrekking tot grote investeringen verlopen langzaam.

INTERNATIONALE PROJECTENMARKT

De omzet op de internationale projectenmarkt is, ten opzichte van vorig jaar, toegenomen tot EUR 325 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 284 miljoen). Na het in 2012 voltooien van het omvangrijke project Gorgon in West-Australië, wordt de omzet vooral gegenereerd op een groot aantal in omvang kleinere projecten. Met name de regio's Afrika, Midden-Oosten en India gaven een forse omzetgroei te zien. Boskalis was het afgelopen halfjaar actief op projecten in onder andere Kenia (haven van Mombasa), Marokko (haven van Tanger), Benin (kustbescherming bij Cotonou), India (haven van Mumbai) en in Irak. Op het project in India werd met SMIT Salvage samengewerkt om oude scheepswrakken uit het toegangskanaal te verwijderen. In Midden- en Zuid-Amerika is aan verschillende havenontwikkelings- en mijnbouwprojecten gewerkt, terwijl in Vietnam en Australië nieuwe projecten werden opgestart.

VLOOTONTWIKKELINGEN

De bezetting van de hoppersvloot was in het eerste halfjaar sterk, met een effectieve bezetting op jaarbasis van 44 weken



Mobilisatie van twee jack-up schepen voor het West of Duddon Sands windmolenparkproject in de terse Zee

(eerste halfjaar 2012: 43 weken). De bezetting van de cuttervloot kwam daarentegen lager uit, met een effectieve bezetting, op jaarbasis, van 19 weken (eerste halfjaar 2012: 25 weken). Begin dit jaar is de cutter Ursa verkocht.

SEGMENTRESULTAAT

De EBITDA van het segment Dredging bedroeg EUR 128 miljoen; het bedrijfsresultaat kwam uit op EUR 93,3 miljoen (eerste halfjaar 2012 respectievelijk: EUR 120 miljoen en EUR 83 miljoen). Inbegrepen in dit resultaat is een boekwinst van EUR 17,8 miljoen, gerealiseerd op de verkoop van baggermaterieel. Naast de gebruikelijke projectresultaten, met onder meer goede resultaten op enkele grotere aflopende projecten en resultaten uit de afwikkeling van projecten die reeds eerder technisch waren afgesloten, heeft de sterke bezetting van het materieel ook positief aan het resultaat bijgedragen.

ORDERPORTEFEUILLE

In het eerste halfjaar is, per saldo, voor EUR 527 miljoen aan nieuw werk aangenomen. In Vietnam werd een landaanwinningsproject ten behoeve van de aanleg van een nieuwe raffinaderij aangenomen. Boskalis zal de komende jaren in Melbourne, Australië, en op de Elbe in Noord-Duitsland het onderhoud van de vaargeul verzorgen en in St Petersburg, Rusland, gaat Boskalis dit najaar nog een nieuw stuk land opspuiten voor de uitbreiding van een haven. Recent, na afsluiting van het eerste halfjaar, is een omvangrijk project in Zuid-Korea aangenomen. De waarde van de orderportefeuille bedroeg aan het einde van de periode EUR 1.173 miljoen (ultimo 2012: EUR 1.143 miljoen).

ORDERPORTEFEUILLEVERDELING NAAR MARKT	ULTIMO 1 ^E HJ 2013	31 DEC 2012
(in miljoenen EUR)		
Thuismarkten in Europa	313	238
Thuismarkten buiten Europa	32	51
Internationale projecten	828	854
Totaal	1.173	1.143

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 ^E HJ 2013	1 ^E HJ 2012	2012
(in miljoenen EUR)			
Omzet	417	233	481
EBITDA	95,2	50,7	95,4
Bedrijfsresultaat	42,2	33,1	60,3
Orderportefeuille	1.225	660	820

De omzet en resultaten van Dockwise worden vanaf het tweede kwartaal 2013 volledig geconsolideerd.

OMZET

De omzet van het segment Offshore Energy is toegenomen

tot EUR 417 miljoen. De bijdrage van Dockwise aan deze omzet bedroeg EUR 113 miljoen. Exclusief dit consolidatie-effect kwam de omzet uit op EUR 304 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 233 miljoen).

Bij zowel Subsea Contracting als bij Marine Contracting was sprake van een hoog activiteitsniveau. Subsea Contracting heeft diverse offshore baggerprojecten uitgevoerd, evenals steenstortwerkzaamheden ter bescherming van pijpleidingen in onder meer Noorwegen. In het eerste halfjaar zijn tevens de werkzaamheden in het kader van de voorbereiding van het grote Ichthys offshore project in Australië uitgevoerd. Bij Marine Contracting werd goede voortgang geboekt op het West of Duddon Sands offshore windmolenparkproject in de Ierse Zee. Bij Marine Services was de bezetting van de drijvende bokken goed, met projecten in Zuidoost-Azië, Brazilië, Duitsland en op de Noordzee. Het transportmaterieel van Marine Services realiseerde daarentegen een lagere bezettingsgraad. Bij Subsea Services was sprake van een rustig eerste halfjaar, mede door een lage bezetting van de *diving support vessels* onder invloed van de weersomstandigheden op de Noordzee.

Dockwise heeft met een sterke vlootbezetting een goed tweede kwartaal afgesloten. Het op de korte termijn gerichte *heavy marine transport*, waar de periode tussen contractgunning en uitvoering meestal minder dan één jaar is, laat zich het beste kwalificeren als *marine services*. De vraag vanuit de markt voor dit type werk was begin dit jaar zwak, met zowel volume- als prijsdruk, maar in de loop van het tweede kwartaal trok deze aan. De vraag naar de meer op de lange termijn gerichte activiteiten van *heavy marine transport, transport & installation* en *logistical management* komt hoofdzakelijk voort uit projecten en laat zich daarmee het beste als contracting kwalificeren. De marktvooruitzichten zijn goed, vooral als gevolg van verwachte diepzee olie- en gasprojecten in Noorwegen, West-Australië, de Golf van Mexico en West-Afrika. In het tweede kwartaal is onder andere werk verricht op het Gorgon project (Australië), de installatie van het Gumusut platform (Maleisië) en is het eerste *logistical management* project met Floating Super Pallets voor Bechtel (Australië) succesvol afgerond. Tenslotte heeft, aan het begin van het tweede kwartaal, de Dockwise Vanguard haar eerste project succesvol afgerond met de aflevering van het Jack & St Malo-platform, 's werelds grootste *semi-submersible offshore platform*, in de Golf van Mexico.

VLOOTONTWIKKELINGEN

In de loop van het eerste halfjaar is de Smit Komodo, een gemodificeerde AHT (*Anchor Handling Tug*), als DSV (*Diving Support Vessel*) in gebruik genomen. Aan het begin van het tweede halfjaar is het valpijpschip Sandpiper uit de vaart gehaald. Ter vervanging van de Sandpiper is reeds begin 2012 de Rockpiper in de vaart genomen.

De bezetting van de Dockwise-vloot bedroeg in het tweede kwartaal 82%, waarmee de bezetting over het eerste halfjaar uitkwam op 78%. Afgelopen februari is de Dockwise Vanguard, 's werelds grootste halfafzinkbare schip voor zwaar zeetransport, in de vaart genomen.

SEGMENTRESULTAAT

In het eerste halfjaar kwam de EBITDA van het segment Offshore Energy uit op EUR 95,2 miljoen en het bedrijfsresultaat op EUR 42,2 miljoen. De bijdrage van Dockwise aan de EBITDA en het bedrijfsresultaat waren respectievelijk EUR 47,2 miljoen en EUR 12,8 miljoen.

Exclusief de bijdrage van Dockwise kwam het resultaat van Offshore Energy lager uit dan in de eerste helft van 2012. Dit komt mede door een zwakke bezettingsgraad van een deel van het materieel, waaronder de DSV's.

De bijdrage van Dockwise, die uitsluitend het tweede kwartaal betreft, lag in lijn met de verwachting. Inbegrepen in het bedrijfsresultaat is per saldo een last van EUR 7,6 miljoen, waarvan EUR 14,5 miljoen in de vorm van additionele afschrijvingen en amortisatiekosten, verband houdend met de *Purchase Price Allocation* (PPA).

ORDERPORTEFEUILLE

De orderportefeuille stond aan het einde van het eerste halfjaar op EUR 1.225 miljoen (ultimo 2012: EUR 820 miljoen). Daarvan had EUR 463 betrekking op de projecten van Dockwise. In het eerste halfjaar is, per saldo en exclusief Dockwise, voor EUR 246 miljoen aan werk aangenomen, waaronder een geïntegreerd bagger-, steenstort-, platformtransport en installatieproject in de Filippijnen.

Dockwise heeft aan het einde van het tweede en aan het begin van het derde kwartaal veel nieuw werk aangenomen. De orderportefeuille aan het einde van het tweede kwartaal bedroeg EUR 463 miljoen (USD 610 miljoen) waarvan EUR 294 miljoen (USD 388 miljoen) betrekking heeft op transporten en projecten in 2014 of later. Na afsluiting van het tweede kwartaal is daarenboven voor EUR 109 miljoen aan nieuw werk aangenomen met zowel korte- als lange-termijnprojecten. In de afgelopen twee maanden zijn drie nieuwe projecten voor de Dockwise Vanguard aangenomen: de *dry docking* van een zeer groot boorplatform in de Middellandse Zee (2013); transport van een groot platform van Singapore naar Brazilië (2013/2014) en een FPSO (*Floating Production, Storage and Offloading unit*) transport vanuit het Verre Oosten naar West-Afrika (2016).

INLAND INFRA

Rivieroeverbescherming en de aanleg van (spoor)wegen, bruggen, dammen, viaducten en terminals inclusief grondverzet, grondverbetering en sanering. Tot medio 2013, via Archirodon, ook civiele infrastructuurprojecten zoals kademuuren, golfbrekers, waterzuiveringsinstallaties, rioleringen en de industriële constructie van o.a. krachtcentrales en ontziltingsinstallaties.

INLAND INFRA	1 ^e HJ 2013	1 ^e HJ 2012	2012
(in miljoenen EUR)			
Omzet	375	302	777
EBITDA	27,1	25,3	78,8
Bedrijfsresultaat	6,8	7,3	38,1
Orderportefeuille	1.442	1.313	1.533

Begin juli heeft Boskalis haar 40% belang in Archirodon voor USD 190 miljoen verkocht. De mogelijke verkoop was reeds eind 2012 aangekondigd. Archirodon werd proportioneel geconsolideerd; met ingang van het derde kwartaal wordt Archirodon niet langer geconsolideerd. De verkoop heeft een boekwinst van circa EUR 50 miljoen opgeleverd, welke zal worden verantwoord in het tweede halfjaar. Deze verkoop heeft geen effect gehad op de halfjaarcijfers.

OMZET

De omzet in het segment Inland Infra is toegenomen tot EUR 375 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 302 miljoen). Het grootste aandeel van deze groei kwam voor rekening van Archirodon, met een omzet van EUR 168 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 113 miljoen). De activiteiten van Boskalis in Nederland lieten ook een omzetstijging zien, met een groot aantal projecten, waaronder de eerste voorbereidingen voor de aanleg van de A1-A6 en de aansluiting tussen de N201-A4 bij Schiphol.

SEGMENTRESULTAAT

De EBITDA en het bedrijfsresultaat van het segment Inland Infra, inclusief de proportionele consolidatie van joint ventures, bedroeg respectievelijk EUR 26,8 miljoen en EUR 6,8 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 25,3 miljoen en EUR 7,3 miljoen). Het aandeel van Archirodon in het bedrijfsresultaat bedroeg EUR 9,7 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 7,1 miljoen). De resultaten in Nederland stonden onder druk, vooral als gevolg van prijsdruk in de Nederlandse markt voor, vooral kleinere, infrastructuurprojecten. Bovendien gaat de integratie van MNO Vervat in de Boskalis-organisatie gepaard met extra kosten. De integratie is begin dit jaar in gang gezet en zal, gelet op de marktontwikkelingen, versneld worden doorgevoerd. In dat kader is in het eerste halfjaar een voorziening voor integratie- en reorganisatiekosten getroffen van EUR 8 miljoen.

ORDERPORTEFEUILLE

Bij Inland Infra stond aan het eind van het eerste halfjaar voor EUR 1.442 miljoen aan werk uit (ultimo 2012: EUR 1.533 miljoen). Ons 40% aandeel van de orderportefeuille van Archirodon bedroeg EUR 509 miljoen en maakt hier deel van uit (ultimo 2012: EUR 579 miljoen).

TOWAGE & SALVAGE

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

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

TOWAGE & SALVAGE	1 ^e HJ 2013	1 ^e HJ 2012	2012
(in miljoenen EUR)			
Omzet	285	274	533
EBITDA	71,7	75,7	142
Bedrijfsresultaat	39,0	40,0	74,0
Orderportefeuille	685	603	610

OMZET

De omzet van het segment Towage & Salvage is in het eerste halfjaar licht gestegen, tot EUR 285 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 274 miljoen).

Boskalis is via SMIT Harbour Towage actief met sleep-activiteiten in havens in onder meer Rotterdam, België, Brazilië, Panama, Canada, Australië en Singapore. In het eerste halfjaar was vooral het activiteitsniveau in Singapore hoog. De sleepboten worden daar met name ingezet ter ondersteuning van scheepswerven, die op volle toeren draaiden. In het Verenigd Koninkrijk hebben *specials* voor de installatie van offshore windparken goed bijgedragen aan de omzet. In België bleef de omzet achter bij de verwachting als gevolg van een lager aantal scheepsbewegingen.

Boskalis is, hoofdzakelijk via haar 50% belang in Smit Lamnalco, actief in het verlenen van sleep- en aanvullende diensten rond offshore terminals, veelal op basis van langlopende contracten. Smit Lamnalco had een sterk eerste halfjaar. Boskalis is voornemens in de tweede helft van dit jaar de Australische Harbour Towage activiteiten, in de haven van Gladstone, over te dragen aan Smit Lamnalco. Deze activiteiten worden dan samengevoegd met de terminal-activiteiten van Smit Lamnalco in Papoea-Nieuw-Guinea.

SMIT Salvage had een goed eerste halfjaar, met enkele spraakmakende en succesvolle bergingsoperaties, zoals de Kulluk (opdrijven van een arctisch boorplatform in Alaska), de USS Guardian (verwijderen van een Amerikaans marineschip van een rif in de Filippijnen), de Gelso M (wrakopruijngsproject in Italië), de Sep Orion (berging van een gekapseisd jack-up platform in Brazilië) en MOL Comfort (emergency response bij een containerschip). Tot slot heeft SMIT Salvage samen met Boskalis Nederland twee wrakken in opdracht van Rijkswaterstaat op de Noordzee geborgen.

SEGMENTRESULTAAT

De EBITDA van het segment Towage & Salvage, inclusief de proportionele consolidatie van deelnemingen, bedroeg EUR 72 miljoen en het bedrijfsresultaat kwam uit op EUR 39 miljoen (eerste halfjaar 2012 respectievelijk: EUR 76 miljoen en EUR 40 miljoen).

ORDERPORTEFEUILLE

De omvang van de orderportefeuille is toegenomen tot EUR 685 miljoen (ultimo 2012: EUR 610 miljoen) en betreft uitsluitend terminalcontracten.

HOLDING EN ELIMINATIES

Niet-toegewezen activiteiten hoofdkantoor en eliminaties.

HOLDING EN ELIMINATIES	1 ^e HJ 2013	1 ^e HJ 2012	2012
(in miljoenen EUR)			
Omzet-eliminaties	- 8,3	-	-
Bedrijfsresultaat	- 26,0	- 18,2	- 36,1

SEGMENTRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat in de verslagperiode omvat vooral de gebruikelijke niet-toegewezen kosten van het hoofdkantoor, inclusief de overeenkomstige afdelingen c.q. kosten van Dockwise, evenals een aantal niet-toegewezen (veelal eenmalige) lasten. Dit laatste betreft onder meer eenmalige kosten van EUR 5,8 miljoen die verband houden met de acquisitie van Dockwise.

OVERIGE FINANCIËLE INFORMATIE

Over het eerste halfjaar bedroeg het totaal van de afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen EUR 141 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 109 miljoen). Deze stijging ten opzichte van het eerste halfjaar 2012 wordt volledig verklaard door het consolidatie-effect van Dockwise, inclusief PPA effecten.

Het resultaat uit geassocieerde deelnemingen bedroeg EUR 19,6 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 1,3 miljoen) en betreft hoofdzakelijk Dockwise. In dit resultaat is een bate opgenomen van EUR 22,7 miljoen, bestaande uit de herwaardering van het belang in Dockwise direct voorafgaand aan de gestanddoening van het bod. Dit herwaarderingsresultaat betreft het verschil tussen de waardering van dit belang op basis van de biedprijs en de aankoopprijs. Tevens is in het resultaat uit geassocieerde deelnemingen opgenomen het aandeel in het resultaat van Dockwise over het eerste kwartaal, op basis van een gemiddeld belang van 39,1%. Dit resultaat was per saldo EUR 3,7 miljoen negatief, als gevolg van eenmalige kosten welke door Dockwise zijn verantwoord en samenhangen met de overname.

Ondanks het hogere resultaat voor belastingen was de belastinglast van EUR 23,5 miljoen in het eerste halfjaar lager dan in de overeenkomstige periode vorig jaar (eerste halfjaar 2012: EUR 25,8 miljoen). De relatieve belastingdruk nam af tot 16,0% (eerste halfjaar 2012: 19,9%), mede doordat het resultaat uit geassocieerde deelnemingen onbelast is en de Dockwise-activiteiten onder het fiscaal gunstige tonnageregime vallen.

INVESTERINGEN EN BALANS

In het eerste halfjaar is voor een totaalbedrag van EUR 103 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. In verhouding tot het verwachte investeringsniveau voor het gehele jaar is dit laag. Dit wordt vooral veroorzaakt door *timing*-verschillen van betalingen op onderhanden investeringsprojecten. Belangrijke investeringen bij Dredging betroffen de herbouw van de 36.000 m³ megahopper Fairway en een drietal 4.500 m³ hoppers, ter vervanging van reeds uit de vaart genomen c.q. te nemen kleinere hoppers. De Causeway (de eerste 4.500 m³ hopper) wordt eind augustus in de vaart genomen. De Fairway zal naar verwachting in het eerste kwartaal 2014 in gebruik worden genomen. Binnen het segment Offshore Energy is onder meer geïnvesteerd in de

in aanbouw zijnde Ndurance en Ndeavor (nieuwe multifunctionele kabelleg/offshoreschepen), de Asian Hercules III (5.000 MT drijvende bok in de Asian Lift JV) en de White Marlin (type I transportschip van Dockwise). De Ndurance en Ndeavor worden naar verwachting in de tweede helft van dit jaar opgeleverd, de Asian Hercules III eind dit jaar en de White Marlin eind 2014. Bij Towage & Salvage zijn het afgelopen halfjaar diverse kleinere investeringen gedaan, onder meer in de zes in aanbouw zijnde sleepboten voor SMIT Brasil. De investeringsverplichtingen per einde halfjaar zijn, inclusief Dockwise, toegenomen tot EUR 139 miljoen (eind 2012: EUR 126 miljoen). Deze verplichtingen betreffen hoofdzakelijk de hierboven genoemde investeringen.

De cashflow over het eerste halfjaar bedroeg EUR 264 miljoen (eerste halfjaar 2012: EUR 213 miljoen). De liquiditeiten per eind halfjaar bedroegen EUR 369 miljoen (eind 2012: EUR 390 miljoen). De solvabiliteit nam af tot 36,8% (eind 2012: 39,2%).

De netto schuldpositie is gestegen door de acquisitie van Dockwise. Op 20 maart is een 3-jaars lening (USD 525 miljoen) volledig opgenomen, is EUR 290 miljoen getrokken onder een 5-jaars revolving kredietfaciliteit (EUR 500 miljoen) en is USD 525 miljoen overbruggingsfinanciering opgenomen. De overbruggingskredietfaciliteit is aan het begin van het derde kwartaal volledig afgelost uit de opbrengst van een US Private Placement ter grootte van USD 325 miljoen, de opbrengst van USD 190 miljoen uit de verkoop van Archirodon en beschikbare liquiditeiten.

De rentedragende schulden bedroegen per einde halfjaar EUR 1.745 miljoen en de netto schuldpositie kwam uit op EUR 1.376 miljoen (ultimo 2012: EUR 598 miljoen). Het grootste deel van de schuldenpositie bestaat uit langlopende US Private Placement (USPP) leningen en trekkingen onder de 3- en 5-jaars bankfaciliteit die is afgesloten, mede in het kader van de financiering van de Dockwise acquisitie. Boskalis heeft met het bankensyndicaat en de USPP-kredietverschaffers afspraken gemaakt over een aantal convenanten waaraan Boskalis moet voldoen. Per einde halfjaar wordt ruimschoots voldaan aan deze afspraken. De belangrijkste convenanten zijn de netto-schuld : EBITDA ratio, met een limiet van 3, en de EBITDA : netto-rente ratio met een minimum van 4. Per einde halfjaar bedroeg de netto-schuld : EBITDA ratio 1,8 en de EBITDA : netto-rente ratio 9,0.



De Smit Aruba assisteert een containerschip in de haven van Balboa in Panama

BELANGRIJKSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Het jaarverslag 2012 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. geeft een overzicht van het risicobeheer binnen Boskalis en beschrijft de vijf belangrijkste risicocategorieën: strategische en marktrisico's, operationele risico's, financiële risico's, interne risicobeheer- en controlesystemen en risico's ten aanzien van financiële verslaglegging. Voor meer informatie zie pagina's 47-51 van het Jaarverslag 2012 of in het online jaarverslag <http://www.boskalis-jaarverslagen.nl>. De belangrijkste risico's zoals beschreven zijn ook van toepassing op het lopende boekjaar. In de tweede helft van 2013 zal de mate waarin nieuwe projecten worden verworven en de daarbij behorende commerciële voorwaarden grotendeels worden bepaald door de algemeen heersende economische omstandigheden. Daarbij is de verwachting dat de onzekere economische vooruitzichten, moeizame financieringsmarkten en

teruglopende overheidsbestedingen, met name in Europese landen, zullen voortduren. De ontwikkelingen op de financiële markten, met name ten aanzien van de problemen in de Europese bankensector en de ontwikkelingen rond de euro, worden nauwlettend gevolgd en waar nodig zijn respectievelijk zullen aanvullende specifieke beheersmaatregelen, met name met betrekking tot het liquiditeitsbeheer, worden getroffen.

Daarnaast geeft het jaarverslag 2012 van Dockwise een overzicht van de belangrijkste risico's die samenhangen met de activiteiten van Dockwise. Voor meer informatie zie pagina's 14-18 van het Dockwise Jaarverslag 2012.

OVERIGE ONTWIKKELINGEN

VSMC

Boskalis en Koninklijke Volker Wessels Stevin N.V. (VolkerWessels) hebben begin juni een Letter of Intent getekend om de krachten te bundelen op het gebied van offshore elektriciteitskabels in de vorm van een joint venture. De twee bedrijven zien mogelijkheden voor het versterken van hun positie in deze markt. Hierbij zal de joint venture zich met name richten op het aanleggen van offshore elektriciteitskabels, onder andere ten behoeve van windmolenparken (zowel 'infield'- als exportkabels). Boskalis en VSMC zijn reeds op projectbasis samen actief. Boskalis en VolkerWessels krijgen beiden een 50% belang in Visser & Smit Marine Contracting Holding B.V. (100% dochter VolkerWessels), waarbij de activiteiten onder de naam VSMC worden voortgezet. VSMC krijgt door deze samenwerking de beschikking over twee kabellegschepen, te weten de Stemat Spirit en de Ndurance.

DOCKWISE

Boskalis heeft in het eerste halfjaar een verplicht bod op alle uitstaande aandelen Dockwise uitgebracht. Op 13 maart 2013 had 99,39% van het aandelenkapitaal zich aangemeld en met de formele afwikkeling van het bod op 20 maart 2013 heeft Boskalis de beslissende zeggenschap verkregen. Sindsdien heeft Boskalis alle resterende aandelen verkregen en is de beursnotering van Dockwise in respectievelijk Amsterdam en Oslo beëindigd. Daarmee is de overname binnen 5 maanden volledig geëffectueerd.

De afgelopen maanden is voortvarend aan de integratie van de twee organisaties gewerkt door medewerkers van beide ondernemingen. De activiteiten en specifieke gebieden binnen de Offshore Energy divisie zijn benoemd, best practices worden uitgewisseld en bepaalde activiteiten c.q. functies worden geïntegreerd.

RAAD VAN BESTUUR

Als gevolg van de Dockwise acquisitie is de heer André Goedée, CEO Dockwise, benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster voor een periode van één jaar. De specifieke ervaring die de heer Goedée sinds 2003 heeft opgedaan bij Dockwise zal bijdragen aan de integratie tussen Boskalis en Dockwise en de voortgaande groei en uitbouw van Boskalis.

FINANCIËLE AGENDA

15 augustus 2013	Publicatie halfjaarcijfers 2013
15 november 2013	Trading update derde kwartaal 2013
13 maart 2014	Publicatie jaarcijfers 2013
13 mei 2014	Trading update eerste kwartaal 2014
13 mei 2014	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
14 augustus 2014	Publicatie halfjaarcijfers 2014
14 november 2014	Trading update derde kwartaal 2014



Verbreiding van de uiterwaarden van de IJssel bij Deventer

VOORUITZICHTEN

In het licht van de huidige marktomstandigheden voorzien we ook voor 2013 een dempend effect op de structureel positieve trends die ten grondslag liggen aan onze strategie. Op basis van de huidige inzichten zal het marktbeeld voor het resterende deel van 2013 niet ingrijpend wijzigen ten opzichte van het eerste halfjaar.

De Raad van Bestuur verwacht dat de nettowinst voor het boekjaar 2013, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, ten minste EUR 330 miljoen zal bedragen, inclusief de in het tweede halfjaar te verantwoorden boekwinst van circa EUR 50 miljoen op de verkoop van het 40% belang in Archirodon.

Voor 2013 wordt rekening gehouden met een investeringsbedrag van circa EUR 330 miljoen inclusief de commitments van Dockwise. Deze investeringen kunnen uit de eigen kasstroom worden gefinancierd.





TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN VOOR HET 1^E HALFJAAR 2013

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in miljoenen EUR)	Toelichting	1 ^E HALFJAAR 2013	1 ^E HALFJAAR 2012 HERZIEN ^{*)}
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet	[7]	1.566,3	1.401,0
Overige opbrengsten		27,7	8,7
		1.594,0	1.409,7
BEDRIJFSLASTEN			
Grondstoffen, materialen, personeelslasten, diensten en uitbesteed werk		- 1.297,4	- 1.155,3
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		- 141,3	- 109,1
		- 1.438,7	- 1.264,4
BEDRIJFSRESULTAAT			
		155,3	145,3
Financieringsbaten en -lasten		- 28,3	- 17,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, na winstbelastingen		19,6	1,3
		- 8,7	- 16,1
WINST VOOR BELASTINGEN			
		146,6	129,2
Winstbelastingen	[16]	- 23,5	- 25,8
NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE			
		123,1	103,4
NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE TOEREKENBAAR AAN:			
Aandeelhouders		123,3	102,0
Minderheidsbelangen		- 0,2	1,4
		123,1	103,4
Winst per aandeel (in euro's)		1,06	0,99
Verwaterde winst per aandeel (in euro's)		1,06	0,99
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)		116.667	103.995
Ultimostand aantal uitstaande aandelen (x 1.000)		120.265	107.284
EBITDA		296,6	254,4

*) Zie noot 3

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in miljoenen EUR)	1 ^e HALFJAAR 2013	1 ^e HALFJAAR 2012 HERZIEN ^{*)}
NETTOGROEPSWINST OVER DE VERSLAGPERIODE	123,1	103,4
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN WELKE NIET ZULLEN WORDEN GERECLASSIFICEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING		
Actuariële winsten en verliezen en limitering nettopensioenvorderingen op toegezegd-pensioenregelingen, na winstbelastingen	- 0,5	0,2
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN WELKE NA EERSTE OPNAME MOGELIJK WORDEN GERECLASSIFICEERD NAAR DE WINST- EN VERLIESREKENING		
Koersomrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten, na winstbelastingen	- 23,6	14,6
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen, na winstbelastingen	- 2,6	- 6,9
	- 26,2	7,7
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE, NA WINSTBELASTINGEN	- 26,7	7,9
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE	96,4	111,3
TOE TE REKENEN AAN:		
Aandeelhouders	98,4	109,8
Minderheidsbelangen	- 2,0	1,5
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE	96,4	111,3

^{*)} Zie noot 3

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in miljoenen EUR)	Toelichting	ULTIMO 1^e HALFJAAR 2013	31 DECEMBER 2012
VASTE ACTIVA			
Immateriële activa	[9]	888,6	596,0
Materiële vaste activa	[10]	3.287,6	2.261,0
Overige vaste activa		77,0	306,3
		4.253,2	3.163,3
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorraden en vorderingen		1.580,4	1.327,4
Liquide middelen		374,9	398,1
		1.955,3	1.725,5
TOTAAL ACTIVA			
		6.208,5	4.888,8
GROEPSVERMOGEN			
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders	[11/12]	2.271,1	1.898,0
Minderheidsbelangen		15,5	18,2
		2.286,6	1.916,2
LANGLOPENDE SCHULDEN EN VOORZIENINGEN			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	[14]	1.085,3	605,5
Voorzieningen*)	[13]	115,5	139,5
Overige schulden en verplichtingen*)		99,1	96,8
		1.299,9	841,8
KORTLOPENDE SCHULDEN EN VOORZIENINGEN			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	[14]	659,6	382,3
Rekening-courantkredieten banken		5,2	8,1
Voorzieningen	[13]	17,5	5,9
Overige schulden en verplichtingen		1.939,7	1.734,5
		2.622,0	2.130,8
TOTAAL GROEPSVERMOGEN EN SCHULDEN			
		6.208,5	4.888,8
Solvabiliteit		36,8%	39,2%

*) 2012 aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

De toelichting op de pagina's 23 tot en met 30 is een integraal onderdeel van deze Tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten voor het 1e halfjaar 2013.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in miljoenen EUR)	Toelichting	1 ^E HALFJAAR 2013	1 ^E HALFJAAR 2012 HERZIEN ^{*)}
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Netto groepswinst		123,1	103,4
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		141,3	109,1
Cashflow		264,4	212,5
Aanpassingen voor:			
Financieringsbaten en -lasten, winstbelastingen, boekresultaten, aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		4,6	37,0
Mutatie overige vaste activa		- 2,9	6,9
Mutatie langlopende schulden en voorzieningen (inclusief directe vermogensmutaties)		- 14,6	0,6
Mutatie werkkapitaal (inclusief voorraden, exclusief belasting en rente)		- 116,8	- 79,5
Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten		134,7	177,5
Ontvangen dividenden		0,2	1,4
Ontvangen en betaalde rente		- 25,0	- 15,7
Betaalde winstbelastingen		- 13,7	- 10,5
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		96,2	152,7
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Netto-investeringen in (im)materiële vaste activa		- 61,4	- 93,2
Verwerving van dochterondernemingen, na afrek van verworven geldmiddelen	[6]	- 465,4	-
Netto-investeringen in geassocieerde deelnemingen		- 1,1	- 4,3
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		- 527,9	- 97,5
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Opgenomen leningen (na afrek van financieringskosten)		1.364,1	158,2
Aflossingen op leningen		- 1.218,5	- 242,0
Netto-opbrengst uit aandelenemissie	[11]	317,2	-
Betaald dividend		- 43,9	- 39,6
Verwerving minderheidsbelangen	[6]	- 4,5	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		414,4	- 123,4
SALDO AFNAME LIQUIDE MIDDELEN EN REKENING-COURANTKREDIETEN		- 17,3	- 68,2
Saldo liquide middelen per 1 januari		390,0	382,6
Saldo afname liquide middelen en rekening-courantkredieten		- 17,3	- 68,2
Koersomrekeningsverschillen		- 3,0	6,3
SALDO LIQUIDE MIDDELEN EN REKENING-COURANTKREDIETEN ULTIMO VERSLAGPERIODE		369,7	320,7

*) Zie noot 3

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET GROEPSVERMOGEN

(in miljoenen EUR)	1E HALFJAAR 2013			1E HALFJAAR 2012 HERZIEN ^{*)}		
	EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDS BELANGEN	GROEPS VERMOGEN	EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDS BELANGEN	GROEPS VERMOGEN
Stand per 1 januari	1.898,0	18,2	1.916,2	1.732,8	14,5	1.747,3
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER DE VERSLAGPERIODE						
Winst over de verslagperiode	123,3	- 0,2	123,1	102,0	1,4	103,4
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	- 24,9	- 1,8	- 26,7	7,8	0,1	7,9
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	98,4	- 2,0	96,4	109,8	1,5	111,3
TRANSACTIONEN MET AANDEELHOUDERS						
Uitgifte van gewone aandelen	317,9	-	317,9	-	-	-
Uitkeringen aan aandeelhouders						
Contant dividend	- 43,2	- 0,7	- 43,9	- 38,5	-1,1	- 39,6
Totaal transacties met aandeelhouders	274,7	- 0,7	274,0	- 38,5	-1,1	- 39,6
Stand ultimo verslagperiode	2.271,1	15,5	2.286,6	1.804,1	14,9	1.819,0

*) Zie noot 3

TOELICHTING OP DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN

1. ALGEMEEN

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, droge en maritieme infrastructuur en maritieme diensten. Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap") is statutair gevestigd te Sliedrecht, Nederland en heeft haar hoofdkantoor in Papendrecht, Nederland. De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het 1e halfjaar 2013 van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. omvatten de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening 2012 van de Groep is beschikbaar op www.boskalis.com.

2. OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving. Het bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de door de accountant gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening 2012 van de Groep te worden gelezen.

De Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten zijn door de Raad van Bestuur opgesteld en vrijgegeven voor publicatie op 15 augustus 2013.

3. GEHANTERDE GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

De toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2012 zijn toegepast met uitzondering van de wijzigingen zoals genoemd in onderstaande paragraaf.

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

STELSELWIJZIGINGEN

(a) Toegezegd-pensioenregelingen

Naar aanleiding van de in juni 2012 aangepaste IAS19 (2011), welke op 1 januari 2013 effectief is geworden, heeft de Groep haar grondslag gewijzigd voor de bepaling van baten en lasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen. Ter bepaling van de nettorentelast (-bate) inzake de nettoverplichting (nettoactief) uit hoofde van de pensioen-

regeling gebruikt de Groep nu conform IAS19 (2011) de disconteringsvoet die is gebruikt voor de waardering van deze nettoverplichting aan het begin van de verslagperiode. Daarbij wordt rekening gehouden met in de verslagperiode opgetreden veranderingen in de waarde van deze nettoverplichting als gevolg van afgedragen pensioenpremies en -uitkeringen. Derhalve bestaat de nettorentelast (-bate) inzake de nettoverplichting (nettoactief) uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling nu uit rentelasten van de toegezegd-pensioenverplichting, rentebaten uit fondsbeleggingen en rente over het effect op een eventueel activaplafond ('asset ceiling'). Voorheen stelde de Groep de rentebaten uit de fondsbeleggingen vast op basis van hun verwachte rendementpercentages op de lange termijn. IAS19 (2011) dient retrospectief te worden toegepast met aanpassingen van de vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2012. Uit dien hoofde is de pensioenlast over het eerste halfjaar 2012 met ongeveer EUR 0,5 miljoen verhoogd en met eenzelfde bedrag zijn de actuariële verliezen verlaagd.

(b) Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten

Als gevolg van wijzigingen in IAS1 worden in het Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, posten die mogelijk naar de winst- en verliesrekening zullen worden gereclassificeerd, afzonderlijk gepresenteerd van posten die niet zullen worden gereclassificeerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig gepresenteerd.

(c) Waardering tegen reële waarde

IFRS 13 introduceert een uniform raamwerk voor waardering tegen reële waarde waar deze waarderingsgrondslag op grond van andere IFRS-standaarden verplicht is of is toegestaan. Daarbij wordt de reële waarde specifiek gedefinieerd als de prijs die zou worden ontvangen bij de verkoop van een actief of die betaald zou moeten worden bij het overdragen van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktpartijen op de waarderingsdatum. De vereiste informatievoorziening is uitgebreid en een aantal van de punten waarover informatie moet worden verschaft heeft betrekking op financiële instrumenten in tussentijdse berichten; derhalve verschaft de Groep hierover nadere informatie in noot 18. Overeenkomstig de overgangsbepalingen van IFRS13, heeft de Groep de nieuwe richtlijnen voor waardering prospectief toegepast zonder daarbij vergelijkende cijfers op te nemen ten aanzien van nieuwe informatie die wordt verschaft. De stelselwijziging heeft geen significante invloed op de waardering van de activa en verplichtingen van de Groep.



De berging van een marineschip in Filipijnse territoriale wateren door SMIT-Salvage

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 zich heeft gevormd bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep, alsmede de belangrijke bronnen van schattingonzekerheden, zijn dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2012, behoudens het volgende:

BELASTINGEN

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

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN GOODWILL EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

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

BEDRIJFSCOMBINATIE

In het kader van de in het eerste halfjaar 2013 tot stand gekomen bedrijfscombinatie, heeft een voorlopige 'purchase

price allocation' plaatsgevonden. Hierbij zijn alle gedefinieerde activa en passiva tegen geschatte reële waarde opgenomen.

5. NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN

IFRS 9 Financiële instrumenten: classificatie en waardering, IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening, IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en IFRS 12 Toelichtingen van belangen in andere entiteiten zijn in 2013 nog niet van kracht en zijn daarom nog niet toegepast. Voor een nadere uiteenzetting van deze nog niet toegepaste nieuwe standaarden wordt verwezen naar de Jaarrekening 2012. 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.

6. VERWERVEN DOCHTERONDERNEMING

In het eerste halfjaar is de consolidatiekring gewijzigd. Op 20 maart 2013 heeft de Groep beslissende zeggenschap verkregen over Dockwise door verkrijging van 99,37% van de uitstaande aandelen van en stemrechten in Dockwise op welk moment sprake was van een bedrijfscombinatie en dit is als zodanig verwerkt in de consolidatie. In het eerste halfjaar 2013 is de participatie in Dockwise uitgebreid van 33,3% primo 2013 tot 100% ultimo eerste halfjaar 2013.

Dockwise is een toonaangevende maritieme dienstverlener en biedt transportdiensten aan voor de offshore en constructie-industrie en ten behoeve van het vervoer van luxe jachten. Daarnaast bestaat de dienstverlening uit het installeren van extreem zware offshore platformen. Het verkrijgen van beslissende zeggenschap over Dockwise biedt de Groep

nieuwe strategische mogelijkheden voor een versnelde groei van de offshore dienstverlening. De nieuwe combinatie zal nog beter in staat zijn haar klanten onder steeds complexere omstandigheden wereldwijd te bedienen met optimale inzet van mensen en materieel. Daarnaast verwacht de Groep als gevolg van synergie-effecten te komen tot kostenbesparingen. Verwacht wordt dat het potentieel van de Groep verder kan worden versterkt door middel van schaalvoordelen, het gebruik maken van 'best practices', het optimaliseren van het regionale kantorennetwerk en door gecombineerde inkoopmogelijkheden.

Na het verkrijgen van beslissende zeggenschap heeft Dockwise EUR 113,1 miljoen bijgedragen aan de netto-omzet van de Groep en EUR 9,0 miljoen aan de nettogroepswinst over het eerste halfjaar 2013. Dit is exclusief de aan de overname gerelateerde kosten en het resultaat uit hoofde van de herwaardering naar reële waarde van het op overnamedatum reeds bestaande belang van de Groep in Dockwise. Als de overname primo 2013 had plaatsgevonden, is het de inschatting van het Management dat de geconsolideerde netto-omzet over de rapportageperiode EUR 1.674 miljoen zou hebben bedragen en de geconsolideerde nettogroepswinst EUR 131 miljoen. Bij de bepaling van deze bedragen is het Management uitgegaan van dezelfde reële-waardecorrecties als op overnamedatum.

OVERGEDRAGEN VERGOEDING

Nadat eind 2012 al een belang in Dockwise was opgebouwd, heeft de overname van Dockwise plaatsgevonden door middel van aankopen van aandelen via de effectenbeurs, door middel van een openbare bieding in contanten op de overige aandelen Dockwise en een uitkoopprocedure voor de niet aangeboden aandelen. In het kader van deze aankopen en daarmee samenhangende aankoopkosten is gedurende 2013, tot het verkrijgen van beslissende zeggenschap, een bedrag van in totaal EUR 484,8 miljoen gemoeid geweest, waarvan EUR 63,2 miljoen tot het moment waarop beslissende zeggenschap over Dockwise is verkregen.

IDENTIFICEERBARE VERWORVEN ACTIVA EN AANGEGANE VERPLICHTINGEN

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

(in miljoenen EUR)	
Immateriële activa	80,5
Materiële vaste activa	1.127,0
Activa uit hoofde van personeelsbeloningen	0,9
Voorraden	30,3
Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa	77,2
Liquide middelen en rekening-courantkredieten	20,9
Leningen en overige financieringsverplichtingen	- 665,8
Voorzieningen	-22,3
Handelsschulden, overige schulden en overlopende passiva	-157,9
Saldo van identificeerbare netto-activa	490,8

De handels- en overige vorderingen bestaan uit bruto contractuele vorderingen van EUR 57,2 miljoen, waarvan op overnamedatum EUR 11,3 miljoen naar verwachting oninbaar was. Handelschulden en overige te betalen posten omvat EUR 12,4 miljoen voor de afwikkeling van geïdentificeerde voorwaardelijke verplichtingen.

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

GOODWILL

Uit hoofde van de overname is als volgt Goodwill opgenomen:

(in miljoenen EUR)	
Totaal overgedragen vergoeding op 20 maart 2013	419,6
Reële waarde van reeds bestaand belang	309,9
Waardering minderheidsbelang	4,5
Af: Saldo van identificeerbare netto-activa	- 490,8
Goodwill	243,2

De herwaardering naar reële waarde van het bestaande belang van de Groep in Dockwise heeft geleid tot een boekwinst van EUR 22,7 miljoen die is opgenomen onder Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen. In het in noot 7 opgenomen overzicht "informatie over operationele segmenten en aansluiting naar de resultaten van de groep" is deze post opgenomen binnen 'Holding & eliminaties'.

Het minderheidsbelang is gewaardeerd op basis van de reële waarde van het aandeel Dockwise op overnamedatum, zijnde EUR 18,50. De resterende aandelen zijn aangekocht in april 2013.

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

TRANSACTIES GERELATEERD AAN DE OVERNAME

De Groep heeft aan de overname gerelateerde kosten gemaakt van EUR 5,8 miljoen in verband met externe adviseurs, het uitvoeren van een due diligence-onderzoek en vergoedingen aan betrokken financiële instellingen. Deze kosten zijn in de Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen onder Grondstoffen, materialen en diensten. In het in noot 7 opgenomen overzicht "informatie over operationele segmenten en aansluiting naar de resultaten van de groep" is deze post opgenomen in het segmentresultaat van 'Holding & eliminaties'. Voor de herwaarderingswinst is een herwaarderingsreserve gevormd.

7. OPERATIONELE SEGMENTEN

De Groep onderkent een viertal operationele segmenten, die, zoals hieronder beschreven, de strategische bedrijfseenheden ('lines of business') van de Groep vormen. Deze strategische bedrijfseenheden bieden verschillende producten en diensten, en worden afzonderlijk beheerd, omdat ze verschillende strategieën vereisen. Voor ieder van de strategische bedrijfseenheden beoordeelt de Raad van Bestuur tenminste per kwartaal de interne management rapportages. De eind maart 2013 verworven onderneming Dockwise Ltd is vooralsnog volledig opgenomen in het operationele segment Offshore Energy.

De activiteiten per operationeel segment kunnen als volgt worden beschreven:

DREDGING

Van oorsprong is dredging de kernactiviteit van Boskalis. Het omvat alle werkzaamheden die nodig zijn om slib, zand en andere lagen van de waterbodem te verwijderen en al dan niet op een andere locatie te benutten, bijvoorbeeld voor landaanwinning. De dienstverlening omvat daarnaast de aanleg en onderhoud van havens en vaarwegen en kust- en oeverbescherming, maar ook aanverwante specialistische diensten als rotsfragmentatie onder water. Verder is Boskalis actief in het in opdracht van derden delven van grondstoffen, gebruikmakend van baggertechnieken. Dit operationele segment is wereldwijd verspreid en kan qua markten worden opgesplitst in thuismarkten (binnen en buiten Europa) en internationale projectenmarkt.

OFFSHORE ENERGY

Binnen dit operationeel segment wordt door middel van offshore dienstverlening ondersteuning geboden aan activiteiten van de internationale energiesector, waaronder olie- en gasbedrijven en aanbieders van duurzame energievormen, zoals windenergie. Boskalis zet daarbij haar expertise en materieel in op het gebied van offshore steenstortwerk, zwaar transport, hijswerk en installatie, duik- en ROV-diensten, zowel boven als onder het wateroppervlak, voor de ontwikkeling, aanleg, onderhoud en ontmanteling van olie- en LNG-import/exportfaciliteiten, offshore platforms, pijpleidingen, kabels en offshore windmolenparken.

INLAND INFRA

In het operationeel segment Inland Infra is Boskalis actief als aannemer van droge en maritieme infrastructuurprojecten. Op het gebied van de droge infrastructuur omvatten de werkzaamheden onder andere het voorbereiden (door middel van droog grondverzet) en de uitvoering van grootschalige civiele werken in met name Nederland, zoals de aanleg van (spoor-)wegen, bruggen, dammen, viaducten en tunnels. Hierbij is Boskalis tevens in staat specialistische werkzaamheden als grondverbetering en grondsanering uit te voeren. Maritiem-civiele infrastructuurprojecten voerde Boskalis in internationaal verband uit via haar 40% belang in Archirodon, een toonaangevend aannemersbedrijf in deze sector. Als maritiem aannemer heeft Archirodon uitgebreide ervaring met

het ontwerpen en bouwen van kademuren, aanlegsteigers, golfbrekers en olie- en LNG-terminals. Daarnaast is het bedrijf ook allrounder op de markten voor civiele infrastructuur en industriële installaties. Boskalis heeft haar belang in Archirodon op 11 juli 2013 vervreemd.

TOWAGE & SALVAGE

In de grootste havens ter wereld verleent Boskalis, middels Smit Harbour Towage, assistentie aan binnenkomende en uitgaande zeeschepen. Met een veelzijdige vloot van meer dan 200 sleepboten worden onder andere RoRoschepen, olie- en chemicaliëntankers, containerschepen, koelschepen en stukgoedschepen geassisteerd. Daarnaast wordt voor de exploitatie en beheer van onshore en offshore terminals een breed palet aan diensten geleverd via het 50% belang in Smit Lamnalco. Dit omvat onder andere het begeleiden bij het aan- en afmeren van tankers bij olie- en LNG-terminals en aanvullende ondersteunende diensten, zoals loodsdiens, inspectie en onderhoud onder water, brandbestrijding en het vast- en loskoppelen van terminalaansluitingen. Met SMIT Salvage worden diensten aangeboden op het gebied van berging en wrakopruijing. Berging omvat de assistentie van schepen in nood. Hiervoor wordt gewerkt vanuit vier locaties die strategisch gelegen zijn ten opzichte van de belangrijkste internationale vaarroutes: Houston, Kaapstad, Rotterdam en Singapore. Bij wrakopruijing worden gezonken schepen gelicht. Deze activiteit vindt vrijwel altijd plaats op locaties waar scheepswrakken het verkeer hinderen of een gevaar voor het milieu opleveren.

De operationele segmenten worden beoordeeld op basis van het segmentresultaat vòòr financieringsbaten en -lasten en winstbelastingen. Het segmentresultaat wordt 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. Gedurende de verslagperiode hebben geen materiële transacties tussen de operationele segmenten plaatsgevonden. In het hierna volgende overzicht zijn de gegevens met betrekking tot het eerste halfjaar 2012 voor vergelijkingsdoeleinden aangepast naar de huidige operationele segmentatie.

De niet-gealloceerde activa betreffen de uitgestelde belastingvorderingen, te vorderen winstbelastingen en afgeleide financiële instrumenten. De niet-gealloceerde schulden bestaan uit uitgestelde belastingverplichtingen, te betalen winstbelastingen, afgeleide financiële instrumenten, leningen en overige financieringsverplichtingen.

Een groot deel van de uitgevoerde en onderhanden werken binnen de operationele segmenten Dredging, Offshore Energy en Inland Infra 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.

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

(in miljoenen EUR)	DREDGING	OFFSHORE ENERGY	INLAND INFRA	TOWAGE & SALVAGE	HOLDING & ELIMINATIES	GROEP
1e halfjaar 2013						
Netto-omzet	497,3	417,2	375,1	285,0	-8,3	1.566,3
Segmentresultaat	93,3	42,2	6,8	39,0	- 26,0	155,3
Bedrijfsresultaat						155,3
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 0,2	0,1	0,3	0,4	19,0	19,6
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten						- 28,3
Niet-gealloceerde winstbelastingen						- 23,5
Netto groepswinst over de verslagperiode						123,1
Investerings in materiële vaste activa	19,0	42,5	17,7	21,1	2,2	102,5
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	34,8	52,9	20,3	32,7	0,6	141,3

(in miljoenen EUR)	DREDGING	OFFSHORE ENERGY	INLAND INFRA	TOWAGE & SALVAGE	HOLDING & ELIMINATIES	GROEP
1e halfjaar 2012^{*)}						
Netto-omzet	592,4	232,9	302,2	273,5	-	1.401,0
Segmentresultaat	83,0	33,1	7,3	40,0	- 18,2	145,2
Bedrijfsresultaat						145,2
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	0,3	-	0,3	0,8	-	1,4
Niet-gealloceerde financieringsbaten en -lasten						- 17,4
Niet-gealloceerde winstbelastingen						- 25,8
Netto groepswinst over de verslagperiode						103,4
Investerings in materiële vaste activa	80,7	7,2	12,8	17,9	2,5	121,1
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	36,9	17,6	17,9	35,7	1,0	109,1

^{*)} zie noot 3.

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 verleend over de gehele wereld. Van een duidelijke seizoensinvloed is geen sprake.

9. IMMATERIËLE ACTIVA

Het verloop van de immateriële activa gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (in miljoenen EUR):

	GOODWILL	OVERIGE	TOTAAL
Boekwaarde primo 2013	489,2	106,8	596,0
Amortisaties	-	- 16,6	- 16,6
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	- 8,5	- 6,0	- 14,5
Verworven via bedrijfscombinatie	243,2	80,5	323,7
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2013	<u>723,9</u>	<u>164,7</u>	<u>888,6</u>

De in bedrijfscombinatie geïdentificeerde en op reële waarde gewaardeerde overige immateriële activa betreffen merknaam, orderportefeuille en technologie (inclusief software). Voor de orderportefeuille is per verworven contract een waarde en gebruiksduur bepaald. Deze overige immateriële activa worden rechtlijnig afgeschreven over de verwachte gebruiksduur per geïdentificeerd immaterieel actief.

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de materiële vaste activa gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (in miljoenen EUR):

Boekwaarde primo 2013	2.261,0
Investerings	102,5
Desinvesterings	- 13,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 124,3
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	- 64,8
Verworven via bedrijfscombinatie	1.127,0
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2013	<u>3.287,6</u>

11. AANDELENEMISSIE

Ter financiering van het bod op alle uitstaande aandelen Dockwise heeft Boskalis op 10 januari 2013 een EUR 320 miljoen aandelenemissie gedaan tegen een koers van EUR 33,00 per aandeel. In totaal zijn 9.696.969 aandelen geplaatst. De hiermee gepaardgaande emissiekosten bedragen EUR 2,1 miljoen en deze zijn rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht.

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

Gedurende het eerste halfjaar 2013 is over het boekjaar 2012 een dividend uitgekeerd van EUR 1,24 per aandeel. In het eerste halfjaar 2013 is het dividend over 2012 ten bedrage van EUR 145,1 miljoen uitgekeerd.

70% van de aandeelhouders heeft gekozen voor een dividend in de vorm van gewone aandelen. In verband hiermee zijn 3.284.415 nieuwe aandelen Koninklijke Boskalis Westminster N.V. uitgegeven. Daarmee bedraagt ultimo eerste halfjaar 2013 het totale aantal uitstaande aandelen 120.265.063.

Het resterende deel van de aandeelhouders (30%) heeft gekozen voor een dividend in contanten. Hiervoor is EUR 43,2 miljoen uitgekeerd en de daarbij behorende dividendbelasting is in juli 2013 betaald.

13. VOORZIENINGEN

Het verloop van de voorzieningen, inclusief verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen, gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (in miljoenen EUR):

Boekwaarde primo 2013	145,4
Dotaties	20,7
Onttrekkingen	- 52,0
Koersomrekeningsverschillen en overige mutaties	- 3,4
Verworven via bedrijfscombinatie	22,3
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2013	<u>133,0</u>
Langlopend	115,5
Kortlopend	17,5
Boekwaarde ultimo eerste halfjaar 2013	<u>133,0</u>

De in bedrijfscombinatie geïdentificeerde en op reële waarde gewaardeerde voorziening betreft ongunstige contracten in de orderportefeuille.

VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN PERSONEELSBELONINGEN

In juni 2013 zijn activa en pensioenverplichtingen van het Smit Pensioenfonds overgedragen aan een verzekeraar en aan het Boskalis Pensioenfonds. Dit heeft geen effect op de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Uit dien hoofde zijn in voorgaande jaren ontstane cumulatieve actuariële verliezen ten bedrage van EUR 30,8 miljoen overgeboekt van de Actuariële reserve naar de Reserve ingehouden winsten.

14. LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

De leningen en overige financieringsverplichtingen kunnen als volgt worden toegelicht (in miljoenen EUR):

	ULTIMO HALFJAAR 2013	EERSTE 31 DEC 2012
LANGLOPENDE SCHULDEN		
Hypothecaire leningen	251,9	239,8
Overige rentedragende leningen	833,4	365,7
	1.085,3	604,5
KORTLOPENDE SCHULDEN		
Hypothecaire leningen (kortlopend deel)	20,9	25,5
Overige rentedragende leningen (kortlopend deel)	638,7	356,8
	659,6	382,3
TOTAAL RENTEDRAGENDE LENINGEN	1.744,9	987,8

Eind januari 2013 heeft Boskalis financieringsovereenkomsten ondertekend. De kredietfaciliteiten bestaan uit een combinatie van een 3-jaars lening (USD 525 miljoen) en een 5-jaars revolving kredietfaciliteit (EUR 500 miljoen). Naast bovengenoemde kredietfaciliteiten, heeft Boskalis een 1-jarige overbruggingskredietfaciliteit afgesloten (USD 525 miljoen).

Op 20 maart 2013 is getrokken onder deze kredietfaciliteiten. Met deze trekking is de ultimo 2012 bestaande combinatie van drie- en vijfjarige bankfinancieringen vervallen en tevens afgelost (EUR 350 miljoen). Tevens is op de hiervoor genoemde datum USD 851 miljoen getrokken en gebruikt voor de aflossing van de middelen de bedrijfscombinatie Dockwise verkregen rentedragende financiering.

De overbruggingskredietfaciliteit is in juli 2013 afgelost middels het aantrekken van een onderhandse plaatsing (USD 325 miljoen) tezamen met de USD 190 miljoen in contanten die ontvangen door de verkoop van Archirodon. Aan geldende financiële ratio's en negatieve zekerheidsverklaringen wordt ultimo eerste halfjaar voldaan.

15. VERBONDEN PARTIJEN

IDENTITEIT VAN 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 IAS 19 (2011) worden geclassificeerd als afgedekte toegezegd-pensioenregelingen en leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Er hebben zich naast de hierna te noemen mutaties geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de ondernemingen en personen die verbonden partijen zijn aan de Groep:

- De heer A. Goedée is met ingang van 8 mei 2013 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur.
- Op 20 maart 2013 heeft Boskalis zeggenschap verkregen over Dockwise Ltd en haar deelnemingen.

TRANSACTIES MET DOCHTERONDERNEMINGEN

Transacties tussen dochterondernemingen worden in de consolidatie geëlimineerd.

TRANSACTIES MET JOINT VENTURES

Transacties met joint ventures vinden plaats op zakelijke, objectieve basis. Ultimo eerste halfjaar 2013 hebben de gezamenlijke dochterondernemingen van de Groep vorderingen op en schulden aan joint ventures uitstaan ter hoogte van respectievelijk EUR 47 miljoen en EUR 335 miljoen (ultimo 2012: respectievelijk EUR 36 miljoen en EUR 303 miljoen).

TRANSACTIES MET OVERIGE VERBONDEN PARTIJEN

Aan HAL Investments B.V. zijn in het kader van de in noot 11 genoemde aandelenemissie 3.258.638 aandelen uitgegeven en van de aandelen Dockwise, zoals aangegeven in noot 6, is 31,6% verworven van HAL Investments B.V. Daarnaast is de verplichting uit hoofde van cumulatief preferente aandelen Dockwise ten bedrage van EUR 41,6 miljoen overgenomen van HAL Investments B.V. Er is verder geen sprake van materiële transacties met geassocieerde deelnemingen, pensioenfondsen en de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

16. BELASTINGPOSITIE

Over het resultaat van het eerste halfjaar 2013 is EUR 23,5 miljoen aan winstbelastingen verschuldigd (eerste halfjaar 2012: EUR 25,8 miljoen).

Het Nederlandse toepasselijke belastingtarief bedraagt 25,0%. De 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 rapportageperiode tot een gemiddelde effectieve belastingdruk van 16,0% (eerste halfjaar 2012: 19,9%).

17. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de, voornamelijk ten behoeve van lopende projecten, uitstaande garanties zijn nagenoeg ongewijzigd ten opzichte van de stand ultimo 2012 (EUR 1,0 miljard). De overige niet in de balans opgenomen verplichtingen, waaronder begrepen investerings- en operationele leaseverplichtingen, zijn ten opzichte van 31 december 2012 niet materieel gewijzigd.

18. 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 40,3 miljoen hoger dan de boekwaarde (31 december 2012: EUR 37,4 miljoen hoger).

In de balans zijn de volgende financiële instrumenten opgenomen tegen reële waarde (in miljoenen EUR):

	EERSTE HALFJAAR 2013	31 DEC 2012
VORDERINGEN		
Derivaten langlopend	0,6	0,8
Derivaten kortlopend	22,4	15,6
	<u>23,0</u>	<u>16,4</u>
VERPLICHTINGEN		
Derivaten langlopend	22,8	18,8
Derivaten kortlopend	30,4	20,2
	<u>53,2</u>	<u>39,0</u>

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

HIËRARCHIE REËLE WAARDE

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

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

Het waarderingsniveau van de financiële instrumenten die op balansdatum tegen reële waarde zijn opgenomen (dit betreffen de derivaten) is bepaald op basis van niveau 2 (31 december 2012: niveau 2).

LIQUIDITEITSRISICO

Na de wijzigingen in de samenstelling van de overige rentedragende leningen van de Groep (zie noot 14) zijn de contractuele looptijden van deze financiële verplichtingen, inclusief geschatte rendebetalingen en exclusief het effect van saldocompensatie-overeenkomsten, als volgt weer te geven (in miljoenen EUR):

	ULTIMO EERSTE HALFJAAR 2013	31 DEC 2012
Boekwaarde	- 1.744,9	- 772,5
Contractuele kasstromen		
Kleiner dan 1 jaar	- 646,9	- 375,4
1 – 5 jaar	- 744,5	- 257,6
Meer dan vijf jaar	- 165,8	- 167,7
Totaal	- 1.557,2	- 800,7

19. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 11 juli 2013 heeft Boskalis haar (40%) belang in Archirodon verkocht voor USD 190 miljoen in contanten. Boskalis realiseert hiermee een boekwinst van enkele tientallen miljoenen euro's welke in het tweede halfjaar zal worden verantwoord.

Op 22 juli 2013 is een onderhandse plaatsing (US private placement) ten bedrage van USD 325 miljoen verricht bij institutionele beleggers onder gelijktijdige aflossing, met eenzelfde bedrag, van de overbruggingsfinanciering. De plaatsing heeft een looptijd van 10 jaar en moet aan het einde ineens worden afgelost. De vaste rente bedraagt 3,66%.

20. ACCOUNTANTSVERKLARING

Op de Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het 1e halfjaar 2013 is door de externe accountant geen accountantscontrole uitgevoerd.

21. BESTUURDERSVERKLARING

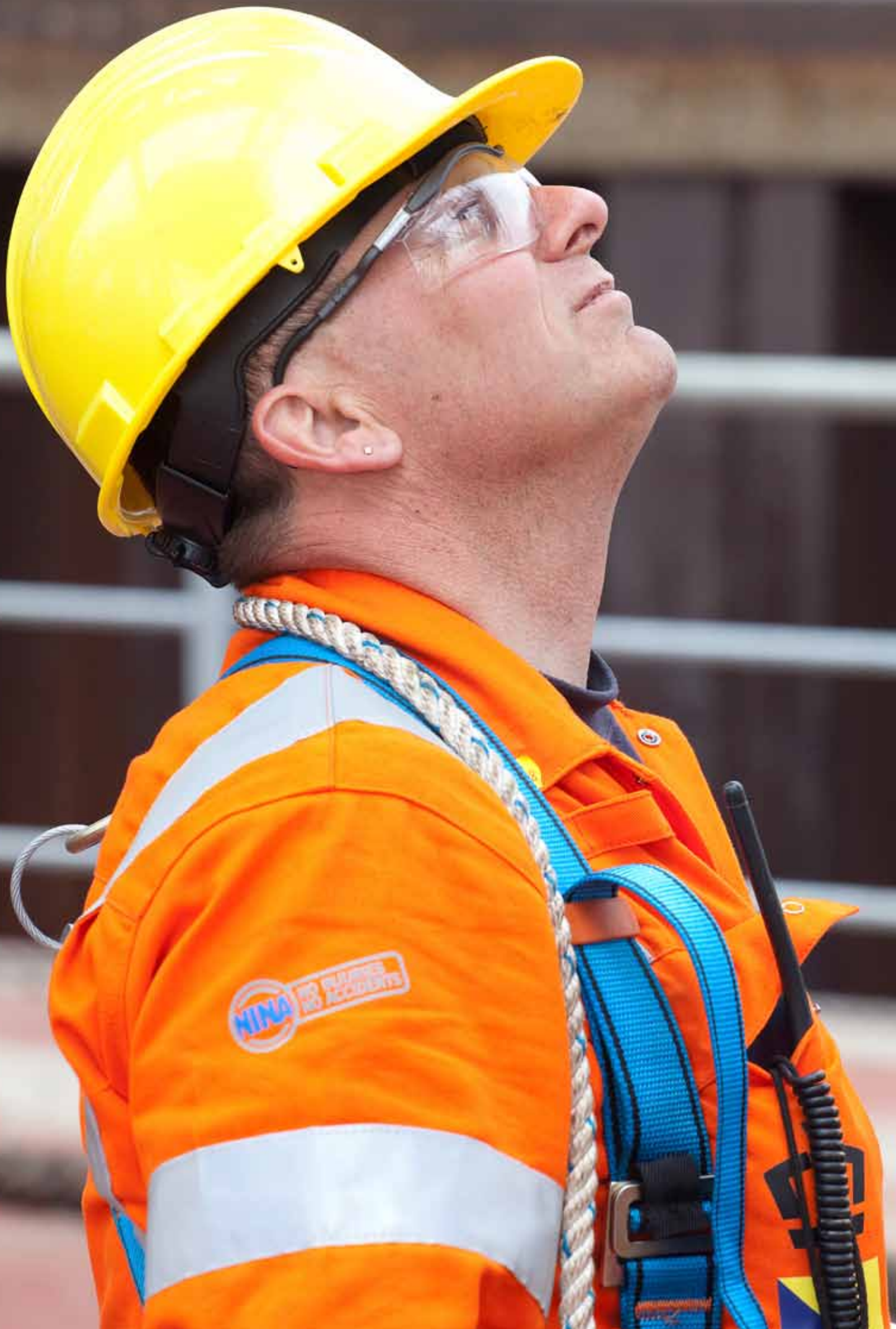
De Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. verklaart hierbij dat, voor zover haar bekend, de Tussentijdse Geconsolideerde Financiële Overzichten voor het eerste halfjaar 2013, opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Papendrecht / Sliedrecht, 15 augustus 2013

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



Toepassing van verticale drainage door Cofra in de haven van Mombasa, Kenia



Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Rosmolenweg 20
Postbus 43
3350 AA Papendrecht

royal@boskalis.com
T 078 6969000
F 078 6969555

www.boskalis.com

