

KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER N.V.

NOTULEN

Van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (de "Vennootschap"), gehouden op woensdag 12 mei 2010

Aanvang 14.30 uur, hoofdkantoor van de Vennootschap te Papendrecht

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

- a) 122 houders van aandelen welke 50.202.160 aandelen vertegenwoordigen. Dit betekent dat van het totale geplaatste stemgerechtigd aandelenkapitaal 50,9 procent aanwezig is;
- b) De Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur van de vennootschap.

1. Opening

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

De voorzitter heet de aanwezigen welkom op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap in het hoofdkantoor te Papendrecht.

De voorzitter spreekt de waardering uit van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen dat de aandeelhouders in groten getale op de vergadering aanwezig zijn.

De volledige Raad van Bestuur en de volledige Raad van Commissarissen is aanwezig. De voorzitter heet de heer Hazewinkel, die onlangs is toetreden tot de Raad van Commissarissen, en de heer Vree, die lid is geworden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, in het bijzonder welkom.

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

- a) Alle aandeelhouders zijn opgeroepen overeenkomstig de wettelijke en statutaire voorschriften voor het houden van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze vergadering vindt plaats te Papendrecht in overeenstemming met artikel 23 lid 1 van de statuten. Alle aandeelhouders zijn opgeroepen door middel van advertenties die op dinsdag 27 april 2010 in Het Financieele Dagblad en de Officiële Prijscourant zijn geplaatst. Aandeelhouders op naam zijn per brief op dezelfde datum opgeroepen. In de oproepingen zijn de datum, tijd en plaats alsmede de agenda van deze vergadering en de wijze waarop men zich voor deze vergadering kon aanmelden, weergegeven. De volledige tekst van de agenda en de toelichting daarop, evenals het jaarverslag met de daarin opgenomen jaarrekening hebben sinds dinsdag 27 april 2010 ter inzage gelegen bij het kantoor van de ING te Amsterdam. Tevens waren deze stukken hier ten kantore en bij het kantoor van de bank gratis verkrijgbaar.

Tevens zijn deze documenten alsmede een voorbeeld van een volmacht op de website van Boskalis beschikbaar gesteld.

- b) Mevrouw F.E. Buijs wordt als secretaris van de vergadering aangewezen.
- c) Overeenkomstig de wettelijke verplichtingen, deelt de voorzitter de vergadering mede dat het totaal aantal geplaatste aandelen van de vennootschap 98.651.289 is en dat het totaal uit te brengen aantal stemmen 98.651.283 bedraagt, daar 6 aandelen door de Vennootschap zijn ingekocht.
- d) De concept notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van vorig jaar, 14 mei 2009, zijn vanaf augustus 2009 gedurende drie maanden op de website van Boskalis geplaatst. In deze periode zijn geen opmerkingen van aandeelhouders ontvangen, zodat de notulen vervolgens in overeenstemming met de statuten zijn vastgesteld. De notulen van deze vergadering zullen op dezelfde wijze als vorig jaar worden vastgesteld.
- e) In overeenstemming met de Corporate Governance Code zijn de externe accountants van KPMG Accountants N.V. (de heren Blöte, Randeraad en Schurgers) ter vergadering aanwezig. Vragen over de jaarrekening zullen voor beantwoording in beginsel worden doorgeleid naar de Raad van Bestuur. Bij vragen over de controle van de jaarrekening zal de voorzitter bepalen of deze ter beantwoording worden doorgeleid naar de aanwezige accountants.
- f) Voordat het officiële gedeelte van de vergadering wordt gestart, worden nog enkele opmerkingen van huishoudelijke aard gedaan. Met het oog op de verslaglegging wordt een bandopname gemaakt. Indien men een verslag van de notulen toegezonden wenst te krijgen, dan kan men dat op de intekenlijst op de tafel bij de uitgang aangeven. Met het oog op de tijd en een ordelijk verloop worden maximaal 3 vragen per persoon per agendapunt toegelaten.

2. De behandeling van jaarverslag van de Raad van Bestuur over de zaken van de Vennootschap en het gevoerde bestuur in het verslagjaar 2009

De voorzitter geeft het woord aan de heer Berdowski voor een presentatie betreffende dit agendapunt.

Aan de hand van een beknopte presentatie geeft de heer Berdowski een overzicht van de belangrijkste financiële hoogtepunten en resultaten van het afgelopen jaar.

2009 is, ondanks de lastige economische omstandigheden, een sterk jaar geweest. De Vennootschap heeft een resultaat kunnen boeken van EUR 228 miljoen, afgezet tegen EUR 250 miljoen in 2008. De Vennootschap heeft een historisch record in de omzet geboekt van EUR 2,2 miljard. Dit is gepaard gegaan met een hele hoge bezetting van de vloot. Ondanks dat veel klanten terughoudend zijn geweest, is de Vennootschap geslaagd het orderboek op een stabiel hoog niveau te houden van EUR 2,9 miljard. Het voorstel is derhalve om het dividend te handhaven op EUR 1,19 per aandeel.

Op grond van een vergelijking met de laatste vijf jaar, heeft de Vennootschap EUR 1 miljard meer omzet gemaakt, kent het orderboek een zeer acceptabel niveau, is de netto winst EUR 228 miljoen en is de Ebitda vergelijkbaar met 2008.

Voor de kernactiviteit baggeren en grondverzet is een stabiele hoogte van de omzet van EUR 1,8 miljard gerealiseerd. Voor Maritieme infrastructuur, dat is de Griekse dochter Archirodon, is een historisch goed jaar afgesloten.

De derde tak, Maritieme Terminal Services, Lamnalco, een activiteit die veel verwantschap kent met een van de activiteiten van Smit, heeft eveneens het afgelopen jaar goed afgesloten. De segmentresultaten zijn zowel bij Archirodon als Lamnalco aanzienlijk beter dan vorig jaar.

De vlootbezetting was het afgelopen jaar ongelooflijk hoog. De hoppers kenden een bezetting van 48 weken. De bezetting van de cutters was 36 weken, maar cutters worden op werken zeer zwaar belast en behalen daardoor een lagere bezetting dan hoppers. De werknemers van de Vennootschap, waaronder de mensen bij de Centrale Technische Dienst, hebben zeer hard gewerkt om dit resultaat te behalen.

De balans aan de activazijde laat zien dat de Vennootschap met EUR 250 miljoen is gegroeid, ook in belangrijke mate in cash en cash equivalents. Daarin is ook begrepen de cash die aan het einde van het jaar is gerealiseerd door de geslaagde emissie, ter waarde van EUR 230 miljoen. De solvabiliteit is 46,5%, maar deze omvat uiteraard ook het effect van de emissie voor de overname van Smit. Deze is inmiddels gerealiseerd en de balans van vandaag zou aantonen dat de liquiditeit een stuk lager is en de leningen fors hoger, maar dat de Vennootschap nog steeds, zoals gebruikelijk, een zeer solvabel bedrijf is, dat op een voorzichtige en conservatieve wijze is gefinancierd.

Het orderboek is met name in de tweede helft van het jaar gegroeid. Het project Gorgon in Australië van circa EUR 500 miljoen, heeft daar een hele belangrijke bijdrage aan geleverd. In het lange termijn perspectief is het orderboek gemiddeld in de laatste 20 jaar 1,25 tot 1,5 maal de jaaromzet geweest. Dit geeft aan dat het orderboek de laatste jaren op een hoog niveau heeft gelegen.

De Vennootschap focust, sinds de strategische heroriëntatie van 1,5 jaar geleden, op drie belangrijke segmenten in de markt, te weten olie en gas, havens, kust- en oeverbescherming alsmede landaanwinning. De economische omstandigheden in deze segmenten worden geleidelijk aan weer beter. De olieprijs is weer gestegen naar USD 75 tot USD 80 per vat, de economie trekt zeker in Azië weer aan en de energieconsumptie tendert weer naar het niveau van een paar jaar geleden. De afdeling Offshore kent voor olie- en gasprojecten op dit moment een hausse aan nieuwe ontwikkelingen en nieuwe aanvragen, zoals onder andere Nordstream en een nieuw werk in Brazilië voor Petrobras. Bij havenontwikkelingen en kustbescherming wordt op de korte termijn nog door overheden geïnvesteerd. Echter voor de middellange termijn is de Vennootschap voor dit segment wat minder optimistisch, gezien de laatste ontwikkelingen rondom de Euro lijkt meer financiële discipline bij Europese landen te zullen volgen en dat zal zeker consequenties voor de ontwikkeling van publieke infrastructuur hebben. In Nederland is nog veel werk om de zwakke schakels in de kustbescherming aan te pakken. Landaanwinning, met name in Dubai, ligt nog steeds stil. Echter in Abu Dhabi en Singapore wordt verwacht dat de plannen voor verdere landaanwinning binnenkort op de markt zullen komen.

Voor de Vennootschap zijn Rusland, het Midden-Oosten, Zuid-Amerika en daar met name Brazilië, en uiteraard Australië de belangrijkste regio's voor de komende jaren. Australië heeft geen recessie gekend en ontwikkelt momenteel kolen, ijzererts en LNG. Daarvoor dienen havens en andere aanlandingsfaciliteiten te worden ontwikkeld. De Vennootschap is uitstekend gepositioneerd in Australië. Vorig jaar is een prestigieuze prijs voor het beste infrastructurele werk van Australië uitgereikt aan de Vennootschap voor het werk in de Port of Melbourne.

Op de langere termijn zullen meer projecten in Rusland, met name in het hoge noorden, worden ontwikkeld. In het Midden-Oosten, ziet de Vennootschap nieuwe kansen op werk voor havenontwikkeling, zoals onder andere Boubyan Port en New Doha Port in Qatar. Brazilië, blijft voor de Vennootschap, maar ook voor Smit belangrijk, vooral op het gebied van aanlandingen en havens.

De heer Berdowski licht tot slot toe wat de verwachtingen voor de Vennootschap zijn voor het komende jaar. De Vennootschap kent een goed gevuld en goed gespreid orderboek, een sterke balans en een goede solvabiliteit, ook na de overname van Smit. Het is de verwachting dat de bezetting van de schepen ook voor 2010 goed zal zijn. Zoals al eerder aangekondigd, zal stapsgewijs een vlootrationalisatie worden uitgevoerd door schepen te slopen, omdat sommige schepen in de huidige meer competitieve markt, niet meer of onvoldoende concurrerend zijn. Het resultaat van de Vennootschap zal naar verwachting in het komende jaar, exclusief de effecten van Smit, lager zijn dan het resultaat van 2009.

De voorzitter vraagt de vergadering of er vragen bestaan naar aanleiding van de toelichting van de heer Berdowski over het jaarverslag 2009.

De heer Gootjes van de VBDO wil de Vennootschap complimenteren met het eerste Corporate Social Responsibility verslag, dat conform de GRI richtlijnen is opgesteld. De VBDO heeft kennisgenomen dat de Vennootschap de volgende jaren niet alleen kwalitatieve informatie op dit gebied zal aanbieden, maar ook kwantitatieve gegevens over de doelstellingen zal aanleveren. De VBDO kijkt uit naar de volgende verslagen. De heer Gootjes vraagt waarom het ketenbeheer in het verslag zich beperkt tot klanten en niet ook mede leveranciers en onderaannemers omvat. De heer Berdowski antwoordt dat de Vennootschap centraal ketenbeheer en decentraal ketenbeheer kent, en dat laatste met name op projecten. Het decentrale ketenbeheer is vaak moeilijker aan te sturen, gezien de vaak korte doorlooptijd van een project in een bepaald land. Het aangaan van duurzame relaties met leveranciers, inclusief facetten van ketenbeheer, is dan een uitdaging. In eerste instantie richt de Vennootschap zich op het centrale ketenbeheer met zo'n 140 hoofdleveranciers. Deze leveranciers zijn vorig jaar aangeschreven met een zogenaamde BOBCAM vragenlijst. Inmiddels heeft 90% van de aangeschreven 140 bedrijven gereageerd. De Vennootschap is gestart met de dialoog hoe de leveranciers kunnen aansluiten bij de ambities van de Vennootschap op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. De Vennootschap zal de komende jaren over deze ontwikkelingen rapporteren.

De heer Gootjes van de VBDO informeert voorts naar het emissiebeleid van de Vennootschap, hetgeen volgens het verslag is aangepast op de wettelijke verplichtingen. De VBDO is van mening dat duurzaamheid en emissiebeleid per definitie bovenwettelijk dienen te zijn en het wettelijke niveau in verschillende landen sterk verschilt. De heer Berdowski geeft aan dat de belangrijkste emissie voor de Vennootschap de uitstoot van CO₂ is. De Vennootschap kent wereldwijde doelstellingen, waarbij zo energie-efficiënt mogelijk wordt geopereerd. De nieuwste twee schepen van de vloot behoren op dat gebied tot de twee meest efficiënte schepen van de baggervloot wereldwijd. De monitoring zal zich op deze doelstellingen richten. De baggerschepen zijn echter niet te vergelijken met bijvoorbeeld containerschepen. De doelstellingen vastleggen is daarom niet altijd eenvoudig. Naast varen werkt onze vloot ook, waarbij het te baggeren materiaal vaak zeer verschilt. Dat betekent dat de energie per m², daar is intern ook een worsteling over geweest, geen makkelijke maatstaf is. De Vennootschap zal dit stap voor stap inzichtelijker maken. Voor uitstoot van zwavel is de Vennootschap afhankelijk van leveranciers. Daarom wordt gewezen op die wettelijke ontwikkelingen. Als Noordwest Europa een zone wordt met lage zwavelhoudende olie, is het voor de Vennootschap meer haalbaar om de zwaveluitstoot op de schepen navenant naar beneden te brengen. Echter in zekere regio's is dergelijke zwavelhoudende olie niet voorhanden, en is de Vennootschap gebonden door hetgeen lokale wetgeving voorschrijft. De heer Gootjes vraagt aanvullend of de Vennootschap zijn leveranciers niet kan vragen om lage zwavelhoudende olie te leveren. De heer Berdowski antwoordt dat de Vennootschap niet in de positie is om dat te kunnen dicteren.

De heer Gootjes van de VBDO vraagt voorts naar de diversiteit binnen de onderneming.

In het jaarverslag wordt aangegeven dat 8 procent van de medewerkers vrouw is en 92 procent man. Het verslag geeft ook aan dat het gezien de sector moeilijk is om vrouwen aan te trekken. Andere Nederlandse bedrijven in moeilijke sectoren hebben wel doelstellingen ten aanzien van diversiteit. De VBDO wil graag weten wat de doelstellingen van de Vennootschap op dit gebied zijn. De heer Berdowski meldt dat in het jaarverslag en het Corporate Social Responsibility verslag inzichtelijk is gemaakt wat de man/vrouw verhoudingen zijn binnen het bedrijf. Dat geeft ook inzicht in de wereld waarin de Vennootschap opereert. Op zeevaartscholen, waar dan ook ter wereld, zijn weinig vrouwelijke studenten. De realiteit is dat op schepen hoofdzakelijk mannen werken. Het werk is ook fysiek zwaar. Het bedrijf wil graag meer vrouwen aantrekken en dat gebeurt op de stafafdelingen en de engineeringafdelingen ook zeker in groeiende mate, maar voor de schepen is het veel moeilijker om vrouwen te vinden. Waar mogelijk streeft de Vennootschap zoveel mogelijk diversiteit na, waarbij kwaliteit het belangrijkste criterium blijft om mensen te werven. De VBDO vraagt aanvullend of in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen de diversiteit ook kan toenemen. De heer Berdowski geeft aan dat het bestuur een afspiegeling is van het gehele bedrijf.

De heer Gootjes van de VBDO vraagt als laatste of de remuneratie ook gekoppeld is aan duurzaamheidsdoelstellingen, zoals bij een aantal andere grote Nederlandse ondernemingen ook is gebeurd. De heer Van Woudenberg antwoordt als voorzitter van de remuneratiecommissie dat het bestuur in zijn geheel voor zijn prestaties wordt beloond en daar maakt duurzaam ondernemen deel van uit. Een voorbeeld is Australië. Daar heeft de Vennootschap succesvol bewezen in moeilijke omstandigheden met strenge milieueisen om te gaan. Het opleiden van mensen om op een verantwoorde manier en veilige wijze te werken, daar wordt het bestuur ook op afgerekend. In de komende jaren zal de Vennootschap bezien of specifieke doelstellingen in het beloningsbeleid zullen worden opgenomen. Echter als groene maatstaven worden opgenomen, moeten deze wel meetbaar zijn en daar zit een deel van de crux van de discussie. De heer Gootjes zal de heer Van Woudenberg een kopie sturen van het rapport dat de VBDO samen met Hay en DHV heeft opgesteld om duurzaamheidsdoelstellingen te integreren in het remuneratiebeleid. De voorzitter vult aan dat de Raad van Commissarissen alert is op veilig en duurzaam ondernemen. Deze morgen is in de vergadering van de Raad uitgebreid aandacht geweest voor de oorzaken van een dodelijk ongeluk bij een onderaannemer op een werk van de Vennootschap en de wijze waarop de Vennootschap dit in het vervolg zal pogen te voorkomen, ook bij onderaannemers.

De heer Heinemann wil de Vennootschap danken voor de bijzonder fraaie resultaten in bijzonder moeilijke tijden en de geslaagde fusie met Smit Internationale N.V. Er zijn twee parels aaneengesmeed tot een diamant. De heer Heinemann informeert naar de culturele aspecten van de fusie. De heer Vree antwoordt dat momenteel de sfeer in beide bedrijven heerst dat men zo snel mogelijk wil integreren en gebruik wil maken van de nieuwe mogelijkheden die het gecombineerde bedrijf biedt met veel enthousiasme en een positieve instelling. Natuurlijk zijn er kleine cultuurverschillen, Smit verhuurt schepen op dagbasis en de Vennootschap is meer bezig met grote projecten, maar iedereen wil van dit nieuwe Hollands Glorie bedrijf een succes maken.

De heer Heinemann informeert of er nog een Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Smit is gehouden vandaag. De heer Hazewinkel bevestigt dat en doet verslag van deze vergadering. 98 procent van de stemmen van de aandeelhouders was op de vergadering vertegenwoordigd. De Vennootschap bezit bijna 98 procent. De Raad van Commissarissen heeft na de decharge zijn ontslag aangeboden en de heren Berdowski, Baartmans en Kamps zijn benoemd als de nieuwe leden van de Raad van Commissarissen. De uitkoopprocedure is gestart, maar zolang deze niet is afgerond, zullen formele Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders voor Smit worden gehouden.

De heer Heinemann vraagt voorts of de resultaten per ultimo 2010 volledig zullen worden geconsolideerd. De heer Kamps bericht dat vanaf het tweede kwartaal, met ingang van begin april 2010, de cijfers van Smit volledig worden meegenomen in de consolidatie. Voor het eerste kwartaal van 2010 wordt 28 procent van het resultaat verantwoord, in lijn met het gemiddeld belang dat de Vennootschap in dat kwartaal in Smit bezat. Er komt geen apart jaarverslag van Smit meer over 2010. Dit zal worden opgenomen in het jaarverslag van de Vennootschap over 2010.

De heer Heinemann vraagt tenslotte of het normaal is dat de orderaanwas de eerste helft van het jaar minder is dan de tweede helft van het jaar en wat daar de oorzaak van is. De heer Berdowski geeft aan dat dit klopt en dat dit mogelijk wordt verklaard door de wijze waarmee klanten hun jaarbudget aanspreken. De heer Heinemann vraagt vervolgens of voor diepwater projecten een samenwerking met Fugro niet voor de hand ligt. De heer Berdowski meldt dat een joint venture met Fugro niet voor de hand ligt, omdat Fugro puur inventarisaties voor de klant uitvoert. Het zijn gescheiden verantwoordelijkheden waarbij soms ook een spanningsveld kan ontstaan, omdat Fugro de belangen van de klant vertegenwoordigt ten opzichte van de aannemersverantwoordelijkheden van de Vennootschap.

De heer Lemmers van de VEB vraagt naar de vooruitzichten van Smit Internationale N.V. De heer Vree vreest dat er verwarring is ontstaan. Op de Algemene Vergadering van Smit Internationale N.V. vanmorgen is voor de outlook aangegeven dat daar momenteel geen inzicht in te geven is, omdat de markt te onduidelijk is. De trading update van Smit is opgenomen in de trading update van de Vennootschap, die zojuist per persbericht is bekendgemaakt. Smit loopt licht achter op de omzet van vorig jaar in dezelfde periode. De heer Lemmers mist in de trading update de kaspositie van Smit. De heer Berdowski antwoordt dat de informatie die over Smit verstrekt wordt, van een zelfde orde is als die van de Vennootschap. De trading update handelt over het eerste kwartaal en de Vennootschap had op dat moment nog steeds minder dan 30% van de aandelen van Smit. De bedrijven zitten net in het overgangsgebied waarbij Smit niet meer aan de beurs is genoteerd en niet de verplichting van een trading update kent. In de outlook voor het hele jaar heeft de Vennootschap Smit meegenomen. De heer Lemmers vraagt of er materieel nieuws is dat de aandeelhouders van de Vennootschap dienen te weten over de ontwikkelingen bij Smit. De heer Berdowski bericht dat er niets is te melden anders dan in het persbericht is opgenomen.

De heer Lemmers van de VEB informeert naar gevolgen van het inbrengen van Smit Terminals bij Lamnalco. Zal deze transactie de verhoudingen binnen Lamnalco veranderen en krijgt de Vennootschap meer zeggenschap over Lamnalco inclusief de bijbehorende opbrengsten. De heer Berdowski antwoordt dat de verhoudingen binnen Lamnalco niet wezenlijk zullen veranderen. Een van de punten waar wel over wordt gesproken - en dat heeft alles te maken met de ontwikkelingen op het gebied van IFRS - om voor de Vennootschap de mogelijkheid van consolidatie open te houden. Ook in de aansturing van het bedrijf, na invoering van Smit Terminals, zal niet wezenlijk veel veranderen. De heer Lemmers vraagt in aanvulling wat de Vennootschap voor de inbreng van Smit terug ontvangt. De heer Berdowski meldt dat momenteel daar met de joint venture partner over wordt onderhandeld. De uitkomst van deze onderhandelingen zal op een nader tijdstip worden bekendgemaakt.

De heer Lemmers van de VEB vraagt hoe winstgevend het orderboek is. De heer Berdowski meldt dat de Vennootschap nooit mededelingen doet over de precieze winstgevendheid van het orderboek en margeontwikkeling. Er is minder volume in de markt en meer capaciteit. Dat levert meer prijsdruk op in de markt. Omdat de Vennootschap nog een redelijk gevuld orderboek heeft, kan de Vennootschap selectief blijven in het omgaan met orders.

De marges van de werken die nu in het orderboek zitten, zijn alleszins gezond te noemen. De Vennootschap focust ook op de werken die een hogere marge kennen, zonder de goede reguliere baggerwerken te verwaarlozen.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen meer zijn. Voordat de voorzitter overgaat op de behandeling van agendapunt 3a, deelt hij de vergadering het resultaat van de telling mede. Er zijn 122 houders van (groepen) aandelen aanwezig. Deze vertegenwoordigen in totaal 50.202.160 aandelen en daarmee is aan stemgerechtigd aandelenkapitaal 50,9 procent van het totale stemgerechtigd aandelenkapitaal aanwezig.

3a. Bespreking en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2009 (stempunt)

De voorzitter geeft aan dat de jaarrekening 2009 te vinden is op pagina 65 en volgende van het jaarverslag en geeft de vergadering de gelegenheid om daarover vragen te stellen.

De heer Van der Wiel heeft een vraag over de waardering van Smit in de jaarrekening. De jaarrekening van 2008 geeft een investering van de Vennootschap van EUR 238 miljoen in Smit aan, alsmede een afboeking daarop van EUR 35 miljoen. In 2009 wordt deze afboeking van EUR 35 miljoen in een keer helemaal teruggedraaid. De heer Kamps antwoordt dat het aandeel in Smit op basis van equity accounting is verantwoord. Dat betekent dat het bedrag dat is betaald voor het verkrijgen voor die aandelen op de balans is gezet plus het pro rata deel van het resultaat van Smit over die periode dat die aandelen in bezit waren. Dat is ook in 2009 gebeurd. Echter eind 2008 diende conform de accountantsregels te worden getest of de boekwaarde van het pakket in overeenstemming was met de onderliggende waarde op basis van indicaties die daarvoor, bijvoorbeeld in de vorm van ontwikkelingen in de beurskoers, worden verkregen. Eind 2008 presteerden de beurzen zeer slecht. De koers van het aandeel Smit stond ook zeer fors onder het niveau van de prijs waarop de aandelen waren verkregen. Er is toen een zogenaamde impairment test uitgevoerd, waarbij de Vennootschap met deskundigen op dit gebied heeft gekeken naar de vooruitzichten voor Smit. De uitkomst van deze test is dat de Vennootschap tot een bijstelling van de waarde is gekomen van EUR 35 miljoen. In 2009 is veel ten goede veranderd, onder andere de algemene ontwikkeling van de beurs en de koers van Smit in het bijzonder. Een nieuwe impairment test is bij het opstellen van de jaarrekening van 2009 uitgevoerd en deze leverde als conclusie op dat een correctie op de waarde zoals in 2008 aangebracht, in 2009 niet meer nodig was. Daardoor is feitelijk dezelfde post die in 2008 negatief ten laste van het resultaat is gebracht, in 2009 weer teruggedraaid. De heer Van der Wiel vraagt aanvullend of het resultaat van de Vennootschap voor 2009 afhankelijk is van de ontwikkelingen van de beurskoers van Smit. De heer Kamps geeft aan dat bij de waardering van een onderneming op de balans dient te worden gekeken naar de ontwikkeling van de beurskoers in samenhang met hetgeen buiten in de wereld gebeurt en dat dit van betekenis is voor de toekomstige bedrijfsontwikkeling van dat bedrijf.

De heer Lemmers van de VEB vraagt of aandeelhouders zich zorgen dienen te maken over de mutaties in de debiteuren en de toegenomen post vorderingen. Voorts wenst de heer Lemmers te weten of het bestuur gezien de turbulente valutamarkten het beleid heeft aangepast ten aanzien van het transactierisico. De heer Kamps meldt dat de post debiteuren niet is toegenomen, maar is afgenomen. Ultimo 2008 bedroeg deze post EUR 670 miljoen, terwijl deze per ultimo 2009 EUR 601 miljoen bedroeg. De Vennootschap kent een zeer strikt beleid voor het afdekken van de debiteurenrisico's, bijna alle mogelijke risicovolle vorderingen worden verzekerd. Anders vraagt de Vennootschap vooruitbetalingen of bankgaranties van sterke banken. Ten aanzien van de valuta meldt de heer Kamps dat voor de lange termijn dollar investeringen, zoals bijvoorbeeld in Archirodon en Lamnalco, de valuta niet wordt afgedekt. Voor wat betreft de andere activiteiten, met name betreffende contracten in andere valuta, worden de valuta altijd afgedekt door middel van met name valutatermijncontracten.

De heer Lemmers vraagt of de Vennootschap niet al bij voorbaat voor projecten valutatermijncontracten afsluit. De heer Kamps antwoordt ontkennend. Dat kan slechts als er voldoende zicht is op concrete projecten. Vooraf valutatermijncontracten afsluiten kan zelfs concurrentieslagkracht kosten.

De heer Heinemann vraagt hoe transacties worden afgedekt als de omzet en kosten in dezelfde valuta luiden. Dan hoeft men toch alleen de geprognoseerde winst af te dekken. De heer Berdowski antwoordt dat het inderdaad de delta tussen inkomsten en kosten is die wordt afgedekt. Dit is echter meer dan winst, te weten de huren van de schepen, het onderhoud van schepen, de salarissen van bemanningen, want deze zijn allemaal op Euro basis.

De voorzitter, brengt bij afwezigheid van verdere vragen, de vaststelling van de jaarrekening in stemming.

Er zijn geen tegenstemmers bij dit agendapunt en 40.417 onthoudingen.

Gegeven de stemgerechtigde aandelen hier vertegenwoordigt, constateert de voorzitter dat de jaarrekening 2009 hiermee is vastgesteld.

3b. Bespreking van het verslag van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt het verslag van de Raad van Commissarissen aan de orde. Dat verslag is te vinden op pagina's 35 tot en met 39 van het jaarverslag. Het verslag komt hier als afzonderlijk punt op de agenda. Het verslag geeft onder meer de wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Commissarissen gedurende het verslagjaar aan en houdt een overzicht in van de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen en zijn commissies. In de Remuneratiecommissie is het huidige beloningsbeleid van de Vennootschap tegen het licht gehouden, hetgeen tot de conclusie heeft geleid dat er geen aanleiding wordt gezien tot een wezenlijke aanpassing in het beloningsbeleid. Ter verdere verbetering, transparantie en verantwoording van het beloningsbeleid heeft de Raad van Commissarissen een remuneratierapport uitgebracht dat te vinden is op de website van Boskalis.

De voorzitter vraagt of de vergadering vragen heeft ten aanzien van het verslag van de Raad van Commissarissen.

De heer Lemmers van de VEB vraagt wat de afspraken inhouden over de non-financial covenants, die bij de fusie met Smit zijn gemaakt, en hoe de Raad van Commissarissen de werking daarvan ziet. De heer Berdowski antwoordt dat voor de bedrijfsonderdelen van Smit het bestaande strategische kader het uitgangspunt is. Dat is een strategisch kader waarbij in samenhang de vier divisies van Smit alle ruimte zullen krijgen voor verdere groei en bloei. Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 maart 2010 is uitgelegd waarom dit de Vennootschap gezien haar eigen strategie past. Daar hoort behoud van identiteit, naam en hoofdkantoor bij. Er is een driejaarstermijn afgesproken rondom deze afspraken, waarin daar slechts van kan worden afgeweken indien de Raad van Commissarissen van de Vennootschap daar unaniem mee instemt, inclusief het nieuwe lid, de heer Hazewinkel. Het is een intentieverklaring om met dezelfde verwachtingen en doelstellingen ten aanzien van de verdere ontwikkeling van Smit verder te gaan. Echter, dit zal niet betekenen dat in de komende drie jaar het gezonde verstand niet prevaleert. De heer Hazewinkel geeft aan dat dit onderwerp ook vanmorgen aan de orde is geweest bij de aandeelhoudersvergadering van Smit. De collega van de VEB die daar aanwezig was, heeft hetzelfde antwoord verkregen als de heer Berdowski zojuist heeft gegeven. De Raad van Commissarissen zal met gezond verstand met deze afspraken omgaan.

De heer Lemmers van de VEB vraagt naar aanleiding van het werkbezoek van de Raad van Commissarissen aan het damproject in St-Petersburg hoe de Raad van Commissarissen omgaat met het integriteitsrisico dat de Vennootschap loopt bij buitenlandse projecten. De voorzitter geeft aan dat in St-Petersburg de nieuwe keerdam is bezocht die St-Petersburg tegen overstroming dient te behoeden. Er was tijdens het bezoek geen aanleiding om specifiek aandacht te besteden aan het onderwerp integriteit. In zijn algemeenheid zijn de meeste opdrachtgevers van de Vennootschap overheidsorganen, gemeentes of grote gas- en/of oliemaatschappijen. Integriteit komt als algemeen punt in de vergadering van de Raad van Commissarissen aan de orde bij het accepteren van opdrachten. Er is een duidelijk beleid op dit punt met een verbod op het verstrekken van steekpenningen en dergelijke door de Vennootschap. De heer Lemmers vraagt aanvullend wat voor de Vennootschap de belangrijkste risico's zijn waar de Raad vooral aandacht aan besteedt. De heer Heemskerk geeft aan dat veiligheidsrisico's een zeer belangrijk onderwerp van aandacht zijn, welke door de Vennootschap zoveel mogelijk beperkt worden door een professioneel veiligheidsbeleid.

De heer Lemmers heeft als laatste vraag wat de remuneratie van de heer Vree is. De heer Berdowski geeft aan dat tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de remuneratie van de heer Vree aan de orde is geweest. De arbeidsovereenkomst van de heer Vree zal op de gebruikelijke voorwaarden, die gelden bij de Vennootschap, worden afgesloten. Dit echter met een uitzondering ten aanzien van een eventuele beëindigingvergoeding, die in afwijking van de Code tweemaal het jaarsalaris zal belopen. De heer Woudenberg vult aan dat de voorwaarden thans onderwerp van gesprek zijn met de heer Vree, maar dat deze binnen de bestaande structuur zullen passen. De heer Lemmers wil voorts weten welke prestatienormen met de heer Vree zijn afgesproken. De heer Woudenberg antwoordt dat de targets voor de heer Vree na de integratie aan de orde zullen komen, maar los staan van de arbeidsovereenkomst. De heer Vree zal binnen de Raad van Bestuur qua portefeuille de aansturing van Smit hebben, echter binnen het collegiale bestuur van de Vennootschap. De Lemmers vraagt of er nog een persbericht uitgaat als de arbeidsovereenkomst met de heer Vree is afgesloten. De heer Berdowski meldt dat dit op de website zal worden aangegeven.

De voorzitter geeft gelegenheid tot verdere vragen, maar gaat bij ontbreken daarvan over op de behandeling van het volgende agendapunt.

4. Corporate Governance

Op 10 december 2009 is de nieuwe Corporate Governance Code van kracht geworden. Over het boekjaar 2009 zijn de hoofdlijnen van de Corporate Governance Code in het jaarverslag opgenomen. Voorts heeft de vennootschap in het nieuwe Pas Toe Leg Uit Verslag deze nieuwe Code verwerkt. Zowel het jaarverslag als het Pas Toe Leg Uit Verslag zijn te verkrijgen op de website van de vennootschap.

De voorzitter nodigt de vergadering uit tot het stellen van vragen of het maken van opmerkingen over dit agendapunt. Bij afwezigheid van vragen gaat de voorzitter over tot behandeling van agendapunt 5.

5a. Bestemming van de winst over 2009

De voorzitter geeft aan dat in artikel 28 lid 4 van de statuten van de vennootschap staat dat jaarlijks van de winst een zodanig bedrag wordt gereserveerd als de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal vaststellen. Voor het onderhavige verslagjaar heeft de Raad van Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een bedrag van EUR 110,5 miljoen van de winst gereserveerd.

Het bedrag dat na deze reservering van de winst overblijft, staat ter vrije beschikking van de aandeelhouders en komt onder punt 5b. van de agenda aan de orde.

Na vastgesteld te hebben dat er geen vragen zijn over dit agendapunt, gaat de voorzitter over op het volgende agendapunt.

5b. Dividendvoorstel (stempunt)

De voorzitter licht het dividendvoorstel toe. Uitgangspunt van het dividendbeleid van Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is het beschikbaar stellen van 40 - 50 procent van de nettowinst voor uitkering als dividend, waarbij wordt gestreefd naar een stabiele ontwikkeling van het dividend. Bij de keuze voor de vorm van het dividend wordt rekening gehouden met de gewenste balansverhoudingen en de belangen van de aandeelhouders. In dat kader is het voorstel om een dividend uit te keren van EUR 1,19 per aandeel in de vorm van gewone aandelen van de Vennootschap ten laste van de belastingvrije agioreserve of de overige reserves, tenzij een aandeelhouder er voor kiest een uitkering in contanten te willen ontvangen. De uitkering van dividend in contanten zal geschieden onder aftrek van de wettelijke dividendbelasting. De keuzeperiode zal aanvangen op 18 mei 2010 en eindigen op 1 juni 2010. De omwisselingverhouding stockdividend zal op 4 juni 2010, na sluiting van de handel op Euronext, worden vastgesteld op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van alle verhandelde aandelen van de vennootschap gedurende 2, 3 en 4 juni 2010. Als datum ex-dividend geldt 14 mei van dit jaar. Het dividend zal vanaf 9 juli 2010 betaalbaar zijn. Het dividendvoorstel houdt uiteraard tevens het voorstel van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in om de Raad van Bestuur te machtigen een dusdanig aantal gewone aandelen uit te geven dat benodigd is om het dividend in aandelen uit te keren alsmede het uitsluiten van voorkeursrechten ten aanzien van voormelde uitgifte.

Nu de vergadering geen vragen heeft, gaat de voorzitter over op stemming over dit voorstel. Er zijn geen tegenstemmen en/of onthoudingen. De voorzitter constateert dat daarmee het dividendvoorstel is aangenomen.

6. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar (stempunt).

De decharge van de Raad van Bestuur wordt tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders separaat behandeld van de decharge van de Raad van Commissarissen voor het door de commissarissen uitgeoefende toezicht.

De voorzitter biedt vervolgens de gelegenheid tot vragen. Gezien het feit dat daar geen gebruik van wordt gemaakt, wordt tot stemming overgegaan. Daarop worden 255.005 tegenstemmen uitgebracht. Er zijn geen onthoudingen. De voorzitter stelt op basis van deze stemming vast dat de vergadering decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur over het gevoerde beleid over 2009.

7. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur over het afgelopen boekjaar (stempunt).

Vervolgens wordt overgegaan tot decharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid over het afgelopen boekjaar. De voorzitter meldt dat ook dit een stempunt is en stelt de vergadering in de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van die gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt, zodat tot stemming wordt overgegaan.

In totaal zijn er 255.005 tegenstemmen en geen onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat hiermee decharge is verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid over het afgelopen boekjaar.

8. Verlenen van een machtiging aan de Raad van Bestuur tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de vennootschap (stempunt).

De voorzitter geeft een toelichting op dit agendapunt. Dit agendapunt staat jaarlijks op de agenda van de vennootschap en geeft – indien door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verleend - de mogelijkheid aan de vennootschap om onder omstandigheden, indien zij dat gewenst acht, eigen aandelen in te kopen. Het aantal te verwerven gewone aandelen is overigens beperkt tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, zoals binnen de grenzen van de statuten, artikel 7.1, is toegelaten. In de afgelopen jaren is overigens van de mogelijkheid geen gebruik gemaakt, maar om de nodige slagvaardigheid en flexibiliteit te behouden, wordt ook deze keer om instemming verzocht.

Het voorstel is om de Raad van Bestuur te machtigen voor de duur van 18 maanden vanaf 12 mei 2010 om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven op ieder moment gedurende deze 18 maanden.

De voorzitter geeft gelegenheid tot vragen.

De heer Heinemann geeft aan dat in de toelichting bij dit agendapunt altijd een eigenaardige clausele zit. Aandelen kunnen door de Raad van Bestuur verworven worden voor minimaal 1 Eurocent. Hij vraagt of dat reëel is in vergelijking met de huidige beurskoers. *De heer Berdowski* geeft aan dat deze formulering in feite de ruimte biedt voor elke denkbare koers. Doorgaans vindt de inkoop van eigen aandelen plaats via de beurs en dat zal dan tegen een koers gaan waartegen het aandeel wordt verhandeld.

Bij afwezigheid van verdere vragen, gaat de voorzitter tot stemming over. Er worden 40.000 stemmen tegen uitgebracht en 9987 stemmen onthouden zich.

De voorzitter stelt vast dat het voorstel is aangenomen en de machtiging aan de Raad van Bestuur door de vergadering is verleend.

9. Rondvraag

De voorzitter vraagt wie hij het woord mag geven voor de rondvraag.

De heer Heinemann vraagt welk project de Vennootschap in de Kaspische Zee heeft. De werkomstandigheden zijn daar moeilijk vanwege de lage waterstanden veroorzaakt door de katoenproductie van de USSR. *De heer Berdowski* meldt dat de Vennootschap daar momenteel geen project heeft, maar daar in de toekomst kansen ziet. *De heer Baartmans* meldt dat in het verleden de Vennootschap daar wel heeft gewerkt aan het Kashagan Field project om kunstmatige eilanden te maken voor winning van olie. Speciale technieken zijn gebruikt om het probleem van de lage waterstanden op te lossen.

De heer Heinemann vraagt of de containermarkt nog steeds zo slecht is en wat de verwachtingen voor de toekomst zijn. *De heer Berdowski* licht toe dat drie jaar geleden veel particuliere initiatieven werden ontplooid voor de ontwikkeling van containerterminals.

Deze liggen nu echter bijna allemaal stil. De heer Vree meldt dat het containertransport weer wat herstelt. De vrachttarieven stijgen weer, met name voor transport uit het Verre Oosten. Er is echter een enorme overcapaciteit in de containervloot.

De heer Swinkels informeert of de nieuwe Raad van Commissarissen van Smit de daar vigerende commissarissenvergoeding zal ontvangen en of de heer Vree inkomen zal ontvangen bij zowel Smit als de Vennootschap. De heer Berdowski geeft aan dat de bezoldiging voor de Raad van Bestuur bij de Vennootschap alle functies omvat die qualitate qua worden vervuld. Noch de commissarissen, noch de heer Vree zal derhalve dubbel salaris ontvangen.

De heer Jonker vraagt of de olieramp in de Golf van Mexico impact heeft voor de Vennootschap en of de Vennootschap lessen kan trekken uit de claimbehandeling rond dit ongeval. De heer Berdowski meldt dat dit ongeval zeker de aandacht van de Vennootschap heeft. Smit is reeds in een vroeg stadium betrokken geweest. De heer Vree geeft aan dat toen de brand uitbrak, Smit met BP een Lloyd's Open Form contract heeft gesloten. Met twee boten is geassisteerd bij het blussen en het evacueren van personeel. Echter snel daarna is het platform gezonken. De werkzaamheden hebben wel opbrengst en winst opgeleverd. De heer Berdowski meldt in aanvulling dat de Vennootschap niet bij dergelijke diepzeeactiviteiten is betrokken, maar uiteraard relevante lessen zal meenemen in haar werkzaamheden.

De heer Jonker meldt dat in de begrippenlijst verschillende fouten staan op economisch gebied. De heer Berdowski dankt de heer Jonker en zal dit voor volgend jaar uitzoeken.

De heer Lemmers van de VEB vraagt de heer Vree of het hem bevalt bij de Vennootschap. De heer Vree kan het aanbevelen. Smit vormt nog steeds de hoofdmoot van zijn activiteiten, maar hij bevindt zich ook steeds meer in Papendrecht. De samenwerking verloopt zeer enthousiast.

De heer Lemmers van de VEB vraagt of de Vennootschap interesse zou hebben in het aandeel van Van Oord als de BAM dit zou aanbieden. De voorzitter geeft aan dat de Raad zich over deze vraag gebogen heeft, alsmede over fusiemogelijkheden met andere baggeraars. In de strategie van Boskalis past een aanvullende overname, zoals Smit, beter dan een overlappende fusie. De heer Berdowski meldt dat het verkrijgen van een minderheidsbelang in Van Oord geen interessante propositie is voor de Vennootschap. Uiteraard worden de ontwikkelingen dienaangaande op de voet gevolgd.

De heer Van der Graaf vraagt naar de merknamen binnen de groep. De Vennootschap en Smit zullen elk onder hun eigen merknaam blijven opereren. Voor het nieuwe Lamnalco zal op ten duur een nieuwe naam dienen te worden bedacht, maar dit vormt nog onderdeel van de onderhandelingen met de joint venture partner in Lamnalco.

10. **Sluiting**

Bij afwezigheid van verdere vragen gaat de voorzitter over tot sluiting van de vergadering. De voorzitter deelt tot slot mee dat, als dank voor de aanwezigheid, bij de uitgang een presentje klaarligt. De voorzitter bedankt alle aanwezigen voor de bijdrage aan de discussies en nodigt een ieder uit voor een drankje in de ontvangstzaal.

Papendrecht, 21 januari 2010

Drs. H. Heemskerck

Mr. F.E. Buijs

Voorzitter

Secretaris