

06
SMIT INTERNATIONALE N.V. JAARVERSLAG



SMIT INTERNATIONALE N.V.

JAARVERSLAG 2006

Dit jaarverslag is ook verkrijgbaar in het Engels. In geval van tekstuele afwijkingen tussen de Engelse en de Nederlandse versie, prevaleert de Nederlandse versie.

This annual report is also available in English.
In case of discrepancies between the English and Dutch version, the latter will prevail.

Exemplaren van dit jaarverslag kunt u aanvragen bij Smit Internationale N.V., afdeling Public Relations:
Tel: +31 (0)10 4549911
Fax: +31 (0)10 4549250
E-mail: publicrelations@smit.com

The annual report is also available on our website: www.smit.com.

Smit Internationale N.V.
Waalhaven O.Z. 85
3087 BM Rotterdam
Postbus 59052
3008 PB Rotterdam
Tel: +31 (0)10 4549911
Fax: +31 (0)10 4549777
E-mail: company@smit.com



INHOUD

Profiel	2
Corporate strategie	3
Kengetallen	8
Inleiding van de Voorzitter van de Directie	9
Verslag van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders	12
Vaststelling jaarrekening en bestemming winst	12
Gang van zaken bij de vennootschap	12
Samenstelling Raad van Commissarissen	12
Werkzaamheden van de Raad	12
Bezoldigingsbeleid van de Directie	13
Tenslotte	13
Personalia Raad van Commissarissen	14
Personalia Directie	14
Verslag van de Directie	16
Algemeen	16
Harbour Towage	18
Terminals	18
Salvage	19
Transport & Heavy Lift	19
Risico's en risicobeheersing	19
Overzicht van de belangrijkste niet-geconsolideerde deelnemingen	23
Investeringen en financiering	24
Corporate support	26
Dividendvoorstel	27
Beschrijving Divisies	
SMIT Harbour Towage	28
SMIT Terminals	30
SMIT Salvage	32
SMIT Transport & Heavy Lift	34
Aandeelhouderspagina	37
Corporate governance	38
Verslag van de Stichting Preferente Aandelen	41
Jaarrekening 2006	43
Overige gegevens	77
Vijfjaaroverzicht	79
Overzicht van de belangrijkste operationele groepsmaatschappijen/groepsactiviteiten en niet-geconsolideerde deelnemingen	80
Personalia	81
Vlootoverzicht	84



PROFIEL

SMIT heeft een traditie van 165 jaar dienstverlening in de maritieme sector. Met de combinatie van kennis, ervaring, systemen en adequaat materieel heeft SMIT een uitstekende reputatie opgebouwd in de meer dan 30 locaties in de wereld waar SMIT actief is. De dienstverlening van SMIT richt zich voornamelijk op rederijen, producenten in de olie- en LNG-industrie, verzekeraars en overheden. SMIT conformeert zich aan de hoogste standaarden op het gebied van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit.

De vier kernactiviteiten van SMIT zijn:

- **Harbour Towage:** havensleepdiensten en gerelateerde maritieme diensten.
- **Terminals:** sleepdiensten en aanverwante maritieme- en managementdiensten aan offshore - en onshore terminals.
- **Salvage:** berging, wrakopruiming, milieuzorg en advisering.
- **Transport & Heavy Lift:** chartering, pontonverhuur, zwaar transport, sleepvaart, zwaar hijswerk, uitvoering en ondersteuning van maritieme projecten.

De strategie van SMIT is gericht op versterking van de bovenstaande kernactiviteiten en de uitbouw van haar leiderschapspositie daarin. De onderneming streeft naar een duurzame groei van de winstgevendheid door:

- autonome groei in de Divisies Harbour Towage, Terminals en Transport & Heavy Lift.
- selectieve acquisities in de Divisie Harbour Towage.
- kostenbeheersing en een optimale benutting van schaalvoordelen in alle Divisies.

Investerings- en vlootvernieuwingen zullen gebaseerd zijn op de principes van "proven technology" en standaardisatie.

De onderneming werkt vanuit de erkenning van haar verantwoordelijkheden tegenover klanten, werknemers, aandeelhouders, partners en de samenleving in het algemeen. Teneinde haar doelstellingen eensluidend te verwoorden heeft SMIT de volgende visie en missie geformuleerd:

SMIT'S VISIE

SMIT wil wereldwijd marktleider zijn op het gebied van maritieme dienstverlening. Daarbij wil SMIT verkozen worden door klanten op basis van toegevoegde waarde, die bestaat uit een geïntegreerd pakket van diensten.

- **Marktleider:** eerste of tweede te zijn op alle geselecteerde werkterreinen.
- **Wereldmarkt:** te opereren op wereldwijde schaal.
- **Maritieme diensten:** professionele diensten te leveren op, onder en rond het water.
- **Geïntegreerd pakket:** een totaalpakket te bieden dat is toegespitst op specifieke wensen van de klant.
- **Toegevoegde waarde:** te focussen op hoogwaardige en gespecialiseerde diensten.

SMIT'S MISSIE

SMIT is een maritieme dienstverlener met als werkterrein havens en zeeën over de hele wereld. De combinatie van expertise, inventiviteit en gespecialiseerd materieel vormen de belangrijkste instrumenten om de hoge kwaliteit te bieden die klanten van SMIT verwachten.

SMIT streeft ernaar om vijf belangrijke doelgroepen van dienst te zijn:

- **Klanten:** het leveren van een hoge kwaliteit van dienstverlening, toegespitst op de specifieke wensen van de klant.
- **Werknemers:** het bieden van uitdagend werk met ruimte voor persoonlijke ontwikkeling en een duidelijk loopbaanprofiel.
- **Aandeelhouders:** het transparant maken van SMIT en het realiseren van aandeelhouderswaarde.
- **Partners:** het werken op basis van wederzijds respect en wederzijds voordeel.
- **Gemeenschap:** handelen met respect voor het milieu en de gemeenschap.

Het nieuwe ahts vaartuig 'Smit Lombok' werd in april 2006 opgeleverd en wordt momenteel ingezet in het Midden-Oosten.

CORPORATE STRATEGIE

De strategische focus van SMIT ligt op het verbeteren van de kwaliteit van de organisatie, het realiseren van winstgroei en het vergroten van de stabiliteit van de inkomsten bij de minder stabiele activiteiten. De groeistrategie spitst zich toe op de meer stabiele activiteiten. De resultaten van de onderneming zullen hierdoor nog beter voorspelbaar worden.

De markten waarin SMIT actief is, zijn aan het veranderen. Steeds meer worden deze markten op een wereldwijde basis aangestuurd. Deze globalisatie dwingt de vele kleinere bedrijven (vaak familiebedrijven) in deze industrie tot tal van maatregelen, zoals vlootvernieuwingen, uitbreidingen en het aanpassen van procedures. Dit zal voor velen niet of zeer moeilijk realiseerbaar zijn. Wij verwachten dat een verdere consolidatie in de maritieme markt in het algemeen en in de sleepvaartmarkt in het bijzonder zal plaatsvinden. SMIT wil hierop inspelen, door actief te zoeken naar waardebijdragende acquisities en uitbreidingen in nieuwe havens. Dat willen wij vooral doen in groeimarkten, zoals Latijns-Amerika, Oost-Europa en het Verre Oosten. De opgebouwde gezonde financiële ratio's moeten SMIT in staat stellen een proactieve rol te spelen in deze consolidatie. Speciale aandacht is hierbij noodzakelijk voor het verder ontwikkelen en uitbreiden van het management dat deze groei zal moeten gaan ontwikkelen en besturen.

De corporate strategie betekent voor de verschillende Divisies het volgende:

HARBOUR TOWAGE

- Het hebben van de laagst mogelijke kosten bij een zo hoog mogelijke bezettingsgraad is van essentieel belang voor het succes van deze activiteit.
- Bij de bestaande locaties zal daarom voortdurend gestreefd worden naar een verbetering van de marges door kostenreducties, verbetering van tarieven en het beter plannen van activiteiten. Hierdoor kan bespaard worden op personele inzet en materieel.
- Voor uitbreidingen ligt de focus vooral op de strategische knooppunten in scheepvaartroutes. Daarmee kunnen we onze klanten een wereldwijd netwerk voor havensleepvaart aanbieden. Om dit te kunnen bereiken heeft key account management een hoge prioriteit. Dat geldt ook voor de standaardisatie van materieel en procedures. Deze standaardisatie moet er aan bijdragen dat we onze klanten wereldwijd identieke diensten kunnen verlenen.
- Om uitbreiding met nieuwe locaties te realiseren, zet SMIT in op (gehele of gedeeltelijke) acquisities van bestaande spelers in de havensleepmarkten van Latijns-Amerika en het Verre Oosten.
- Bij gedeeltelijke acquisities wordt gestreefd naar een minimum belang van 50% met management betrokkenheid voor SMIT.

- Het profiel voor deze acquisities wordt onder andere bepaald door minimum vlootomvang, klantenportfolio en organisatiestructuur.
- Daar waar havens slechts over een verouderde en inefficiënte sleepvaartvloot beschikken, zal getracht worden om met moderne en sterke schepen een marktaandeel te verwerven.
- Privatisering van havens en vernieuwing van lange termijn concessies behoren eveneens tot de focus voor uitbreidingen van ons wereldwijde netwerk voor havensleepvaart.
- De doelstelling voor de groei van de netto winst is 50% over een periode van 5 jaar. Het jaar 2005 geldt hierbij als basis.
- De doelstelling voor de Return On Average Capital Employed (ROACE) bedraagt voor Harbour Towage 15%.

TERMINALS

- Naast de markt voor ruwe olie, olieproducten en andere bulkproducten, zet SMIT sterk in op de ontwikkeling van LNG-terminalprojecten.
- Bij de huidige contracten wordt gezocht naar groei door middel van het aanbieden van additionele diensten, die geïntegreerd kunnen worden met bestaande diensten.
- Er wordt gestreefd naar verlenging van aflopende contracten, eventueel in combinatie met de inzet van nieuwe schepen.
- Groei zal voornamelijk moeten komen uit nieuwe contracten. Met het oog hierop is een centrale verkooporganisatie opgezet met een focus op groeigebieden voor terminals als Afrika, Latijns-Amerika, het Midden-Oosten en het Verre Oosten.
- De doelstelling voor de groei van de netto winst is 50% over een periode van 5 jaar. Het jaar 2003 geldt hierbij als basis.
- De ROACE-doelstelling voor Terminals bedraagt 15%.

SALVAGE

- De bergingsmarkt is en blijft een onvoorspelbare markt. Doelstelling is het behoud van ons bestaande marktaandeel van circa 25% tot 35%.
- De winstgroei in deze Divisie zal gedeeltelijk gerealiseerd moeten worden door verdere verbeteringen in het project management.



- ▶ De focus van SMIT is door de combinatie van onze expertise en onze wereldwijde aanwezigheid gericht op de meer complexe bergingsprojecten. SMIT richt zich in de bergingsmarkt op het topsegment. Daarbij hebben wij grote aandacht voor milieusparende activiteiten.
- ▶ Research & Development is gericht op praktische oplossingen voor met name de milieusparende activiteiten binnen de bergingsactiviteiten.
- ▶ De Salvage Divisie maakt optimaal gebruik van de synergie voordelen binnen SMIT. Salvage bezit geen eigen materieel en maakt gebruik van schepen en bokken die ingehuurd worden bij de andere Divisies.
- ▶ De doelstelling is een netto winstmarge van 10% op de netto productie.

TRANSPORT & HEAVY LIFT

TRANSPORT

- ▶ Om zich te kunnen onderscheiden van de vele kleinere concurrenten, richt SMIT zich op het hogere segment in deze markt. Gelet hierop wordt een gefaseerd programma van vlootvernieuwing en -uitbreiding uitgevoerd.
- ▶ Het verkrijgen van langer lopende contracten bij met name het vercharteren van de grotere werkschepen, zal de stabiliteit van de resultaten verhogen.
- ▶ De winstgroei zal door een combinatie van autonome groei, strikte kostenbeheersing en een verbetering van de tarieven moeten worden gerealiseerd.
- ▶ De doelstelling voor de groei van de netto winst is 10% per jaar.
- ▶ De ROACE-doelstelling voor Transport bedraagt 15%.

HEAVY LIFT

- ▶ SMIT richt zich op de grotere projecten, op een wereldwijde basis vanuit Rotterdam en Singapore.
- ▶ Vernieuwing van de vloot is niet voorzien. Adequaat onderhoud van het bestaande materieel is daarom van belang.
- ▶ De marges zullen onder andere door middel van kostenbeheersing moeten verbeteren.
- ▶ In deze markt wordt geen groei verwacht, SMIT zal consolideren.
- ▶ De ROACE-doelstelling voor Heavy Lift bedraagt 15%.

MARINE PROJECTS

- ▶ Voor het aanbieden van geïntegreerde pakketten van dienstverlening kunnen alle binnen SMIT aanwezige kennis, expertise en activa worden gecombineerd.
- ▶ SMIT richt zich hierbij vanuit Rotterdam met name op wereldwijde olie- en gasmarkten.
- ▶ Goed project management en de hoogste standaarden voor veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit zijn hier van het grootste belang.
- ▶ Doelstelling is om het gebruik van de aanwezige middelen in de vier Divisies te optimaliseren.

CORPORATE SYNERGIE VOORDELEN

Naast de specifieke synergie tussen de vier Divisies is ook een aantal corporate synergie voordelen te noemen:

NAUTISCHE KENNIS
Bij de vier Divisies, en ook de verschillende supportafdelingen, is het hebben van nautische kennis en ervaring een vereiste. Uitwisseling van deze kennis en ervaring tussen de verschillende Divisies versterkt de concurrentie positie van het bedrijf als geheel.

ARBEIDSPOOL

Voor de vier Divisies, en ook voor een aantal supportafdelingen, is SMIT aangewezen op dezelfde pool en hetzelfde profiel van medewerkers. De uitwisseling tussen de Divisies draagt bij aan de individuele ontwikkeling van de betrokken medewerkers.

TECHNIEK EN OPERATIONEEL

In alle Divisies werkt SMIT met varend materieel als assets. Deze assets delen een aantal technische en operationele aspecten waardoor een grote mate van uitwisselbaarheid bestaat.

SHE-Q

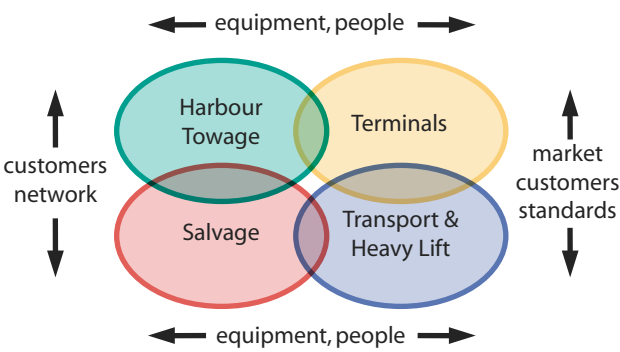
Vrijwel alle Divisies zijn direct of indirect gerelateerd aan de energiemarkt. De eisen van deze energiemarkt ten aanzien van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit (SHE-Q) zijn niet alleen zeer hoog, maar ook wereldwijd eenduidig. De SHE-Q standaards van SMIT zijn dan ook op alle Divisies van toepassing.

CULTUUR

De cultuur binnen een maritieme dienstverlener als SMIT is een cultuur van aanpakken, vasthoudendheid en praktische oplossingen. Deze specifieke cultuur is niet alleen op de Divisies van toepassing, maar ook op de support afdelingen.

De meer specifieke synergie voordelen tussen de Divisies kunnen het beste in het volgende schema worden weergegeven:

SYNERGIE VOORDELEN TUSSEN DE DIVISIES



HARBOUR TOWAGE EN TERMINALS

De basis assets zijn identiek, namelijk havensleepboten die uitwisselbaar zijn. Bij een nieuw terminals contract kunnen bestaande havensleepboten als zogenaamde frontrunners gedurende de beginperiode van het contract opereren terwijl de nieuwbouwschepen voor een dergelijk specifiek contract nog niet door de werf zijn geleverd. Zodra de nieuwbouwschepen operationeel zijn kunnen de bestaande havensleepboten weer worden opgenomen in de pool van schepen in de verschillende havens. Hetzelfde geldt voor sleepboten die uit een beëindigd terminals contract komen.

De basiskennis en -ervaring aan boord van havensleepboten en terminalsleepboten is identiek. Voor het opstarten en opereren van terminals wordt geput uit de pool van medewerkers van de Harbour Towage Divisie.

TERMINALS EN TRANSPORT & HEAVY LIFT

Beide Divisies werken rechtstreeks met (dezelfde) klanten in de energiemarkt, waar dezelfde procedures en standaarden van toepassing zijn.

Het segment van de grotere werkschepen binnen de Divisie Transport & Heavy Lift, die op lange termijn contracten werken, heeft hetzelfde karakter als de terminals contracten. Een combinatie van kleinere en grotere schepen komt vaker voor.

TRANSPORT & HEAVY LIFT EN SALVAGE

De Divisie Transport & Heavy Lift is de belangrijkste interne dienstverlener van mensen en materieel voor de Divisie Salvage, die zelf geen assets heeft.

SALVAGE EN HARBOUR TOWAGE

Beide Divisies hebben de verschillende rederijen als gemeenschappelijke klanten. Marketing en sales worden hier dan ook vaak gecombineerd.

De verschillende SMIT havensleepvaartoperaties in de wereld zijn vaak ook de subcontractors voor de Divisie Salvage.

Vanuit het netwerk van (kleinere) havensleepvaartoperaties die de Divisie Salvage gebruikt als subcontractors, kent SMIT ook potentiële partners voor de acquisitiestrategie voor de Divisie Harbour Towage.

SALVAGE EN TERMINALS

Evenals bij de Divisie Harbour Towage kunnen de schepen van de wereldwijde terminals operaties worden ingezet als subcontractors bij bergingen.

Daar waar SMIT Terminals contracten heeft met bedrijven in de energiemarkt, wordt SMIT steeds vaker gevraagd ook "emergency response" faciliteiten op te zetten en te beheren voor deze offshore- en onshore terminals. Hiermee ontstaat een directe aansluiting met de Divisie Salvage in geval van grotere (maritieme) calamiteiten.

IMAGO/NAAMSBEKENDHEID

Naast deze specifieke synergie voordelen tussen de verschillende Divisies zorgt de Divisie Salvage voor een sterk imago van het concern en draagt deze bij aan de naamsbekendheid van SMIT. Vanwege deze internationale naamsbekendheid wordt SMIT veelvuldig benaderd voor vele projecten en operaties voor de vier Divisies.

IN HET KORT

Harbour Towage	Vlootvernieuwing Participaties/Acquisities Netto winst: 50% in 5 jaar (basis 2005) ROACE: 15%
Terminals	Behoud/uitbreiding bestaande contracten Additionele contracten Netto winst: 50% in 5 jaar (basis 2003) ROACE: 15%
Salvage	Behoud marktaandeel (25-35%) R&D/Innovatie Kennis Winstmarge: 10% netto productie
Transport & Heavy Lift	Transport: Vlootvernieuwing Verhoging stabiliteit Netto winst: 10% per jaar ROACE: 15% Heavy Lift: Consolidatie marktpositie Maintenance & Repairs ROACE: 15%





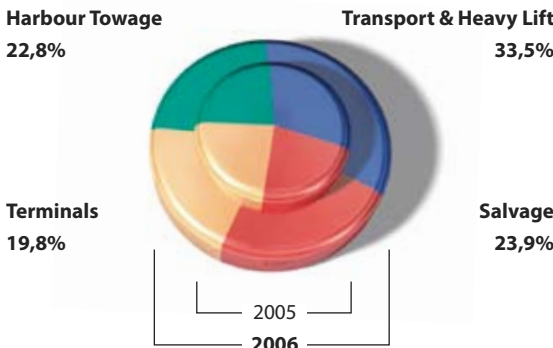
Zusterschepen 'Smit Jamaica' en 'Smit Antigua' werden op 23 november 2006 feestelijk gedoopt in hun nieuwe thuishaven, Bahía Blanca in Argentinië. De twee nieuwe 2810 ASD sleepboten worden daar ingezet voor SMIT Harbour Towage.



KENGETALLEN

Ontleend aan de geconsolideerde jaarrekening (bedragen in EUR 1mln.)		
	2006	2005
Harbour Towage		
Opbrengsten	106,0	88,6
Bedrijfsresultaat	24,2	18,0
Gemiddeld werkzaam vermogen	82,2	84,2
Afschrijvingen	7,5	7,7
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	29,5 %	21,4 %
Terminals		
Opbrengsten	92,0	85,7
Bedrijfsresultaat	11,2	13,5
Gemiddeld werkzaam vermogen	70,5	71,9
Afschrijvingen	8,7	12,4
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	15,9 %	18,7 %
Salvage		
Opbrengsten	111,0	84,2
Bedrijfsresultaat	18,7	8,6
Gemiddeld werkzaam vermogen	48,9	38,7
Afschrijvingen	0,9	0,8
Rendement op netto productie	28,4 %	17,7 %
Transport & Heavy Lift		
Opbrengsten	156,0	114,8
Bedrijfsresultaat	29,0	8,3
Gemiddeld werkzaam vermogen	37,7	15,2
Afschrijvingen	7,2	4,9
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	76,9 %	54,7 %
Resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures		
Gemiddeld rendement werkzaam vermogen	33,1 %	23,1 %
Bedrijfsresultaat plus resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBIT)		
	100,0	54,3
Bedrijfsresultaat excl. afschrijvingen plus resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBITDA)		
	125,7	80,5

OPBRENGSTEN PER DIVISIE



	2006	2005
Opbrengsten		
	470,3	381,6
Resultaat		
Bedrijfsresultaat	77,3	42,3
Netto resultaat	75,0	38,3
Dividend		
	34,7	19,3
EBITDA		
	125,7	80,5
Intrest Coverage Ratio		
	27,4	11,9
Materiële vaste activa		
Investerings in materiële vaste activa	113,3	68,3
Afschrijvingen	25,7	26,2
Investeringsverplichtingen ultimo boekjaar	122,3	27,4
Vermogen		
Vermogen op lange termijn	390,6	336,6
Eigen vermogen	288,6	247,7
Garantievermogen	294,3	254,3
Verhoudingscijfers in %		
Eigen vermogen: totaal vermogen	49,7	47,5
Vaste activa: lang vermogen	89,4	91,6
Vlottende activa/ kortlopende verplichtingen	122,1	115,7
Netto resultaat: eigen vermogen	26,0	15,5
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen Groep	27,3	16,9
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen totaal	28,4	18,0
In EUR per aandeel van nominaal EUR 2,30		
Eigen vermogen	18,72	16,07*
EBITDA	8,15	5,22*
Netto resultaat	4,86	2,49*
Contant dividend	2,25	1,25*
Koers ultimo boekjaar	40,85	27,60*
Uitstaande aandelen ultimo	15.421.668	15.421.668*
Personeel		
Gemiddeld aantal medewerkers	2.653	2.719
Loonsom	121.001	117.107

* Vergelijkende cijfers aangepast in verband met aandelenspliting 2:1 op 26 oktober 2006.

INLEIDING VAN DE VOORZITTER VAN DE DIRECTIE

Aan onze aandeelhouders, opdrachtgevers, medewerkers, partners en andere belangstellenden.

Geachte lezer,

In het vorige jaarverslag liet ik u reeds weten dat het SMIT weer goed gaat. Deze ontwikkeling heeft zich verder doorgezet en ook dit jaar zijn de resultaten weer (aanzienlijk) beter dan die van het vorige jaar. Zoals aangegeven in ons eerdere persbericht en presentatie van de jaarcijfers 2006 hebben wij nu dus “DE WIND IN DE ZEILEN”. De bestendinging van de strategie werkt dus goed door en we mogen spreken van een succesvolle formule bij de gemaakte keuzes. Zoals eerder gezegd draaien de vier Divisies net als de vier cilinders van een goed geoliede motor. Andere targets naast de financiële targets waren het verbeteren van het project management, toename van de commerciële slagkracht, vergroten van de stabiliteit en het verder verbeteren van de safety performance. In al deze ontwikkelingen zijn wij in de afgelopen periode goed geslaagd. Verderop in dit verslag zullen de genoemde targets meer specifiek worden behandeld. Met gepaste trots durven wij te stellen dat SMIT goed op koers ligt en wij dus klaar zijn voor verdere wereldwijde groei binnen de gekozen marktsegmenten. U als aandeelhouder heeft dit beleid weten te waarderen, gezien de stijging van ons aandeel over het afgelopen jaar. De koers ontwikkelde zich dermate dat wij het afgelopen jaar het aandeel in twee gelijke delen hebben gesplitst om daarmee de verhandelbaarheid te vergroten. Inmiddels hebben wij een “all time record” behaald zowel wat betreft de waarde van de aandelen als de netto winst. Hierbij willen wij de aandeelhouders danken voor het in ons gestelde vertrouwen.

De Divisie Harbour Towage heeft ook dit jaar weer beter gepresteerd door verdere efficiency-verbeteringen en een toegenomen volume. Deze toename van het volume werd enerzijds veroorzaakt door een algemene groei in het scheepvaartverkeer en anderzijds door langere periodes met harde wind in met name West-Europa (Antwerpen en Rotterdam) waardoor extra sleepbootassistentie gewenst was. Enerzijds hebben de grote inkomende en uitgaande zeeschepen additionele sleepboten nodig in deze harde wind en anderzijds moesten wij gedurende langere periodes zeeschepen blijven vasthouden langs de steigers of aan de boeien waar ze afgemeerd lagen. In de voorgaande verslagjaren zijn wij begonnen met een gefaseerde vernieuwing van onze vloot met als doel een gemiddelde leeftijd van 10 tot 12 jaar. Tevens is een groot aantal sleepboten besteld voor het uitbreiden van ons wereldwijde netwerk van havensleepvaartoperaties. Dit uitgebreide nieuwbouwprogramma is gebaseerd op het principe van standaardisatie en het gebruik van bewezen technologie. Hiermee wordt de uitwisselbaarheid tussen havens, regio's, maar ook tussen activiteiten (zoals terminals en salvage), mogelijk gemaakt. Naast deze vernieuwing van

de vloot, die in de komende jaren verder zal worden voortgezet, worden ook nieuwe concepten ontwikkeld zoals het varen met twee bemanningsleden en het gebruik van schonere brandstoffen.

Nadat de verschillende strategische veranderingen waren afgerond zijn wij begonnen met de groei van SMIT binnen de gekozen vier markten. Nadruk bij deze groei ligt op de meer stabiele activiteiten zoals bij Harbour Towage en Terminals en sinds afgelopen jaar ook bij de activiteiten van Transport. Voor de Divisie Harbour Towage kijken wij vooral naar gerichte participaties en acquisities in bestaande sleepvaartbedrijven die hoofdzakelijk in strategische locaties actief zijn. Dit zijn de zogenaamde kruispunten in de scheepvaartroutes, waarmee wij ons wereldwijde netwerk verder willen uitbreiden om daarmee onze bestaande klanten in al deze locaties te kunnen bedienen. Gezien de consolidatie die in onze markt plaatsvindt, zijn wij van mening dat wij hier een redelijke groei kunnen realiseren. Het is echter van groot belang om de juiste prijs te betalen en geen omzet te kopen. Voor deze groei focussen wij met name op de groeimarkten van Latijns-Amerika, het vroegere Oostblok en het Verre Oosten. Passend in deze strategie hebben wij begin 2006 een 50% deelname in Rebocadores do Brasil S.A. in Brazilië genomen. Inmiddels is deze joint venture operatie omgedoopt in SMIT Rebras en is het management team hard aan het werk om verder personeel aan te nemen. Dit om vanaf eind 2007 de 18 additionele nieuwbouw-sleepboten te gaan bemannen in belangrijke Braziliaanse havens. Tevens hebben wij ons minderheidsbelang van 40% in SMR, in Manzanillo, Mexico, aan onze partner TMM verkocht aangezien we daar geen minimale positie van 50% konden verkrijgen in overeenstemming met onze joint venture strategie. Vanwege de teruglopende ladingstromen via de haven van La Plata in Argentinië hebben wij ons meerderheidsaandeel in La Plata Remolcadores (LPR) aldaar aan onze lokale partners verkocht en zijn we een nieuwe operatie begonnen in Bahia Blanca met twee nieuwe sleepboten en een bestaande onder de naam SMIT Harbour Towage Argentina, een 100% SMIT activiteit.

Bij de Divisie Terminals is een nieuw team aan het werk gegaan voor het behouden en uitbreiden van bestaande contracten. In het afgelopen jaar was dit team goed in staat om bijna alle contracten die voor vernieuwing werden “getenderd” te behouden. In Nigeria en Gabon zijn de bestaande contracten zelfs uitgebreid met additionele schepen die zullen gaan bijdragen aan het resultaat. Het nieuwe contract in Egypte heeft afgelopen jaar bijgedragen aan het resultaat terwijl het nieuwe contract in Equatoriaal Guinee in 2007 zal gaan bijdragen. De spotactiviteiten van de subsea organisatie (duikactiviteiten), die de diverse projecten bij Terminals ondersteunt, zorgden in het verleden voor fluctuaties in het resultaat van de Divisie Terminals, wat niet overeenkomt met het karakter van de resultaten van deze Divisie. Daarom zullen deze activiteiten per begin 2007 onder Marine Projects gaan vallen, als onderdeel van de Divisie Transport & Heavy Lift.



Gezien de ontwikkelingen in de energiemarkt en met name in de LNG-markt, die wij met deze Divisie overwegend bedienen, verwachten wij de eerder gestelde groei-doelstelling te gaan realiseren.

Zoals u weet zijn en blijven de bergingen een onvoorspelbare activiteit, aangezien ongevallen op zee simpelweg niet te plannen zijn. Wij baseren ons dan ook altijd op een historisch gemiddelde ten aanzien van de resultaatverwachtingen. Dit historisch gemiddelde loopt de afgelopen jaren op, vanwege ons aanzienlijke marktaandeel in deze sector, alsmede een toename van het aantal ongevallen op zee. Daarnaast zorgt ook ons verbeterde project management voor betere resultaten.

Gedurende de eerste helft van het afgelopen jaar hadden we alleen vervolgwervzaamheden tengevolge van de orkanen Rita en Katrina in de Golf van Mexico en gedurende de tweede helft van het afgelopen jaar kregen we er een groot aantal bergingen bij. Hierdoor is het resultaat van deze Divisie dit jaar weer aanzienlijk beter dan het jaar daarvoor.

De 'Thunder Horse' en de 'Artic 1' zijn nog niet afgewikkeld en voor 2006 zijn geen resultaatseffecten meegenomen.

De grote uitdaging is om de leidende rol van deze kennis-Divisie in de bergingsmarkt te handhaven middels het vasthouden en beschikbaar maken van kennis en ervaring en het ontwikkelen van nieuwe technieken en technologieën. Hiertoe is een speciale kennisafdeling in het leven geroepen die zich focust op het vastleggen en beschikbaar maken van deze vaardigheden. Tevens zal veel aandacht worden besteed aan het trainen en opleiden van nieuw personeel.

Binnen het onderdeel Transport van de Divisie Transport & Heavy Lift heeft zich een aantal ontwikkelingen voorgedaan waardoor het resultaat niet alleen verbeterd is, maar ook stabiel is geworden. De vorig jaar in de vaart gekomen drie kleinere werkschepen hebben zich in zeer korte tijd weten te bewijzen. De bezettingsgraad is bijzonder hoog terwijl wij met deze schepen zoals verwacht goed in de topsegmenten van deze markt meedoen. Aan een mogelijke uitbreiding van deze vloot van kleinere werkschepen wordt nu gewerkt, net als aan de bouw van een aantal nieuwe pontons voor deze Divisie.

De eerste serie van drie grote werkschepen is in haar geheel op lange termijn basis verhuurd. Ook de vervolgserie van zeven grote werkschepen, waarvan er drie in Singapore zijn gebouwd en vier in China gebouwd worden, is nu reeds nagenoeg geheel op lange termijn basis verhuurd. Het merendeel van deze schepen moet nog door de werf worden afgeleverd. Ook hier wordt gewerkt aan een mogelijke vervolgserie. Vanwege de lange termijn contracten in de energiemarkt wordt het karakter van deze Divisie steeds stabiel.

Helaas is ook een stuk van de geschiedenis van Hollands Glorie afgesloten gedurende het afgelopen jaar. Wij hebben ons 50% aandeel in SmitWijs verkocht aan onze partner SvitzerWijsmuller, vanwege de noodzakelijke hoge investeringen in deze cyclische markt, hetgeen niet past bij ons strategisch profiel.

Bij dezelfde Divisie hebben de heavy lift activiteiten goed bijgedragen vanwege een volle orderportefeuille, mede vanwege de interne dienstverlening aan de bergingen. De bokken worden vanuit Singapore en Rotterdam op wereldwijde basis ingezet voor een veelheid aan projecten. Gezien het cyclische karakter van deze activiteit en de hoogte van de investeringen in combinatie met de

ontwikkelingen in deze markt worden in dit segment geen nieuwe investeringen door ons voorzien. Nadruk ligt dus op een goed onderhoud van het bestaande materieel.

We mogen dus gerust concluderen dat het goed gaat met SMIT! Vorig jaar reeds hebben wij de telegraaf op "FULL STEAM AHEAD" gezet, wat betekent dat wij in de eerder bepaalde richting met volle kracht vooruit gaan!

Met andere woorden: groei! Voor ons is dat groei van de netto winst en het hangt dus af van de markt, de activiteit en de financiën, hoe deze specifieke groei zal gaan plaatsvinden.

Voor Harbour Towage is dit "kralen rijgen" middels participaties, acquisities en uitbreidingen in strategische locaties. Voor Terminals is dit het uitbreiden van bestaande contracten en het verwerven van nieuwe contracten. Voor Salvage is dit focussen op het topsegment met behoud van marktaandeel en het investeren in kennis. Voor Transport & Heavy Lift is dit autonome groei in combinatie met het creëren van meer stabiliteit door middel van meer lange termijn contracten. Ter ondersteuning van de wereldwijde groei zijn wij bezig met een substantieel nieuwbouwprogramma voor onze vloot. Meer dan dertig nieuwe schepen zijn in de afgelopen periode al afgeleverd en meer dan vijftig staan nog op de rol om afgeleverd te worden.

Wij hebben inmiddels dus alle middelen om deze groei te verwezenlijken zonder omzet te willen kopen. Met de steun van alle stakeholders moeten wij in staat zijn om deze groei van ons prachtige bedrijf te verwezenlijken.

Eerder is al het onderzoek door de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) naar mogelijkerwijs niet toegelaten samenwerkingen, zonder gevolgen afgesloten. In 2006 heeft ook de Europese Commissie laten weten geen gevolgen te verbinden aan haar onderzoek naar dergelijke samenwerkingen. Tevens is gedurende 2006 de afwikkeling van een regeling voor de Bemanningsfaciliteit in Rotterdam afgerond.

Na exact 25 jaar dienstverband heeft Wim Kanis afscheid genomen als CFO van ons bedrijf en is met pensioen gegaan. Graag wil ik hem hierbij danken voor zijn inzet en loyaliteit gedurende de afgelopen jaren, in het bijzonder de afgelopen zes jaar waarin ik met hem heb mogen samenwerken. Tevens wens ik zijn opvolger René Verbruggen veel succes bij het overnemen van het stokje als CFO.

SMIT ligt goed op koers! Graag spreken wij de verwachting uit dat wij de voorspelde groei zullen verwezenlijken, dat onze klanten de constante verbeteringen die wij nastreven in onze organisatie zullen merken in onze dienstverlening, en dat de aandeelhouders het rendement ontvangen waar zij recht op hebben. Onze opdrachtgevers dank ik voor hun loyale support en vertrouwen. Ik ben trots op de stevige relatie met onze joint venture partners. Onze medewerkers en de (Centrale) Ondernemingsraden passen dank voor hun inzet, vertrouwen en loyaliteit. De aandeelhouders en toeleveranciers zijn wij erkentelijk voor hun vertrouwen in SMIT.

Wij kijken vol vertrouwen uit naar een nieuw jaar met wederom vele uitdagingen, kansen en groeimogelijkheden waarbij wij hopen dat wij op de steun van u allen mogen blijven rekenen.

Ben Vree

Voorzitter Directie



De Directie van Smit Internationale N.V. met rechts Ben Vree (Voorzitter) en links René Verbruggen (Chief Financial Officer).

IN HET KORT

Harbour Towage	Stijging bedrijfsresultaat ROACE: 29,5%
Terminals	Stabilisatie bedrijfsresultaat ROACE: 15,9%
Salvage	Stijging bedrijfsresultaat t.o.v. 2005 Resultaat boven historisch gemiddelde Winstmarge ten opzichte van netto productie: 28,4%
Transport & Heavy Lift	Transport: Sterke stijging bedrijfsresultaat Groeï stabiliteit Heavy Lift: Sterke stijging bedrijfsresultaat ROACE: 76,9%



VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN AAN DE AANDEELHOUDERS

Hierbij bieden wij u het directieverslag en de door de Directie opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2006 aan.

VASTSTELLING JAARREKENING EN BESTEMMING WINST

De Raad heeft kennis genomen van het door KPMG Accountants N.V. uitgebrachte verslag van de uitkomsten van de controle van de jaarrekening. De Raad kan zich met de door de Directie opgestelde jaarrekening verenigen. De Raad stelt u voor de jaarrekening vast te stellen conform de opstelling van de Directie. De Raad stelt bovendien voor de winstverdeling vast te stellen conform het voorstel van de Directie. Dit voorstel van de Directie is in overeenstemming met het bestendige reserverings- en dividendbeleid van de vennootschap.

GANG VAN ZAKEN BIJ DE VENNOOTSCHAP

Het resultaat van de vennootschap heeft zich in 2006 verder verbeterd ten opzichte van het succesvolle jaar 2005. De vermogensverhoudingen bleven ongewijzigd sterk.

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in het verslagjaar ongewijzigd gebleven. De Raad van Commissarissen is begonnen met een evaluatie van haar eigen profiel. Alle leden van de Raad zijn onafhankelijk van de vennootschap.



WERKZAAMHEDEN VAN DE RAAD

De Raad is zich bewust van het feit dat de taken van toezicht op en advies aan de Directie in belang toenemen. In het verslagjaar heeft de Raad zes maal met de Directie vergaderd. De Raad heeft daarnaast in twee vergaderingen buiten aanwezigheid van de Directie gesproken over het functioneren van de Raad en de relatie met de Directie. Bij deze vergaderingen waren nagenoeg alle Commissarissen aanwezig. In alle vergaderingen is gesproken over de algemene gang van zaken bij de vennootschap, en zijn (waar statutair voorgeschreven) voorstellen van de Directie aan de Raad ter goedkeuring voorgelegd. De strategie van de onderneming en de beheersing van risico's zijn regelmatig en indringend aan de orde gekomen. Hierbij zijn in een aantal vergaderingen alle strategische opties besproken en geëvalueerd. De behandeling door de Raad van de jaarcijfers en de halfjaarcijfers van de vennootschap geschiedde in het bijzijn van de externe accountant. In elke vergadering van de Raad werd aandacht gegeven aan het veiligheids- en kwaliteitsbeleid van de vennootschap.

Buiten vergadering was er regelmatig contact tussen de Directie en de Voorzitter en individuele leden van de Raad over belangrijke aangelegenheden de vennootschap betreffende.

Tevens is er uitgebreid aandacht geweest voor het gevoerde internal audit proces dat zich richtte op een aantal specifieke aandachtsgebieden.

De jaarlijkse gezamenlijke dag van de Ondernemingsraden van SMIT met de Raad werd door een vertegenwoordiging van de Raad bijgewoond. De bijeenkomst was gewijd aan "medezeggenschap". Vertegenwoordigers van de Raad zijn tevens aanwezig geweest bij een aantal vergaderingen van de Ondernemingsraad.

In oktober 2006 is na goedkeuring door de Raad, door middel van een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders, besloten tot een splitsing van één op twee van het aandeel Smit Internationale N.V.. Deze splitsing is vervolgens per 26 oktober geëffectueerd op de beurs (Euronext Amsterdam).

De externe accountant heeft aan ons gerapporteerd over diens onafhankelijkheid ten opzichte van de vennootschap. In dit kader is onder meer aandacht besteed aan de honoraria van de externe accountant voor zowel de controle, aan controle verwante werkzaamheden als overige werkzaamheden. Verder heeft de externe accountant bevestigd dat deze van de vennootschap onafhankelijk is. Dit in overeenstemming met de geldende beroepsvoorschriften en gedragscode.

Ahts vaartuig 'Smit Lingga' werd eind oktober 2006, precies een maand na zusterschip 'Smit Langkawi', te water gelaten bij de Keppel Singmarine werf in Singapore. De 'Smit Lingga' vertrok na oplevering naar het Midden-Oosten.



Raad van Commissarissen en Directie, staand van links naar rechts: B.Vree, H.C.P. Noten en I.G.M. Verbruggen. Zittend: R.R.Hendriks, F.E.L. Dorhout Mees en W. Cordia.

BEZOLDIGINGSBELEID VAN DE DIRECTIE

Voor de hoofdlijnen van het beloningsbeleid verwijzen wij naar het hoofdstuk Corporate Governance op bladzijde 39 en de jaarrekening op bladzijde 56.

TENSLOTTE

De Raad spreekt zijn dank uit jegens de Directie, de Ondernemingsraden en alle medewerkers in binnen- en buitenland, op de vloot en aan wal, voor hun inzet voor de vennootschap in het afgelopen jaar.

Rotterdam, 27 maart 2007

Namens de Raad van Commissarissen,

Frederik E.L. Dorhout Mees
Voorzitter



PERSONALIA RAAD VAN COMMISSARISSEN

F.E.L. DORHOUT MEES

(67, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd in 2005. Treedt volgens rooster af in 2009. Voorheen lid Raad van Bestuur Hudig-Langeveld Groep B.V. (tegenwoordig: Aon) (1975-1987), Managing Director en lid European Board Marsh & McLennan Inc. en lid Marsh & McLennan's Global Marine Energy Committee (1987-1997), lid van de Raad van Commissarissen (gedelegeerd commissaris) Sedgwick Nederland B.V. (1997-1999) en sinds 2006 bij Veterfina B.V..

Bestuurslid van de Catharijne Stichting, adviseur De Kleine Kasteeltjes N.V.. De heer F.E.L. Dorhout Mees houdt geen aandelen, converteerbare obligaties, op de beurs verhandelbare optierechten in Smit Internationale N.V. of door de vennootschap verstrekte optierechten.

DRS. W. CORDIA

(66, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd met ingang van 1 augustus 2004. Treedt volgens rooster af in 2008. Bestuursvoorzitter van Incomare Resources, lid van de Raad van Bestuur van Furness (1974-1978), Algemeen Directeur van Dock Express (1978-1983), lid van de Raden van Commissarissen van Anthony Veder Group, H.E.S. Beheer, Huisman Special Lifting Equipment en Rodinia Fund New York, lid van de Board van Kerrco, lid van de besturen van Lloyd's Register of Shipping en Det Norske Veritas. De heer W. Cordia houdt geen aandelen, converteerbare obligaties, op de beurs verhandelbare optierechten in de vennootschap of door de vennootschap verstrekte optierechten.

MR. R.R. HENDRIKS

(52, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd in 2005. Treedt volgens rooster af in 2008. Vice-Voorzitter Aon Holdings B.V. vanaf 1 januari 2006. Per 1 november 2006 Chief Executive Officer Aon EMEA (Europe/Middle-East/Africa). Voorheen lid van de Raad van Bestuur en Chief Financial Officer van CSM N.V. (tot december 2005). Daarvoor Vice-Voorzitter van VOPAK N.V. Lid van de Raad van Commissarissen van Stolt-Nielsen, Van Leeuwen Buizen en Nile Dutch Shipping. De heer R.R. Hendriks houdt geen aandelen, converteerbare obligaties, op de beurs verhandelbare optierechten in de vennootschap of door de vennootschap verstrekte optierechten.

DRS. H.C.P. NOTEN

(49, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd in 2004. Herbenoemd in 2006 en treedt af volgens rooster in 2010. Fractievoorzitter Eerste Kamer der Staten-Generaal, lid Directie Nederlandse Spoorwegen (belast met personeelsbeleid 2001-2004), Voorzitter Raad van Commissarissen Mn Services en Actiz, lid Raad van Commissarissen van Koninklijke Wegener, van Univé Verzekeringen, Oranjewoud N.V. en RSDB. De heer H.C.P. Noten heeft het bijzondere vertrouwen van de Centrale Ondernemingsraad. De heer H.C.P. Noten houdt geen aandelen,

converteerbare obligaties, op de beurs verhandelbare optierechten in de vennootschap of door de vennootschap verstrekte optierechten.

PERSONALIA DIRECTIE

B. VREE, CHIEF EXECUTIVE OFFICER (53, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd tot Voorzitter van de Directie in mei 2002. Sinds 2000 lid van de Directie van Smit Internationale N.V..

Werkte vanaf 1993 voor Van Ommeren en later Vopak in Singapore. Bekleedde daar diverse functies. Was Regional Director voor Van Ommeren Asia B.V. en later President van Vopak Logistics Asia Pte. Ltd..

Tussen 1997 en 2000 Director of Singapore International Chamber of Commerce. Van 1989 tot 1993 Commercieel Directeur van Chemicals Matex Nederland B.V. (Van Ommeren B.V.). Voor 1989 bekleedde de heer B. Vree diverse functies in de Rotterdamse haven.

ADDITIONELE ACTIVITEITEN:

- ▶ Honorair Consul Generaal van Zweden.
- ▶ Lid Raad van Commissarissen TMI Holding N.V..
- ▶ Voorzitter van de Nederlandse Maatschappij voor Nijverheid en Handel, district Rotterdam.

I.G.M. VERBRUGGEN, CHIEF FINANCIAL OFFICER (47, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd als Chief Financial Officer en lid van de Directie per 1 januari 2007. In dienst bij Smit Internationale N.V. sinds 1 oktober 2006. Was van 1985 tot 2001 werkzaam bij Shell International Petroleum Company in diverse financiële functies in Nederland, Sultanate of Oman, London, Moskou en CEE. Werkte van 2001 tot 2006 als Chief Financial Officer bij ISS Nederland en als Business Development Manager bij ISS Global A/S.

Drijvende bok 'Taklift 7' installeerde 15 brugdelen en de pyloonsecties van de Stralsundbrug, in Noord-Duitsland. Deze tuibrug vormt een extra verbinding van het vasteland bij Stralsund naar Rügen, een eiland voor de noordelijke kust van Duitsland.





Multi-purpose tugs 'Smit Barracuda' en 'Smit Bronco'.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

ALGEMEEN

Bij de publicatie van de jaarcijfers over 2005 is, zoals gebruikelijk, geen winstverwachting voor 2006 uitgesproken. Bij de publicatie van de halfjaarcijfers over 2006 was dat wel het geval. Wij gaven toen aan dat over geheel 2006 het netto resultaat 25-35% hoger zou gaan uitkomen dan in 2005 (EUR 38,3 miljoen). Verder hebben wij in oktober een persbericht gepubliceerd waarin wij hebben medegedeeld over 2006 een sterk hogere netto winst van minimaal EUR 62,0 miljoen te verwachten.

Deze initiële prognoses waren gebaseerd op de goede gang van zaken in alle vier de Divisies. Vooral binnen de Divisie Salvage en

binnen het onderdeel Heavy Lift van de Divisie Transport & Heavy Lift, verbeterden de resultaten gedurende het boekjaar door een hoger werkaanbod. Voor de Divisie Harbour Towage verbeterden de prestaties opnieuw gedurende het boekjaar door verdere efficiëntieverbeteringen. Tevens hebben een verdere toename in het wereldwijde scheepvaartverkeer en de stormachtige omstandigheden in het noordwesten van Europa gezorgd voor extra inzet van sleepboten.

De Divisie Terminals presteerde naar verwachting waarbij het contract in Nigeria met twee schepen is uitgebreid.

De resultaten van de Divisie Salvage zijn slecht te voorspellen en de prognoses zijn daarom gebaseerd op een historisch

gemiddelde over de afgelopen vijf jaar. In het bijzonder de hoge bezetting in de tweede helft van het jaar resulteerde in een bovengemiddeld resultaat. In zowel het onderdeel Heavy Lift als het onderdeel Transport van de Divisie Transport & Heavy Lift was er sprake van een hoge bezetting. De transportactiviteiten waarbij een nieuwe vloot van grotere werkschepen op basis van lange termijn contracten wordt ingezet, hebben goed bijgedragen aan het resultaat. Mede hierdoor verkrijgt deze Divisie een stabiel profiel.

De deelnemingen presteerden succesvol. De 50% deelneming in SmitWijs is in 2006 verkocht aan de andere partner in deze joint venture. Tevens hebben wij ons 40% belang in SMR in Mexico verkocht aan de joint venture partner.

Begin 2006 werd een belang van 50% genomen in SMIT Rebras in Brazilië.

Dit alles resulteerde in een netto winst van EUR 75,0 miljoen over het verslagjaar. Kortom, SMIT heeft de wind in de zeilen!

De eerder ingezette gefaseerde vlootvernieuwing is gedurende het verslagjaar voortgezet, in het bijzonder voor de Divisie Harbour Towage en de Divisie Transport & Heavy Lift. In de Divisie Terminals is een aantal contract gerelateerde nieuwbouworders geplaatst.



Het onderzoek dat in 2004 ingesteld was door de Europese Commissie is afgerond zonder dat dit heeft geleid tot gevolgen voor SMIT.

SMIT gaat verder op het pad van gefocuste en verantwoorde groei op basis van de realisatie van winstgroei.

In oktober 2006 is door middel van een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders besloten tot een splitsing van één op twee van het aandeel Smit Internationale N.V.. Deze splitsing is vervolgens 26 oktober geëffectueerd op de beurs (Euronext Amsterdam).

HARBOUR TOWAGE

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat van de Divisie Harbour Towage steeg naar EUR 24,2 miljoen, tegen EUR 18,0 miljoen in 2005. Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal (Return On Average Capital Employed; ROACE) ligt met 29,5% (2005 21,4%) ruim boven het gewenste rendementsniveau van 15%.

BIJZONDERHEDEN

De resultaten in Rotterdam zijn weer verder verbeterd. De resultaatverbetering is grotendeels het gevolg van het hoge activiteitsniveau, enerzijds door het toegenomen scheepvaartverkeer en anderzijds door weersomstandigheden met harde wind.

Voor de zogenaamde Bemanningsfaciliteit is in 2006 een definitieve regeling met de Staat getroffen.

In Canada heeft in 2006 een verbetering van de resultaten plaatsgevonden.

In Panama is de vlootvernieuwing afgerond. De resultaten in Panama zijn terug op het gewenste niveau ondanks de hogere afschrijving op de vernieuwde vloot.

In Argentinië hebben wij ons aandeel in LPR verkocht aan de joint venture partner en zijn wij in de haven van Bahia Blanca nieuwe activiteiten gestart met nieuw materieel.

SMIT streeft naar stabiele groei. Voor de Divisie Harbour Towage betekent dit dat gestreefd wordt naar acquisities op strategische locaties. In het kader van de ingezette weg naar stabiele groei binnen deze Divisie, werd begin 2006 een belang van 50% genomen in SMIT Rebras in Brazilië.

TERMINALS

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat van de Divisie Terminals bedroeg EUR 11,2 miljoen, tegen EUR 13,5 miljoen in 2005. Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal (ROACE) lag op 15,9% (2005: 18,7%). Dit is in overeenstemming met het door SMIT gestelde lange termijn doel van 15%.

BIJZONDERHEDEN

Het bedrijfsresultaat is in vergelijking met 2005 negatief beïnvloed door het verlies van een winstgevend contract in 2005 dat niet kon worden gecompenseerd door het nieuw gestarte contract in Egypte. Daarnaast was in Gabon sprake van relatief hoge onder-

houds- en reparatiekosten voor de verouderde vloot. De subsea activiteiten werden gedurende het boekjaar organisatorisch ondergebracht bij de Divisie Transport & Heavy Lift. Een aantal bestaande contracten werd verlengd of aanzienlijk uitgebreid. Tevens is in 2006 een terminal contract in Equatoriaal Guinea afgesloten dat in het jaar 2007 aan het resultaat zal bijdragen.

SALVAGE

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat bedroeg EUR 18,7 miljoen tegen EUR 8,6 miljoen in 2005. Dit resultaat bevindt zich ook dit jaar boven het historisch gemiddelde van EUR 9,0 miljoen per jaar. Gedurende het tweede halfjaar was het werkaanbod uitstekend. Voor SMIT Salvage is het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal (ROACE), dat binnen SMIT wordt gehanteerd als maatstaf voor de meting van prestaties, niet relevant. Verwezen wordt in dit verband naar de verderop in dit verslag volgende opmerkingen over het geringe kapitaalbeslag in deze Divisie. De maatstaf die hiervoor gekozen is, is dan ook een netto winstmarge ter hoogte van 10% van de netto productie, een norm waar in 2006 ruimschoots aan werd voldaan.

BIJZONDERHEDEN

Ook in 2006 was de Divisie Salvage actief in de Golf van Mexico vanwege de orkanen in 2005. De afwikkeling van de olieproductieplatforms 'Thunder Horse' en 'Artic 1' heeft in 2006 nog niet plaatsgevonden. In het oog springende projecten waren dit jaar de wrakopruidingen in Peru van de 'Twin Star' en de 'Michelle' in de Noordzee.

TRANSPORT & HEAVY LIFT

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat van de Divisie Transport & Heavy Lift bedroeg EUR 29,0 miljoen (2005: EUR 8,3 miljoen). Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal (ROACE) was 76,9% (2005: 54,7%). Mede door het voor het grootste deel afgeschreven materieel ligt dit rendement aanzienlijk hoger dan het door SMIT gewenste minimum rendementsniveau van 15%.

BIJZONDERHEDEN

Transport was goed bezet met veel kleinere, maar goed renderende contracten. Daarnaast hebben de nieuwe werkschepen geleid tot langere termijn contracten. Gedurende 2006 zijn voor deze vloot zeven additionele schepen besteld. Begin 2007 is een lange termijn contract gesloten voor zes van deze schepen. Indien de markt dit toelaat zal overwogen worden deze vloot verder uit te breiden.

Gedurende het gehele verslagjaar was er een hoge bezettingsgraad van de bokken die in het bijzonder actief waren in Zuid-Amerika en de Golf van Mexico. Begin 2006 is de verkoop van de kleinere bokken in de Rotterdamse regio afgerond.

RISICO'S EN RISICOBEBEERSING

De Directie is verantwoordelijk voor de opzet en werking van de interne risicobebereiding- en controle systemen. Het doel van deze systemen is tweeledig. Enerzijds is het doel om de belangrijkste risico's waaraan de onderneming is blootgesteld zo goed mogelijk te beheersen. Anderzijds gaat het om de realisatie van de operationele en financiële doelstellingen en het waarborgen van de naleving van wet- en regelgeving. Dergelijke systemen kunnen geen zekerheid bieden dat de ondernemingsdoelstellingen worden gerealiseerd, noch dat alle onjuistheden van materieel belang, verlies, fraude en overtredingen van wetten en regels geheel kunnen worden voorkomen.

De Tenderboard beoordeelt het risico profiel, de winstgevendheid en de 'strategische fit' van potentiële contracten met een materiële omvang en/of specifieke project risico's. Tevens beoordeelt de Tenderboard investeringsvoorstellen en contract condities op initiatief van de Managing Director van de betreffende Divisie. De Tenderboard heeft als vaste leden de CEO, de CFO, de Director Shared Resources en de General Counsel, en wordt eventueel aangevuld met additionele specialistische kennis.

Het risicobebereiding- en controlesysteem heeft de voortdurende aandacht van de Directie en maakt een wezenlijk deel uit van het bedrijfsmanagement. In het recente verleden heeft een verdieping van de systematische analyse van de bedrijfsrisico's plaatsgevonden. Als onderdeel van deze risico analyse is de interne controle-omgeving beoordeeld op basis van een vereenvoudigde versie van het COSO-model (Committee of Sponsoring Organisations). Om de risico's te beperken worden interne beheersingsmaatregelen gedefinieerd, die zijn vastgelegd in procedures. Zowel eigen medewerkers als externe adviseurs controleren de naleving van de beheersingsmaatregelen. In vervolg op de intern opgestelde risico analyse voert de externe accountant op verzoek van de Directie jaarlijks een specifiek onderzoek uit naar de interne beheersingsmaatregelen.

Dit onderzoek richt zich op een aantal vooraf bepaalde aandachtsgedieden. De rapportage hierover wordt met de Raad van Commissarissen en de Directie besproken. De aanbevelingen in deze rapportage worden door de onderneming opgevolgd met het oog op een continue verbetering van het risicobebereiding- en controlesysteem. Binnen de eigen organisatie worden periodiek interne audits uitgevoerd om zowel de werking als de toereikendheid van de beheersingsmaatregelen te controleren.

Op grond van het bovenstaande verklaart de Directie, naar haar beste weten, dat:

- ▶ de risicobebereiding- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.
- ▶ de risicobebereiding- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt.
- ▶ er geen indicaties zijn dat de risicobebereiding- en controlesystemen in het komende jaar niet naar behoren zullen werken.



Een bergingsteam zet voet op het gekapseide tension leg platform (tlp) 'Typhoon' in de Golf van Mexico. Dit platform kapseide tijdens orkaan Katrina. SMIT verwijderde alle olie uit het platform en liet haar afzinken op een diepere locatie.



OPERATIONELE RISICO'S

SMIT is actief over de gehele wereld. De activiteiten zijn daarom blootgesteld aan de economische, juridische en politieke risico's van de landen waarin SMIT actief is. SMIT bestaat uit vier Divisies, elk met een verschillend risico profiel. Het risico profiel van elk bedrijfsonderdeel is afhankelijk van de aard van de activiteit.

SMIT HARBOUR TOWAGE: Deze Divisie verleent assistentie aan binnenvaart en uitgaande schepen bij havens. Het economische klimaat en de klimatologische omstandigheden ter plaatse beïnvloeden de hoeveelheid scheepsassistenties. Door geografische spreiding en een verantwoorde keuze van het type havens is er sprake van een goede risicospreiding.

De directe klanten van de harbour towage activiteiten kunnen zowel reders, scheepslindiensten, havenagenten als havenautoriteiten zijn. Afhankelijk van de grootte van de haven kan dit variëren van enige tientallen tot enige duizenden klanten voor een haven. SMIT streeft naar het afsluiten van meerjarige contracten waarbij normaliter de tarieven op jaarbasis worden herzien. Hierin kunnen wijzigingen in de lokale loonkostenontwikkeling, ontwikkeling van brandstofprijzen en de beschikbare capaciteit van de sleepboten worden meegenomen. Een adequate tariefsontwikkeling kan niet altijd worden gegarandeerd: deze is mede afhankelijk van de concurrentieverhoudingen in de haven en de ontwikkeling van de regionale concurrentiepositie van de betrokken haven.

De aanwezigheid in een haven kan onderworpen zijn aan lokale goedkeuring. Dat kan via een meerjarige concessie, een vergunning of open competitie. SMIT heeft een gemiddelde portefeuille maar is voornamelijk aanwezig in havens waar vrije concurrentie heerst. Het is mogelijk dat vergunningen en concessies niet worden verlengd of gegund waardoor de beschikbare sleepbootcapaciteit overtollig zou kunnen worden. De verkoopprijs van een gebruikte sleepboot is echter afhankelijk van de marktvraag.

Gestandaardiseerde designs bevorderen de multi-inzetbaarheid van de sleepboten en verminderen het risico dat er overcapaciteit ontstaat. Deze beleidslijn is de laatste jaren ingezet. De gebruikte designs zijn zodanig gekozen dat de schepen gebouwd voor Harbour Towage in redelijke mate ingezet kunnen worden voor langdurige werkzaamheden in de Divisie Terminals en voor korte periodes ter assistentie bij activiteiten van de Divisie Salvage. Tot slot zijn schepen van dit design mondiaal erkend en daardoor meer courant bij eventuele verkoop.

Een vast onderhoudsprogramma houdt de schepen in een goede staat van onderhoud. Een interne onafhankelijke periodieke controle toetst de staat van onderhoud.

SMIT TERMINALS: Deze Divisie biedt een totaalpakket rond het maritieme beheer van olie- en gasterminals (on- en offshore) van derden. Dit kunnen zowel import terminals als export terminals zijn. De ontwikkeling van de terminal markt hangt (met een aantal jaren vertraging) samen met de exploitatie- en investeringsactiviteiten van de oliemaatschappijen. De klanten binnen deze Divisie

zijn de olie- en gasmaatschappijen, meestal met participatie van lokale partijen. Gegeven de relatief stabiele kasstromen van de terminal projecten is het risico profiel laag.

Een specificatie van een klant voor de aan te bieden vaartuigen en diensten is de basis van een aanbieding. Nieuwe olie- en gas-exportterminals worden meestal ontwikkeld in geografisch afgelegen gebieden of regio's die een sterke economische ontwikkeling doormaken. Nieuwe import terminals voor gas worden doorgaans ontwikkeld in meer ontwikkelde regio's. Werkzaamheden worden normaliter uitgevoerd op basis van langlopende contracten met een vaste prijs voor de contract periode. Contracten kunnen zowel euro- als dollargerelateerd zijn.

Lokalisatie programma's (het trainen van lokale werknemers) zijn vaak onderdeel van de aanbieding. Toegang tot de lokale arbeidsmarkt is daarvoor een vereiste. Met name bij nieuw op te starten terminals wordt normaliter samengewerkt met een lokale partner voor de werving en selectie van de bemanning. Gegeven het feit dat er langdurige strategische samenwerkingsverbanden met deze lokale partners worden aangegaan is de Directie van SMIT direct betrokken bij het selectie- en keuzeproses van de beoogde lokale partner.

In de meeste contracten is prijsindexatie toegestaan. Echter in een aantal is dit niet het geval en wordt er risico gelopen ten aanzien van de loonkostencomponent. In die gevallen vindt, voor een juiste inschatting van de loonkostenontwikkeling, afstemming plaats met de lokale partner.

De benodigde brandstof is voor rekening van de klant waardoor op dit punt geen prijsrisico wordt gelopen.

Gegeven de mix van in te schatten juridische, politieke en economische risico's wordt een gedifferentieerde disconteringsvoet voor investeringen gehanteerd, die gebaseerd is op de inschatting van de grootte van de te nemen risico's. Deze afstemming vindt plaats in de Tenderboard waarbij ook afstemming plaatsvindt van de wenselijkheid en mogelijkheden om eventuele overige risico's te matigen.

SMIT SALVAGE: Deze Divisie houdt zich bezig met opdrachten die voortkomen uit scheepsongevallen. De jaarlijkse grootte van deze markt is onvoorspelbaar, evenals de winstgevendheid van de projecten. De te verwachten resultaten worden geschat op basis van een meerjarig gemiddelde. Bij de verslaglegging worden financieel nog niet afgewikkelde hulpverleningen voorzichtig gewaardeerd.

Gegeven de aard van de werkzaamheden zijn de operationele risico's groot in deze Divisie. Bij "droge bergingen" of vaartuigen in nood, roept de eigenaar of de bemanning de assistentie van deze Divisie in op het moment dat de operationele risico's te groot zijn. Daarom hebben zij soms het vaartuig verlaten. Risico management van deze operationele risico's vindt voornamelijk plaats door bij dit type bergingen gebruik te maken van eigen getraind en ervaren personeel. De persoonlijke veiligheid staat hierbij voorop. Hoewel er veel afstemming plaatsvindt tussen de operationele organisatie van het project en de technische begeleiding op

kantoor zijn de bergingsinspecteurs in deze situaties verantwoordelijk en geautoriseerd om te allen tijde naar bevinding van zaken te handelen. Door alleen gebruik te maken van goed getrainde ervaren bergingsinspecteurs probeert SMIT de operationele risico's te matigen. Het komt echter voor dat SMIT niet in staat blijkt het vaartuig en/of de lading te behouden.

Contracten voor vaartuigen in nood worden veelal op basis van gestandaardiseerde Lloyds Open Forms (LOF's) afgesloten met verzekeringsmaatschappijen waarbij de scheepseigenaren recht van inspraak hebben. De vergoeding voor een dergelijke LOF-berging is gebaseerd op een waarderingsmechanisme dat gerelateerd is aan een scala van elementen, waaronder de geborgen waarde van het vaartuig en de lading, technische complexiteit van de berging, milieurisico's, inzet van eigen materieel en materieel van subcontractors. Deze waardering leidt tot een lumpsum-bedrag waarvan de hoogte van zoveel factoren afhankelijk is dat deze hoogte niet vooraf vaststaat. De verplichting voor de berger behelst het inzetten van alle beschikbare kennis, kunde, materialen en middelen om het vaartuig te bergen. De beloning wordt vastgesteld middels onderhandelingen met de klant of via een arbitrage procedure.

Indien SMIT tijdens een LOF-berging meent dat de vergoeding van de berging minder zal zijn dan de daarmee gemoeide kosten kan het LOF-contract worden omgezet van een contract op "no cure - no pay" basis naar een daghuur vergoeding (SCOPIC). Dit beperkt de financiële risico's voor SMIT. SMIT volgt elk onderhanden LOF-project op de voet en beoordeelt voortdurend of een waarschijnlijke LOF-vergoeding versus de kosten van het ingezette materieel in balans is. Bij twijfel wordt SCOPIC van kracht verklaard.

Contracten voor het bergen van gezonken of gestrande vaartuigen worden veelal gegund op basis van open tenders. Hierbij is een adequate risicoafweging van de voorgestelde technische oplossing essentieel. Voor elk project worden meerdere technische oplossingen uitgewerkt op basis van de aanwezige kennis over het te bergen of te verwijderen object en de lokale situatie. De uitgewerkte technische oplossingen worden onder andere op haalbaarheid getoetst door peer reviews tussen de nautische ingenieurs. Projecten kunnen worden gegund op basis van een lumpsum, volledige daghuur structuur voor de inzet van de te gebruiken materialen en mensen, of een combinatie van daghuur met een daaraan verbonden maximum.

Om de financiële risico's te beperken wordt zoveel mogelijk, afhankelijk van de beschikbaarheid, gebruik gemaakt van materieel uit de andere Divisies van SMIT. Materieel wordt ter beschikking gesteld tegen marktconforme tarieven; de inzet van derde partijen wordt geminimaliseerd.

Elk project van materiële omvang wordt eerst besproken in de Tenderboard voordat er een bieding wordt gedaan. De maritieme omstandigheden blijven echter de grote onzekere

factor bij het uitvoeren van de gegunde werken. Er moet veelal onder water worden gewerkt in minder ontwikkelde gebieden met grote getijdenbewegingen en veranderlijke stromingen en weersomstandigheden. Het zicht kan minimaal zijn en de structuur van het te bergen vaartuig kan veranderen en verslechteren, zowel voorafgaand als tijdens een berging zonder dat daar vooraf zicht op is. De omstandigheden zijn niet in alle gevallen volledig vooraf te bepalen. Hierdoor kan het gebeuren dat de kosten van een bergingsproject hoger uitvallen dan de opbrengst.

SMIT TRANSPORT & HEAVY LIFT: De transport markt is een combinatiemarkt. Deze heeft karakteristieken van een spotmarkt (de verhuur van pontons). Binnen deze markt verhuurt SMIT eveneens de beschikbare anchor handling tug supply vessels (ahts vaartuigen) en andere gespecialiseerde transportvaartuigen op middel- lange termijn. Bij voorkeur voor een periode van 2 tot 5 jaar. Voor de ahts vaartuigen bestaat de klantenportefeuille uit bedrijven die opereren in de olie- en gassector. De inzet van vaartuigen van SMIT is voornamelijk ondersteunend voor de productieactiviteiten van olie- en gasmaatschappijen. Onderdeel van de strategie van SMIT ter beperking van de volatiliteit is het overwegend investeren in ondersteunende vaartuigen op basis van middellange termijn contracten en in mindere mate in de pontons.

Een bulk carrier raakte zwaar beschadigd na een aanvaring bij Callao, Peru, en brak uiteindelijk in tweeën. SMIT verwijderde alle bunkerolie en gevaarlijke stoffen uit het wrak in 2006.



De heavy lift markt is cyclisch en overwegend gerelateerd aan de civiele - en maritieme constructiemarkt en de energiemarkt. Investerings vinden op dit moment niet plaats vanwege de hoge nieuwbouw kosten in combinatie met de beperkte groeimogelijkheden. Goed onderhoud van het bestaande materieel is hier van groot belang.

De afgelopen jaren werden gekarakteriseerd door een grote vraag, waarbij de heavy lift capaciteit van SMIT veelal is ingezet in de energiemarkt, de scheepsbouwmarkt en bergingswerkzaamheden van onderdelen van drilling- en productieplatforms in de Golf van Mexico.

Capaciteitsplanning speelt bij alle activiteiten een cruciale rol. Stagnatie van opdrachten of uitstel van projecten kunnen leiden tot tijdelijke bezettingsverliezen. De onderneming beperkt zoveel mogelijk het risico van onderbezetting door het aangaan van lange termijn contracten. Daarnaast streeft SMIT er voortdurend naar om synergie voordelen te behalen door de inzet van materieel bij verschillende Divisies.

FINANCIËLE RISICO'S

GEBRUIK DERIVATEN

De onderneming zet op beperkte schaal derivaten in ter afdekking van risico's. Het gaat daarbij om standaard contracten waaraan geen bijzondere uitvoeringsrisico's verbonden zijn. Derivaten mogen slechts worden afgesloten na formele goedkeuring door de Directie.

VALUTA RISICO

Een belangrijk deel van de inkomsten en uitgaven van SMIT wordt afgerekend in vreemde valuta. De belangrijkste valuta's naast de euro zijn de US dollar, de Singapore dollar en de Zuid-Afrikaanse rand. Het beleid van SMIT is er op gericht om valuta risico's bij bedrijfsactiviteiten af te dekken (ten opzichte van de functionele valuta) met valuta termijntransacties en valuta swaps. In beginsel wordt de netto vermogenspositie van buitenlandse deelnemingen niet gedekt. Het translatie risico bij de omrekening van de netto resultaten van buitenlandse groepsmaatschappijen naar euro's wordt evenmin afgedekt.



RENTE RISICO

Van minimaal 50% van de langlopende schulden legt de onderneming de rentetarieven vast. Hierbij worden derivaten gebruikt om variabele rentetarieven op de langlopende leningen te fixeren.

KREDIET RISICO

Het risico van oninbare vorderingen op afnemers varieert per Divisie. In het algemeen geldt dat SMIT geen belangrijk krediet risico loopt op individuele afnemers. Voor grote, risicovolle projecten worden garanties gevraagd om het krediet risico te dekken. In de bergingsindustrie is het gebruikelijk garanties te bedingen bij hulpverleningen. Het krediet risico wordt hierdoor in belangrijke mate afgedekt.

Voor een nadere toelichting van de financiële instrumenten en het valuta risicobeheer wordt verwezen naar pagina 69 van de jaarrekening.

OVERIGE RISICO'S EN BEHEERSMAATREGELEN

PROJECT RISICO'S

De aard van de activiteiten brengt met zich mee dat SMIT regelmatig projecten uitvoert welke mogelijke risico's met zich meebrengen. Om risico's te beheersen is adequaat project management essentieel. SMIT besteedt daarom veel aandacht aan voortdurende opleiding en training van medewerkers met veel aandacht voor veiligheid en milieu. De SHE-Q afdeling ontwikkelt instrumenten om veiligheids - en milieu risico's in kaart te brengen en beheersingsmaatregelen te definiëren. SHE-Q toetst regelmatig de werking hiervan met audits, waaronder specifieke audits van de vloot. Het opstellen van budgetten en het regelmatig vaststellen van prognoses van de verwachte resultaten van projecten beperken de financiële risico's die voortvloeien uit de operaties. Een belangrijk beheersingsinstrument bij het aangaan van omvangrijke, nieuwe contracten is de Tenderboard procedure.

In het kader van veiligheidsbewustzijn lanceerde SMIT Amandla Marine onder haar medewerkers een "Veiligheid eerst" campagne. De "Veiligheid eerst" boodschap werd ondersteund door verschillende visuele elementen.

KLEINERE LOCATIES

Lokaal management wordt geacht de complexiteit te overzien van het opereren in specifieke lokale omstandigheden. Significante risico's kunnen zich bijvoorbeeld voordoen in het geval de wetgeving aan sterke verandering onderhevig is of de implementatie en handhaving onzeker zijn. Het blijkt moeilijk te zijn gekwalificeerde werknemers voor een langere periode in afgelegen gebieden te plaatsen. De schaal van de lokale operatie is soms te klein voor een volwaardige en uitgebreide organisatie met uitgebreide back-up structuren. Om dit op te vangen geeft SMIT extra operationele ondersteuning aan lokale management teams door periodieke bezoeken van verantwoordelijke operationele managers uit de Divisies en gespecialiseerde stafmedewerkers.

DEELNEMINGEN

Een belangrijk deel van het vermogen bestaat uit investeringen in joint ventures. Bij alle niet-geconsolideerde deelnemingen is SMIT direct of indirect vertegenwoordigd in het bestuur. Hierdoor heeft SMIT toegang tot (tussentijdse) rapporteringen. Een externe accountant controleert de cijfers van de niet-geconsolideerde deelnemingen.

INTERNE RAPPORTAGE

SMIT kent een strikt systeem van interne rapportages en begrotingscycli. De financiële rapportages worden centraal beoordeeld en vergeleken met de goedgekeurde begrotingen. Prognoses worden per kwartaal getoetst en waar nodig aangepast. Er zijn vaste procedures voor onder andere investeringen en desinvesteringen.

VERZEKERINGEN

SMIT heeft een adequaat verzekeringspakket afgesloten voor de materiële vaste activa en aansprakelijkheid ten opzichte van derden.

CODE OF CONDUCT

De algemene normen en waarden met betrekking tot zakelijk verkeer die voor alle werkmaatschappijen en onze medewerkers gelden zijn vastgelegd in de gedragscode van SMIT. Het belang van de naleving van deze 'Code of Conduct' wordt door de Directie voortdurend formeel en informeel benadrukt. Ook heeft SMIT een eenduidige klokkenluiderregeling. Deze voorziet er in dat werknemers zonder gevaar voor hun rechtspositie de mogelijkheid hebben te rapporteren over vermeende onregelmatigheden.

LETTER OF REPRESENTATION

Binnen SMIT worden jaarlijks interne 'Letters of Representation' afgegeven door General Managers en Finance Managers. Hierin leggen zij verantwoording af over de naleving van interne procedures en wet- en regelgeving.

OVERZICHT VAN DE BELANGRIJKSTE NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN

HARBOUR TOWAGE
KEPPEL SMIT TOWAGE (KST)

Net als in voorgaande jaren boekte deze door SMIT geleide deelneming in 2006 een uitstekend resultaat.

SMIT REBRAS

Dit is de joint venture in Brazilië die in 2006 van start is gegaan. Een investeringsprogramma voor de nieuwbouw van 18 sleepboten in Brazilië wordt technisch en projectmatig ondersteund vanuit Rotterdam. De operationele beschikbaarheid van de eerste van deze nieuwbouwsleepboten staat gepland voor het laatste kwartaal van 2007.

UNIE VAN REDDING- EN SLEEPDIENST (URS)
Deze deelneming boekte in 2006 een uitstekend resultaat. Een verder verbeterde omzet door onder andere de inzet van de 'Smit Kamara' in de Noordzee droeg bij aan de winst. Eveneens is er door de klimatologische omstandigheden in West-Europa in het vierde kwartaal van 2006 een groot aantal extra sleepassistenties verricht.

**TERMINALS
SMIT OCTO LUKTRANS**
SMIT heeft in oktober 2006 het belang van 50% van haar Russische joint venture partner gekocht. SMIT is nu 100% eigenaar. Het wordt niet uitgesloten dat er een nieuwe Russische partner zal worden gezocht. In de tussentijd zal SMIT beter in staat zijn de contractuele en belastingtechnische risico's te matigen. De joint venture was verlieslatend in 2006, evenals in 2005.

**TRANSPORT & HEAVY LIFT
ASIAN LIFT**
Deze deelneming - een joint venture met Keppel Fels - behaalde net als in het vorige jaar een prima resultaat. Vooral de uitstekende bezetting van de bokken in de maritieme constructiemarkt in Azië heeft hieraan bijgedragen.

SMITWIJS TOWAGE
Het 50% aandeel van SMIT in dit samenwerkingsverband is verkocht aan de andere partner, SvitzerWijsmuller. Hierbij is een licht positief resultaat in het boekjaar behaald, na aftrek van de noodzakelijke reorganisatievoorziening voor het personeel. Al het personeel heeft van SvitzerWijsmuller een aanbieding gekregen voor indiensttreding. Dit proces heeft SMIT vergemakkelijkt door onder andere een terugkeergarantie te verstrekken aan het overgestapte personeel voor een periode van maximaal 3 jaar.

HIGH LATITUDE SHIPPING
Deze joint venture met Femco, onze Russische partner, heeft een vijfjarig contract voor een "anchor handling tug icebreaker". Dit schip is een beperkt gedeelte van het jaar onder contract geweest. Hierbij is een licht negatief operationeel resultaat behaald.



INVESTERINGEN EN FINANCIERING

IN GEBRUIK GENOMEN

100% SMIT werkmaatschappijen

	2004	2005	2006
Sleepboten	3	4	8
Multi-purpose vaartuigen		1	7
Andere		1	1

Deelnemingen

	2004	2005	2006
Sleepboten	5	7	4

BESTELD

100% SMIT werkmaatschappijen

	2007	2008	2009
Sleepboten	8	4	0
Multi-purpose vaartuigen	2	3	
Andere	3		

Deelnemingen

	2007	2008	2009
Sleepboten	13	15	4

In het verslagjaar zijn in totaal 20 vaartuigen in gebruik genomen, waarvan 16 vaartuigen bij 100% SMIT werkmaatschappijen en vier vaartuigen bij deelnemingen. De transportactiviteit heeft drie werkboden in gebruik genomen. Deze worden ingezet voor voor komende werkzaamheden, voornamelijk op korte termijn basis. Twee grote multi-purpose vaartuigen zijn ingezet in Saudi-Arabië op basis van middellange termijn contracten. De overige nieuwe sleepboten zijn inmiddels ingezet ten behoeve van de vlootverjonging waarbij een aantal oudere sleepboten is verkocht. Vier nieuwe sleepboten zijn ingezet bij de deelneming KST in Singapore.

Aan het einde van het verslagjaar waren bovendien 52 vaartuigen in bestelling voor levering in de periode 2007 tot en met 2009. Binnen de 100% SMIT maatschappijen zal het merendeel van de bestellingen zijn bestemd voor algehele vlootvernieuwing, met name voor Harbour Towage. Vier van de vijf nog te bouwen grote multi-purpose vaartuigen zullen eveneens worden ingezet in Saudi-Arabië op basis van middellange termijn contracten. Voor de financiering van de in totaal zeven multi-purpose vaartuigen (waarvan twee zijn opgeleverd in 2006 en vijf worden opgeleverd in 2007 en 2008) is een financiering beschikbaar gesteld door DBS/Fortis ter grootte van USD 62 miljoen.

In de periode 2007 tot en met 2009 zijn de vastgelegde investeringen ten behoeve van de deelnemingen voornamelijk bestemd voor URS (België) en SMIT Rebras (Brazilië). Voor de investeringen in de 18 sleepboten in Brazilië is door BNDES en Caterpillar Financial een lening verstrekt ter grootte van USD 70 miljoen.

In 2006 zijn twee CV's opgericht, Bollard Pull I en Bollard Pull II. In Bollard Pull I zijn drie grote multi-purpose vaartuigen ondergebracht, 'Smit Kamara', 'Smit Nicobar' en de 'Smit Komodo', met recht op koop door SMIT na acht jaar. In Bollard Pull II zijn vijf havenslepers ondergebracht, eveneens met recht op koop door SMIT na acht jaar. In totaal bedragen de verkoop opbrengsten voor SMIT EUR 52,7 miljoen.



'Taklift 4' en 'Taklift 6' installeren in een tandemlift een module op FPSO 'P52' in Brazilië.



CORPORATE SUPPORT

VEILIGHEID, GEZONDHEID, MILIEU EN KWALITEIT (SHE-Q)

De zorg voor veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit is een integraal onderdeel van de zakelijke gedragscode van SMIT. SMIT heeft het beleid op dit terrein verder aangescherpt. De SHE-Q Manager rapporteert op regelmatige basis rechtstreeks aan de Voorzitter Directie. Bovendien laat de Raad van Commissarissen zich op elke vergadering over dit onderwerp informeren. Ook bij vele andere overlegvergaderingen, zoals bij de Centrale Ondernemingsraad, staat dit onderwerp hoog op de agenda, terwijl de performance op dit gebied een integraal onderdeel is van het bonussysteem voor senior managers.

De opgezette systemen functioneren naar tevredenheid. De resultaten geven aan dat het aantal en de ernst van de incidenten verder afnemen. Geen van de activiteiten overschreed de norm.

Piraterij vraagt nog steeds om toenemende aandacht. In gebieden waar een verhoogd risico bestaat heeft SMIT speciale maatregelen ter bescherming van personeel en materieel genomen. Hierbij gaat het onder meer om aanpassingen aan procedures en rapportages. Ook is extra (speciaal) beschermings- en communicatiemateriaal geleverd.

HET SHE-Q BELEID VAN SMIT

Alle medewerkers van SMIT worden geacht hun individuele verantwoordelijkheden serieus te nemen en een bijdrage te leveren aan veilige werkmethode, gezonde werkomstandigheden, milieubewustzijn en superieure dienstverlening aan onze klanten.

HET SHE-Q BELEID VAN SMIT OMTVAT:

- ▶ Naleving van alle relevante wet- en regelgeving.
- ▶ Preventie van ongevallen, incidenten, schade, letsel en gezondheidsbedreigende situaties voor de medewerkers, alsmede een krachtig streven het aantal letselgevallen tot nul te reduceren.
- ▶ Continue wereldwijde vessel inspectiesystemen.
- ▶ Uitdagende streefdoelen, met het oog op het bevorderen en garanderen van voortgaande verbetering.
- ▶ Training waarin onze medewerkers worden aangemoedigd op een verantwoorde manier te werken.
- ▶ Verschaffing van de middelen die onze medewerkers nodig hebben om hun taken op een gezonde, veilige en milieuvriendelijke manier te kunnen verrichten.
- ▶ Voortgaande verbetering van ons kwaliteitsniveau, om zo tegemoet te kunnen komen aan de verwachtingen van de klant en die in veel gevallen zelfs te overtreffen.
- ▶ Regelmatige controles en onderzoeken naar de toedracht van incidenten of ongevallen, teneinde corrigerende maatregelen te kunnen nemen. Speciale nadruk ligt hierbij op de voortgaande verbetering en actualisering van onze procedures.

PERSONEEL EN PERSONEELSBELEID

ALGEMEEN

SMIT heeft wereldwijd 2608 vaste personeelsleden (2005: 2675). Het aantal vaste personeelsleden in Nederland bedraagt 641 (2005: 642) waarvan er 405 (2005: 419) uitsluitend zijn betrokken bij operationele werkzaamheden. Het gaat daarbij om direct personeel: varende, duikers, riggers en bergingspersoneel. Wereldwijd is de verhouding tussen kantoorpersoneel en direct personeel ongeveer 1:5. De verhouding tussen het aantal werknemers in Nederland en in het buitenland illustreert hoe de buitenlandse activiteiten van SMIT steeds belangrijker worden.

Centraal in het personeelsbeleid staat het behoud van kennis en ervaring met operationele- en technische vaardigheden. Er is veel aandacht voor de evaluatie en aansturing van medewerkers op het gebied van veiligheid en kwaliteit. SMIT wil de betrokkenheid van medewerkers vergroten en duidelijkheid verschaffen over hun carrière mogelijkheden binnen de Groep. Gelet hierop zijn verschillende acties gestart om interne coördinatie, opleidingen en trainingen te verzorgen. Speciale aandacht wordt besteed aan management development en met name het aantrekken van nieuw talent. Doel daarvan is onder andere om in de toekomst vrijkomende posities van binnenuit op te vullen. Belangrijk punt in het personeelsbeleid is verder dat SMIT - als internationaal georiënteerde onderneming - behoefte heeft aan internationaal inzetbare medewerkers.

KENNIS EN ERVARING

Door de wereldwijde spreiding van de organisatie en de relatief hoge gemiddelde leeftijd van de medewerkers is het van belang om de bestaande kennis en ervaring zo goed mogelijk te delen en te behouden en zijn procedures van verschillende aard vastgelegd en geïmplementeerd. Om het verloop op te vangen en de uitbreidingen te ondersteunen heeft SMIT een actief wervingsbeleid opgezet. Daarnaast werkt SMIT aan een trainings- en opleidingsstelsel, waarbij zoveel mogelijk gebruik wordt gemaakt van de binnen het bedrijf bestaande kennis en ervaring. Investerings worden gedaan om kennis en ervaring vast te leggen en beschikbaar te maken voor de gehele organisatie. Het ontwikkelen van (IT) systemen en databases heeft hierbij prioriteit. Met name bij de Divisie Salvage speelt het kennisaspect een grote rol. Er is binnen deze Divisie een aparte afdeling opgezet om onder andere het vastleggen van deze kennis te waarborgen.

COMMERCIEËLE SLAGKRACHT

Een van de kernpunten van SMIT's strategie is het continu versterken van commerciële slagkracht. Hiervoor worden speciale trainingen en opleidingen georganiseerd. Ook is een carrièreplan opgezet om er voor te zorgen dat iedere toekomstige manager een ruime ervaring op commercieel gebied heeft, naast de noodzakelijke kennis op nautisch en operationeel gebied. Verder worden nieuwe medewerkers met commerciële ervaring aangenomen ter versterking van de huidige organisatie. Naast ervaring en kennis zijn de selectie- en promotiecriteria aangevuld met minimumeisen ten aanzien van de vakbekwaamheid als ook competenties van de betrokkenen. Daarbij gaat het vooral om de verantwoordelijkheid voor resultaten.

PROJECT MANAGEMENT

De goede uitvoering van projecten heeft grote invloed op de organisatie en het resultaat van SMIT. Het is daarom van belang de organisatie van projecten reeds in een vroeg stadium professioneel aan te pakken. Het risico (financieel en anderszins) dient zo veel mogelijk beperkt te worden. Om deze reden wordt bij de grotere projecten onder andere een aparte financiële controller aan het projectteam toegevoegd. Deze aanpassingen leiden tot het duidelijker definiëren van verantwoordelijkheden, en het kunnen aanspreken van onze medewerkers op de afgesproken resultaten. Hierdoor wordt bovendien de kwaliteit van de dienstverlening bevorderd.

ENGINEERING EN RESEARCH & DEVELOPMENT

De afdeling Engineering verricht het grootste deel van het werk voor de Divisie Salvage en de Divisie Transport & Heavy Lift (met name de heavy lift activiteiten). Het kennis- en ervaringsniveau van de medewerkers is daar dan ook met name op gericht. Indien de vraag naar engineering de capaciteit te boven gaat (vooral kwantitatief) wordt het werk aan derden uitbesteed. Daarnaast is de afdeling Engineering nauw betrokken bij het plaatsen van nieuwbouworders en het begeleiden van de uitvoering hiervan. Gezien het uitgebreide nieuwbouwprogramma is dit een van de belangrijkste taken van deze afdeling.

Research & Development activiteiten worden ontwikkeld gericht op het behalen van directe resultaten. Indien onderzoek op ander terrein is vereist, wordt dit uitbesteed aan derden of aan leveranciers. Het zwaartepunt van de Research & Development activiteiten ligt bij de Divisie Salvage. Er wordt in het bijzonder aandacht besteed aan milieusparende aspecten en het ontwikkelen van nieuwe technologieën.

PENSIOENEN

Het Nederlandse zeevarende personeel is aangesloten bij het Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart of het Bedrijfspensioenfonds voor de Koopvaardij. De premies over 2006 bedroegen 27,3% respectievelijk 34,0% van de pensioengrondslag.

Het Nederlandse kantoorpersoneel is bij de Stichting Pensioenfonds SMIT verzekerd. De premie over 2006 bedroeg net als in 2004 en 2005 27% van de pensioengrondslag. Het vermogen van het Pensioenfonds is voor 75% belegd in vastrentende waarden en voor 25% in aandelen. Dit fonds heeft sinds 2004 een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Deze voorwaardelijke indexering geldt ook voor ingegane pensioenen. Het fonds kende tot 31 december 2005 een pré-pensioen regeling met een pensioenleeftijd van 62 jaar. In verband met de gewijzigde wetgeving is de pré-pensioen regeling omgebouwd naar een pensioenregeling waarbij het pensioen ingaat op de leeftijd van 65 jaar.

INFORMATIESYSTEMEN

De afdeling ICT kenmerkte zich in 2006 door een verdergaande optimalisatie en standaardisatie.

Bij de informatiesystemen is het gebruik van het intranet (het zogenaamde SMITNET) verder uitgebreid. Naast de Rotterdamse organisatie hebben de hoofdkantoren van de buitenlandse vestigingen ook toegang en wordt het SMITNET gebruikt om de medewerkers wereldwijd te informeren. Procedures, bedrijfsregels en veiligheidsmaatregelen worden op het SMITNET uniform vastgelegd en gecommuniceerd.

In samenspraak met de vessel management organisatie zijn op de sleepboten van de havensleepactiviteiten in Rotterdam werkplek-PC's geplaatst. Dit ter ondersteuning van de communicatie, de operaties en het beheer van deze vaartuigen.

Per 1 januari 2007 is een nieuw geïntegreerd pakket voor personeel, planning en salarisverwerking geïmplementeerd en in gebruik genomen. Dit gebeurt in Rotterdam en Kaapstad en later ook op andere locaties. Het pakket zorgt voor een eenduidige vastlegging en een uniforme procedure binnen de personeels-, plannings-, en salarisprocessen. Deze processen kunnen hierdoor efficiënter en transparanter uitgevoerd worden.

In 2006 is tevens een aangepast personeelsbeoordelingsstelsel geïmplementeerd en in gebruik genomen. Dit geautomatiseerde stelsel dient ter ondersteuning van de jaarlijkse beoordelingscyclus. Gegevens worden hierbij op een toegankelijke manier vastgelegd waardoor zij beschikbaar zijn voor doeleinden op het gebied van personeelsontwikkeling, training en opleidingen.

DIVIDENDVOORSTEL

Voorgesteld wordt een dividend van EUR 2,25 in contanten per aandeel (2005: EUR 1,25 gecorrigeerd voor aandelensplitsing) in lijn met SMIT's dividendbeleid. Het dividend kan worden opgenomen in contanten of in aandelen. De waarde van het dividend in aandelen zal maximaal 2,25% hoger zijn dan het dividend in contanten.

Dit komt neer op een uitkering van 46,3% van het netto resultaat.

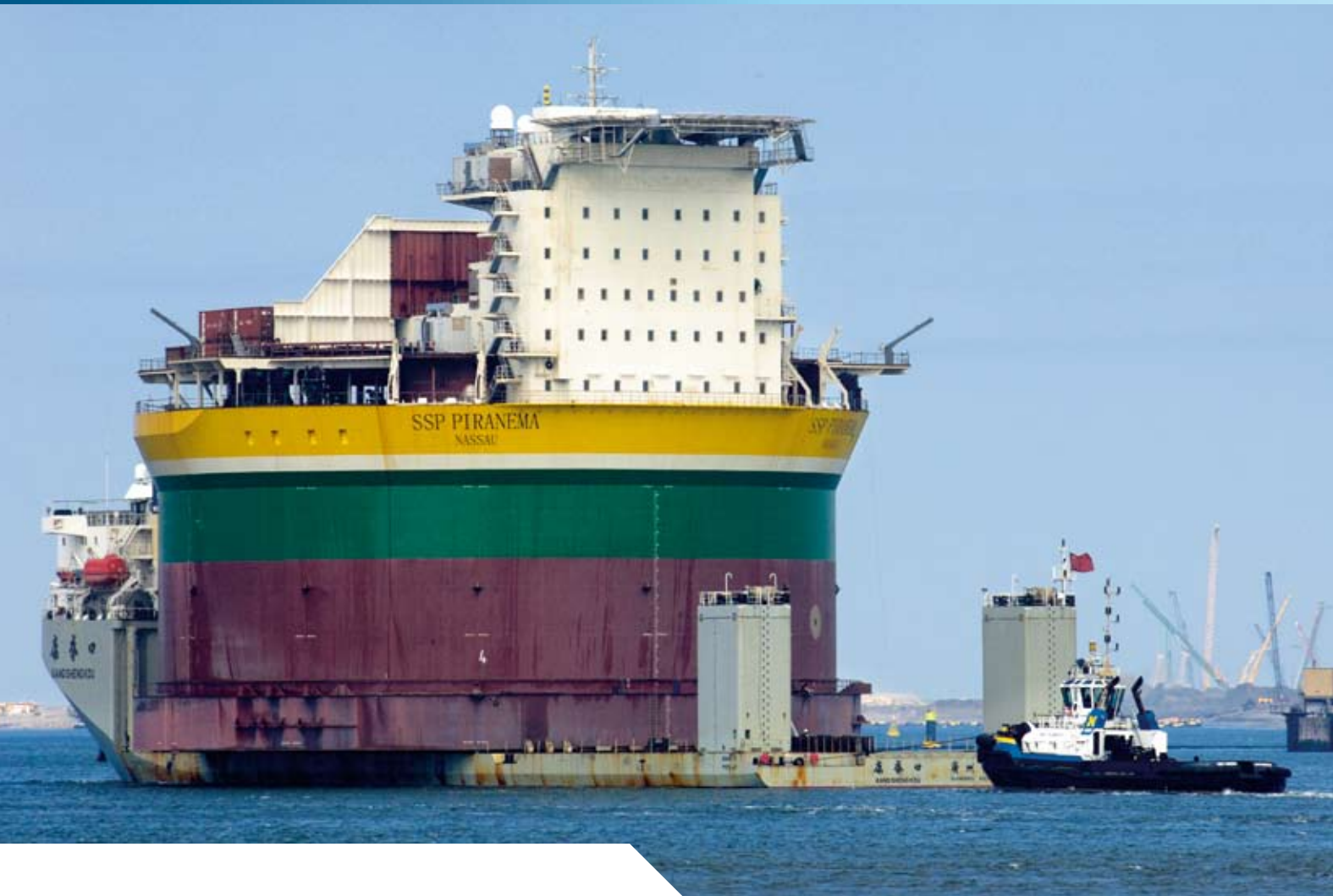
Rotterdam, 27 maart 2007

Directie:

Ben Vree, Voorzitter Directie

René Verbruggen





Havensleper 'Smit Humber' verleent assistentie aan FPSO 'Piranema' onderweg naar haar eindbestemming in de Botlek, Rotterdam.

BESCHRIJVING DIVISIES SMIT HARBOUR TOWAGE

AARD VAN HET WERK

De basis van de activiteiten bestaat uit het verlenen van assistentie aan binnenkomende en uitgaande (zee)schepen. De te assisteren schepen zijn vrijwel altijd groter dan 10.000 ton laadvermogen. Het gaat om grote containerschepen, ro-ro-schepen, olie- en chemicaliëntankers en andere massagoedschepen, koelschepen en stukgoedschepen.

LOCATIES

SMIT is in deze markt wereldwijd actief. Havens in Argentinië, de westkust van Canada, Panama, Rotterdam en Zuid-Afrika worden door volle dochtermaatschappijen bediend. In Belgische havens en op de Westerschelde is de joint venture Unie van Redding- en Sleepdienst (URS) actief. In Brazilië is de joint venture SMIT Rebras actief met drie sleepboten. Ook is een omvangrijk nieuwbouwprogramma gestart, met als doel om vanaf 2007 een positie in de belangrijkste havens van Brazilië in te gaan nemen. Voor Zuidoost-Azië bestaat een succesvolle joint venture met Keppel Corporation. Deze joint venture, Keppel SMIT Towage (KST), is actief in Indonesië, Maleisië en Singapore. De locaties waar SMIT of haar deelnemingen deze diensten leveren zijn geen typische seizoenslocaties. Daarmee is in alle havens een goede bezettingsgraad gedurende het gehele jaar gegarandeerd. In de Verenigde



● Operationele locatie ● Verkoop locatie ● Gecombineerd

Staten worden geen havensleepvaartactiviteiten ontplooid. De belemmeringen in de Amerikaanse wetgeving (Jones Act) maken dit voor buitenlandse sleepvaartondernemingen onaantrekkelijk.

KLANTEN

De klanten van deze Divisie zijn kleine en grote rederijen die vrijwel zonder uitzondering internationaal opereren. Met name de grotere containerrederijen opereren op een mondiale basis. De contracten worden voor een groot deel op jaarbasis gesloten

en lopen automatisch door. Er is echter zelden een volumegarantie. De betekenis van de cargadoor (scheepsagent) in de grote Europese havens is afgenomen. Veel lijnrederijen hebben hun eigen organisatie en contracteren direct. In andere delen van de wereld en in de bulkvaart blijft de cargadoor een belangrijk aanspreekpunt voor SMIT.

CONCURRENTEN

In vrijwel elke grotere haven is sprake van volledige concurrentie. In de havens waar SMIT en haar deelnemingen actief zijn, gelden slechts bij uitzondering concessiesystemen. De belangrijkste concurrenten op de locaties waar SMIT haar activiteiten ontplooit zijn vrijwel altijd lokaal opererende bedrijven. Naast SMIT zijn er internationaal gezien drie grote marktpartijen:

- ▶ Adsteam Marine met haar basis in Australië en daarnaast substantiële activiteiten in Engeland en de Stille Oceaan.
- ▶ PSA Marine in Singapore en Zuidoost-Azië.
- ▶ Svitzer/Wijsmuller met activiteiten in Amsterdam, Engeland en Scandinavië.

SMIT behoort met deze partijen tot de marktleiders in de haven-sleepvaart.

MARKT

De resultaten in deze Divisie kunnen worden beïnvloed door wereldwijde economische ontwikkelingen. Zo kan een groei of achteruitgang in handelsvolume zorgen voor een stijging of teruggang in het aantal scheepsbewegingen. Ook lokale en sectorale ontwikkelingen kunnen van invloed zijn. Daarnaast kunnen periodes met harde wind zorgen voor een tijdelijke toename in

de vraag naar sleepboten ter assistentie van de (zee)schepen. Een goede geografische spreiding en een verantwoorde keuze van het type havens waar SMIT actief is (geen monocultuur) kunnen de gevoeligheid voor deze ontwikkelingen deels elimineren. Ook een goede spreiding van verschillende typen schepen speelt hierbij een rol. Op deze manier werkt SMIT aan een stabiel resultaat.

Bij deze activiteiten is het van groot belang een kwalitatief goed product te leveren tegen lage kosten. Efficiency en een kritische omvang zijn noodzakelijk in deze volwassen markt. Een grote mate van standaardisatie van materieel is al bereikt. Die standaardisatie zal in de toekomst nog verder worden doorgevoerd, met name bij de vlootvernieuwingen. Bij deze vlootvernieuwingen wordt bovendien een verdere verhoging van de trekkracht van de sleepboten gerealiseerd. Een verdere consolidatie van gebruikers en aanbieders van sleepdiensten in deze markt is te verwachten. De markt is geen groeiemarkt. Toch zal SMIT in voorkomende gevallen overgaan tot uitbreiding van haar activiteiten naar andere havens. Dit kan door overname van kleinere operators ("kralen rijgen") of het winnen van concessies. Daarnaast zal SMIT trachten om in havens met een verouderde en inefficiënte sleepvaartvloot een marktaandeel te verkrijgen via het inzetten van moderne en sterke schepen. Voor deze beoogde groei richt SMIT zich met name op de strategische kruispunten in de scheepvaartroutes. Gezien de karakteristieken van de markt als hiervoor vermeld, zal SMIT geen omzet kopen.



Havensleper 'Smit Clyde' in de haven van Rotterdam.





SMIT TERMINALS

AARD VAN HET WERK

Het concept voor deze Divisie is het bieden van een totaalpakket rond het maritieme beheer van walterminals (onshore) en drijvende terminals (offshore) van derden. SMIT houdt zich niet bezig met het ontwerp, de productie, de financiering, het beheer en opereren van terminals. Net als bij Harbour Towage vormt het begeleiden van binnenkomende en vertrekkende zeeschepen (grotendeels tankers) bij Terminals de kern van de dienstverlening. Daarnaast kunnen de volgende ondersteunende activiteiten een onderdeel van het totaalpakket van diensten vormen:

- ▶ Duikactiviteiten.
- ▶ Line handling voor het vast- en losmaken van schepen.
- ▶ Loodsdiensten.
- ▶ Onderwaterinspectie en onderhoud van de installatie.
- ▶ Vast- en loskoppelen van terminal aansluitingen.
- ▶ Brandbestrijding.
- ▶ Escortservice.
- ▶ Vervoer van bemanningen en/of goederen naar en van de wal.

SMIT assisteert desgewenst ook bij het operationele marine management van een terminal. Vaak vormt het opleiden en trainen van lokale medewerkers (lokalisatie programma) een integraal onderdeel van deze activiteiten.



● Operationele locatie ● Verkoop locatie ● Gecombineerd

LOCATIES

De meeste terminals zijn gerelateerd aan de energiesector. De offshore terminals zijn vrijwel zonder uitzondering productie- en opslaginstallaties voor ruwe olie, olieproducten en gas (LNG). Deze terminals bevinden zich meestal in afgelegen gebieden zonder een relevante infrastructuur in de nabijheid. De operator van de terminal wenst zich (meestal) te verzekeren van de benodigde diensten door middel van een lange termijn contract.

◀ SMIT Terminals assisteert een tanker in Port Gentil, Gabon.

De wal terminals zijn over het algemeen raffinaderijen en op- en overslagbedrijven voor vloeibare bulkkladingen. Ook container terminals en terminals voor de behandeling van droge bulkklading voorzien vaak op dezelfde wijze in hun behoeften.

Op dit moment heeft SMIT een twintigtal terminal contracten. SMIT en haar deelnemingen zijn actief aan de Westkust van Afrika (Angola, Gabon, Ghana, Kameroen en Nigeria), Oost-Afrika (Soedan), Zuid-Afrika (Durban en Mosselbaai), Zuidoost-Azië (Brunei), het Caraïbisch gebied (Bahamas en Bonaire), Egypte, Oost-Europa (Litouwen en Zwarte Zee), het Midden-Oosten (Jemen), en Rusland (Dekastri nabij Sachalin).

KLANTEN

Zijn bij de Divisie Harbour Towage met name de rederijen (de schepen) de klanten, bij de Divisie Terminals zijn het de exploitanten van de terminals. In de meeste gevallen zijn dat nationale of internationale oliemaatschappijen (oilmajors) of joint ventures met lokale partijen. Vanwege de afgelegen locaties, het gespecialiseerde materieel en de continuïteit van de te verlenen complexe diensten zijn de contracten als regel lange termijn overeenkomsten van vijf tot vijftien jaar. De contracten worden overwegend in Amerikaanse dollars afgesloten. De klanten in dit segment eisen een hoge kwaliteit van dienstverlening. Ook veiligheid, gezondheids- en milieuzorg en kwaliteit (SHE-Q) zijn voor hen belangrijk. De dienstverlening aan met name offshore terminals is voor SMIT van strategisch belang. Dit vanwege de waarde creatie door de integratie van vele diensten met de specialistische nautische kennis en het materieel van SMIT.

De opdrachtgevers hebben grotendeels een vergelijkbare filosofie en min of meer dezelfde eisen voor de locaties waar zij zijn gevestigd. Om wereldwijd uniforme en consistente systemen en procedures (zowel bij aanbiddingen als bij operaties) te waarborgen wordt dit gedeelte van de Divisie centraal aangestuurd.

CONCURRENTEN

Voor wat betreft de wal terminals is Adsteam Marine (Australië) de grootste concurrent. Daarnaast bouwt PSA Marine (Singapore) een positie op in deze markt. In dit marktsegment zijn tevens lokale spelers actief.

In de markt voor offshore terminals zijn Lamnalco (met basis in het Midden-Oosten), Bourbon (Frankrijk) en SvitzerWijmsmuller (Denemarken) de belangrijkste concurrenten.

MARKT

Het marktaandeel van SMIT in de voor haar relevante terminal markt is tegenwoordig ongeveer 20%. De groei van de terminal markt hangt met name af van de exploratie activiteiten van de oliemaatschappijen. Deze zijn weer afhankelijk van de olieprijs en het economische klimaat. De wereldwijde energievoorziening en de voorziening van de chemische industrie met basisproducten blijven voor de nabije toekomst gebaseerd op minerale oliën en gassen. Gezien de huidige omstandigheden zal het aantal LNG terminals in de komende jaren blijven stijgen.

De nieuwe 3110 ASD sleepboot 'Smit Diare' assisteert een NLNG tanker bij de Bonny Island terminal in Nigeria.





SMIT SALVAGE

AARD VAN HET WERK

Binnen de Divisie Salvage zijn twee typen hoofdactiviteiten te onderscheiden: berging (emergency response) en wrakopruijing (wreck removal). Daarnaast wordt vaak adviserend gewerkt (consultancy activiteiten).

BERGING

Bij berging worden schepen die in gevaar verkeren geassisteerd. Het gaat hierbij om schepen die, doorgaans in slecht weer, onbestuurbaar geworden zijn door het uitvallen van de motoren of besturing; schepen die op de kust of ondiepten dreigen te lopen en schepen die een ongeval (aanvaring, brand of lekkage) hebben. Vaak zullen één of meerdere sleepboten worden ingezet. Daarnaast is, afhankelijk van het type probleem, bergingsmateriaal nodig zoals brandblusapparatuur, duikapparatuur, pompen, enzovoorts. Het allerbelangrijkste is de onmiddellijke inzet van hoog gekwalificeerd bergingspersoneel, met een wijde variatie aan vaardigheden, ruime ervaring en improvisatievermogen.

WRAKOPRUIJING

In dit segment worden gezonken schepen gelicht. In de meeste gevallen heeft het te verwijderen schip geen of slechts een geringe restwaarde. Vaak is er zelfs sprake van een negatieve waarde. Wrakopruijing vindt dan ook vrijwel altijd plaats omdat het scheepswrak het verkeer hindert of gevaar voor het milieu oplevert. Steeds vaker wordt uit scheepswrakken waarvoor geen noodzaak tot verwijdering bestaat, lading of bunkerolie verwijderd ter voorkoming van milieuverontreiniging. Vaak gebeurt dat met hoogwaardige technologie.

'Taklift 1' en 'Smit Cyclone' verwijderden de poten van olieplatform 'Ocean Warwick' in de Golf van Mexico. Smit heeft in 2005 het platform al geborgen, nadat zij tijdens orkaan Katrina van haar poten was afgeslagen en vervolgens vast liep op de kust.

LOCATIES

SMIT Salvage werkt over de gehele wereld. Om deze reden houdt de Divisie Salvage op vier strategische locaties een organisatie in stand, te weten Houston, Kaapstad, Rotterdam en Singapore. Deze locaties bevinden zich bij drukke of gevaarlijke scheepvaartroutes,



● Operationele locatie ● Verkoop locatie ● Gecombineerd

zijn evenwichtig over de wereld verspreid en beschikken over een goede logistieke infrastructuur. Vanuit die locaties kan Smit op korte termijn personeel en bergingsmateriaal naar een in nood verkerend schip mobiliseren. Op de vestigingslocaties is commercieel en operationeel bergingspersoneel aanwezig en worden pakhuisen met bergingsmateriaal beschikbaar gehouden. Het gaat hierbij onder meer om duikapparatuur, generatoren, draden, kettingen, lasapparatuur, pompen, slangen en zaagkabels.

KLANTEN

BERGING

Klanten zijn de rederijen en hun casco assuradeuren en aansprakelijkheidsverzekeraars (Protection & Indemnity Associations: onderlinge verzekeringsmaatschappijen van reders oftewel "P&I Clubs").

Contracten voor hulpverlening worden traditioneel afgesloten op het zogenaamde Lloyd's Open Form (LOF), met als basis "no cure, no pay". De door de reder te betalen vergoeding wordt achteraf vastgesteld, onder andere op basis van de geborgen waarde (lading en schip). Een LOF-contract op basis van "no cure, no pay" leidt er toe dat bergers geen grote kostenvergende activiteiten ondernemen als de kans op succes gering is. De kans is echter reëel dat onvoldoende hulpverlening plaatsvindt als bergers onvoldoende succes verwachten, waardoor de kans op aanzienlijke schade toeneemt, met name aan het milieu. Om bergers toch enige zekerheid ten aanzien van hun beloning te verschaffen, is daarom in het LOF een aanvulling opgenomen. Op grond hiervan kunnen bergers in ieder geval rekenen op een minimumdaghuur (SCOPIC) voor ingezet materieel en personeel.

WRAKOPRUIJING

Bij wrakopruijing zijn de klanten overheidsinstellingen en P&I Clubs. Contracten worden doorgaans afgesloten na een openbare aanbesteding. Hierbij wordt vaak op basis van een lumpsum gewerkt. Dit brengt grote risico's met zich mee als niet met eigen Smit materieel kan worden gewerkt, maar met materieel gehuurd van derden. Goed project management is hierbij dus van cruciaal belang.

CONCURRENTEN

Op lokaal niveau zijn vele kleine bedrijven die incidenteel bergingswerk (met name het verlenen van noodhulp) verrichten. Vaak wordt het materieel van deze bedrijven ook door Smit en de andere grote bergingsbedrijven gecontracteerd voor een berging. Het ter plaatse aanwezige varend materieel wordt dan gecombineerd met specifieke kennis van onze ervaren bergers.

Er zijn slechts enkele bedrijven die zowel de markt voor berging als die voor wrakopruijing bedienen. Het Deens-Nederlandse SvitzerWijmsmuller, Titan Industries (Verenigde Staten) en Tsavlis (Griekenland) zijn de concurrenten van Smit. Hierbij richt de één zich meer op berging en de ander meer op wrakopruijing.

MARKT

Het gemiddelde marktaandeel van Smit in de wereldwijde bergingsmarkt, gemeten over een aantal jaren, is 25 tot 35%. Dit mede op basis van het aantal door Lloyd's of London geregistreerde LOF-contracten.

De scheepvaart lijkt steeds veiliger geworden door verbeterde opleidingen, betere navigatie apparatuur, moderne systemen voor vaarwegbegeleiding en strengere certificeringseisen. Daardoor nemen de 'simpele' ongevallen in aantal af. De scheepvaart wordt echter ook steeds complexer. Containerschepen worden groter en vervoeren een veelheid van producten, inclusief gevaarlijke lading of stoffen die schadelijk zijn voor het milieu. Het volume van

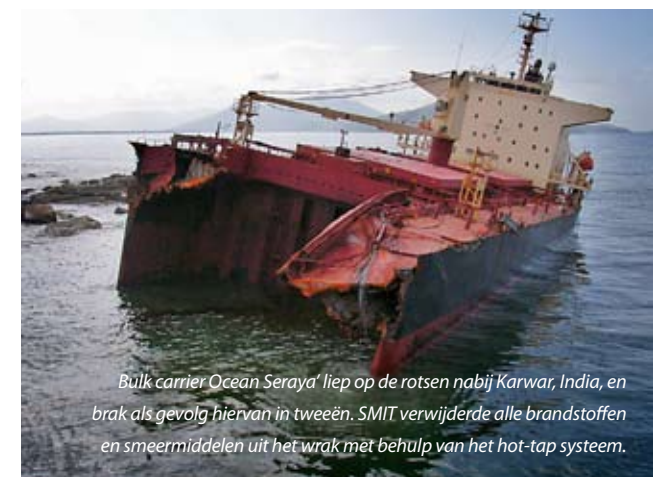
in bulk verscheepte ruwe olie, chemicaliën en gasen in tankers en parcellentankers stijgt nog steeds. Doen zich ongevallen voor, dan zijn deze technisch complexer en groter dan in het verleden. Tegelijkertijd is een duidelijke trend waarneembaar dat schade aan het milieu steeds minder geaccepteerd wordt.

Door de afname van de standaard ongevallen en de verhoogde complexiteit van ongevallen, is de volatiliteit van deze onvoorspelbare markt nog groter aan het worden. De verwachting is dat de hoeveelheid kapitaal die in absolute bedragen in deze markt omgaat ongeveer gelijk zal blijven. De omzet per incident zal echter omhoog gaan. Smit verwacht dat hierdoor een tweedeling in de bergingsmarkt zal ontstaan. Het zal dan enerzijds gaan om veel kleine en relatief simpele bergingsincidenten, anderzijds om grote en meer complexe zaken. Dit laatste zullen alleen de grote specialisten kunnen behandelen. Smit wil een rol blijven spelen in de lokale markten en zal deze vanuit de vier strategische locaties blijven bedienen.

Het onvoorspelbare karakter van deze markt wordt door Smit onderkend. Vanwege dit karakter investeert Smit voor deze Divisie niet in schepen en ander kostbaar materieel. Dit wordt ingehuurd van de andere Divisies (met name van de Divisie Transport & Heavy Lift) of van derden. Het in deze Divisie geïnvesteerde vermogen is dus relatief gering. Dit is beperkt tot vier pakhuisen met bergingsmateriaal op vier strategische locaties in de wereld. Hierdoor is het 'downward' risico beperkt en is de 'upward' potentie groot. Wel wordt geïnvesteerd in Research & Development, met name voor de milieusparende activiteiten.

SMIT verwacht dat het belang van milieusparende activiteiten in de toekomst alleen maar zal toenemen. Smit wil marktleider blijven in het topsegment. Daarom specialiseren wij ons verder in de kennis en ervaring die nodig zijn voor het verwijderen van bunkerolie en gevaarlijke ladingen uit gezonken schepen. Door zeer uitgebreide kennis en ervaring, gecombineerd met specialistisch materiaal, denkt Smit zich te kunnen onderscheiden van haar concurrenten.

Het vastleggen en beschikbaar maken van kennis en ervaring is bovendien van groot belang om onze leidinggevende positie verder te verstevigen.



Bulk carrier 'Ocean Seraya' liep op de rotsen nabij Karwar, India, en brak als gevolg hiervan in tweeën. Smit verwijderde alle brandstoffen en smeermiddelen uit het wrak met behulp van het hot-tap systeem.





SMIT TRANSPORT & HEAVY LIFT

AARD VAN HET WERK

De Divisie Transport & Heavy Lift is opgebouwd uit twee hoofdmarktsectoren: Transport en Heavy Lift. Daarnaast is de groep Maritieme Projecten binnen deze Divisie actief bij de uitvoering van projecten waarbij de mensen en het materieel van met name deze Divisie, maar ook van de andere Divisies zijn betrokken. Omdat de afzonderlijke activiteiten relatief beperkt van omvang zijn en samen synergievoordeel opleveren, zijn deze samengevoegd in één Divisie.

TRANSPORT

Deze sector beschikt over een aantal grotere en kleinere schepen, die voor een langere contractperiode zijn verhuurd aan met name de olieindustrie. Hiertoe is in de afgelopen twee jaar geïnvesteerd in een vloot van tien grotere werkschepen die nagenoeg allen op basis van lange termijn contracten zijn verhuurd. Indien de markt dit toelaat zal deze chartering activiteit verder ontwikkeld worden. Verder wordt overwegend varende materieel geëxploiteerd voor het transport van goederen, met een nadruk op zware en afwijkende ladingen. Het materieel is voor een gedeelte niet van eigen

voortstuwing voorzien: pontons (waarvan een aantal afzinkbaar), barges (voor het transport van bunkers, hout en bulkgoederen) en offshore werkpontons. Sleep- of duwbotten, overwegend in eigen bezit, verzorgen het transport. Afgelopen jaar is geïnvesteerd in een drietal kleinere, multifunctionele werkschepen op basis van een standaard concept. Indien de markt dit toelaat zal deze vloot verder worden uitgebreid. De zelf aangedreven vaartuigen in deze Divisie variëren in type en grootte en zijn zonder uitzondering voor meerdere doelen inzetbaar.

HEAVY LIFT

SMIT Heavy Lift levert voornamelijk gespecialiseerde zware hijswerkzaamheden met drijvende bokken op wereldwijde basis. Meestal is specialistische engineering vereist, die SMIT in huis heeft. De meeste bokken beschikken over eigen voortstuwing. Werkzaamheden kunnen over het algemeen slechts worden uitgevoerd in rustig water. Vanwege seizoensinvloeden zijn er dus beperkingen in werkgebied en de periode van inzetbaarheid. De

◀ De 'Smit Kamara', uitgerust met het Offshore Acces System (OAS), fungeert als een varende basis voor onderhoudsteams van olieplatforms in de Noordzee.

bokken hebben een hijsvermogen variërend van 800 tot 3200 ton. In het Verre Oosten heeft SMIT de bokken ingebracht in Asian Lift, een joint venture met Keppel Fels.

MARITIEME PROJECTEN

Deze groep combineert de verschillende activiteiten, het materieel en de kennis en ervaring van deze Divisie met overige expertise binnen SMIT. Ook deze werkzaamheden vereisen substantiële, gespecialiseerde engineering. De projecten zijn overwegend gerelateerd aan de olie- en gasindustrie en civiele aannemerij. SMIT richt zich op werken waarbij eigen materieel kan worden ingezet. Dit om het risico beheersbaar te houden en de bezetting van het materieel van alle Divisies te optimaliseren.



● Operationele locatie ● Verkoop locatie ● Gecombineerd

LOCATIES

TRANSPORT

De activiteiten zijn lokaal georganiseerd, maar worden overwegend regionaal uitgevoerd. De vestigingslocaties zijn Kaapstad, Rotterdam, Singapore en Vancouver.

HEAVY LIFT

Ook in deze sector worden de hijsactiviteiten vanuit een bepaalde locatie aangestuurd voor een regio. Vanuit Singapore gebeurt dat voor Zuidoost-Azië en vanuit Rotterdam voor de rest van de wereld. De grote bokken worden voornamelijk vanuit Rotterdam en Brazilië wereldwijd ingezet.

MARITIEME PROJECTEN

De activiteiten worden georganiseerd vanuit Rotterdam en Singapore. De projecten worden wereldwijd uitgevoerd.

KLANTEN

ALGEMEEN

Veel diensten worden aan andere Divisies geleverd, met name aan de Divisie Salvage.

TRANSPORT

In deze markt zijn de klanten zeer gevarieerd. Van energie gerelateerde bedrijven en civiele aannemerij, tot haven- en logistieke bedrijven.

HEAVY LIFT

De klanten in deze markt zijn voornamelijk de constructie maatschappijen voor offshore en civiele projecten, scheepswerven en havenbedrijven.

MARITIEME PROJECTEN

Klanten zijn hier offshore en civiele constructie- en installatiebedrijven en oliemaatschappijen.



'Taklift 7' positioneerde in een dual lift met 'Matador 3' twee 1200 ton wegende bruggedelen ten behoeve van een brug over de Seine bij Rouen, Frankrijk.

CONCURRENTEN

TRANSPORT

In deze sector zijn veel lokale concurrenten, met ieder een eigen specialiteit. SMIT speelt een leidende rol in die regio's waar zij actief is.

HEAVY LIFT

In het segment zwaar hijswerk met bokken, zijn geen wereldwijde concurrenten actief. Concurrentie komt van andere segmenten, zoals van de offshore industrie (Heerema en McDermott) met schepen met zware roterende kranen. Van de walkant geldt dat



voor mobiele kranen (bijvoorbeeld Mammoet). Offshore kranen zijn aanzienlijk duurder dan de bokken van SMIT, maar kunnen op zee onder ongunstige condities langer blijven werken. Walkranen zijn goedkoper dan bokken, maar zijn qua inzet beperkt. Gezien de hoge initiële investeringen valt niet te verwachten dat nieuwe partijen snel tot deze markt toetreden.

MARITIEME PROJECTEN

Om de risico's te beperken concentreert SMIT zich op kleinere projecten of treedt op als subcontractor. De grote offshore constructie maatschappijen zijn eerder opdrachtgever dan concurrent. De concurrentie komt van regionaal opererende bedrijven.

MARKT TRANSPORT

Afgezien van de chartering is de transport markt een spotmarkt waarbij vaak enkelvoudige diensten (verhuur) worden verleend. De belangrijkste concurrentie factor is dan vaak prijs. Voor de grootste pontons ligt het accent echter op engineering vaardigheden. Voor de sleep- en duwbotten ligt het accent op het vakmanschap van de bemanning. Om concurrerend te kunnen opereren is het noodzakelijk om een hoge bezettingsgraad te realiseren tegen zo laag mogelijke kosten. In verband met de leeftijd van

het materieel is SMIT gestart met een gefaseerd programma van vlootvernieuwing. Mede hierdoor zal SMIT verder groeien naar het topsegment in deze markt. Verwacht wordt dat deze markt autonoom zal groeien in geselecteerde deelmarkten. Voor de grotere werkschepen wordt gefocust op lange termijn contracten voor de energiemarkt.

HEAVY LIFT

De heavy lift markt is een cyclische markt, overwegend gerelateerd aan de civiele constructie markt en de energie markt. Daarnaast vormt wrakopruijing een belangrijke interne markt.

MARITIEME PROJECTEN

SMIT kan zich onderscheiden van concurrenten door de benodigde gespecialiseerde kennis op operationeel en engineering gebied. Bovendien kan SMIT in deze markt een aantal van haar activiteiten combineren in een geïntegreerd pakket van diensten voor de klant. Vanwege de hoge investeringen in materieel is geen additionele groei te verwachten. Wel bestaat de mogelijkheid van een beperkte autonome groei.

AANDEELHOUDERSPAGINA

HET AANDEEL SMIT INTERNATIONALE N.V.

Het aandeel Smit Internationale N.V. is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt EUR 138,0 miljoen.

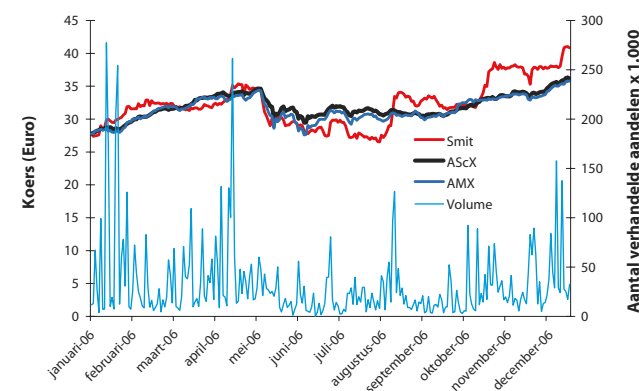
Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 oktober 2006 is een voorstel tot splitsing in een verhouding 2:1 door de aandeelhouders aangenomen. Ten gevolge daarvan bestaat het maatschappelijk kapitaal uit: 24,0 miljoen gewone aandelen, 28,8 miljoen cumulatief preferente aandelen en 7,2 miljoen cumulatief preferente financieringsaandelen. Alle aandelen hebben een nominale waarde van EUR 2,30.

Het geplaatste kapitaal bestaat uit 15.421.668 gewone aandelen. Alle geplaatste aandelen zijn volgestort. De vennootschap had ultimo 2006 geen eigen aandelen in bezit.

Tot 1 februari 2007 hebben de volgende aandeelhouders op grond van de Wet Melding Zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen hun kapitaalbelang gemeld aan de Autoriteit Financiële Markten:

Delta Deelnemingen Fonds N.V.	14,91 %
JP Morgan Chase & Co	10,11 %
ING Groep N.V.	8,28 %
Aviva plc	7,92 %
WAM Acquisitions GP, Inc.	6,40 %
Janivo Beleggingen B.V.	5,37 %

ONTWIKKELINGEN IN DE BEURSNOTERING IN 2006



Ontwikkeling van de aandelenkoers in 2006*

Ultimo 2004	EUR 16.00
Laagste slotkoers in 2005	EUR 16.11
Hoogste slotkoers 2005	EUR 29.00
Ultimo 2005	EUR 27.60
Laagste slotkoers 2006	EUR 26.52
Hoogste slotkoers 2006	EUR 41.00
Ultimo 2006	EUR 40.85

* De aandelenkoers is aangepast voor de aandelensplitsing op 26 oktober 2006.



DIVIDEND

Voorgesteld wordt een dividend van EUR 2,25 in contanten per aandeel (2005: EUR 1,25 gecorrigeerd voor aandelensplitsing) in lijn met SMIT's dividendbeleid. Het dividend kan worden opgenomen in contanten of in aandelen. De waarde van het dividend in aandelen zal maximaal 2,25% hoger zijn dan het dividend in contanten.

PUBLICATIEDATA

9 mei 2007	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
11 mei 2007	Eerste beursnotering ex-dividend
21 mei 2007	Betalbaarstelling dividend
16 augustus 2007	Bekendmaking halfjaarcijfers 2007
6 maart 2008	Bekendmaking jaarcijfers 2007
7 mei 2008	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Dit jaarverslag wordt behandeld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op woensdag 9 mei 2007 om 14:30 uur. De vergadering zal plaatsvinden op het hoofdkantoor van Smit Internationale N.V. aan de Waalhaven O.Z. 85, 3087 BM te Rotterdam.

Voor verdere informatie:
Ben Vree, Voorzitter Directie
Tel.: 010-4549911
Fax: 010-4549298
E-mail: b.vree@smit.com



SMIT Marine Projects installeerde een nieuwe CALM boei voor de Butinga olie terminal bij Klaipeda, Litouwen.



CORPORATE GOVERNANCE

INLEIDING

Goed ondernemingsbestuur is voor SMIT een belangrijk uitgangspunt. SMIT hecht aan een goede verankering van de Nederlandse Corporate Governance Code (hierna 'de Code') binnen de onderneming. Het hoofdstuk Corporate Governance is op de website te raadplegen en geeft - in overeenstemming met de Code - een overzicht van ons Corporate Governance beleid en de relevante reglementen en documenten.

SMIT past alle bepalingen van de Code toe met drie uitzonderingen:

- ▶ Contractuele afspraken met statutaire bestuurders aangegaan voor inwerkingtreding van de Code blijven gehandhaafd. Bij nieuwe benoemingen zal uiteraard in overeenstemming met de Code worden gehandeld (Best practice bepaling II.1.1, II.2.7).
- ▶ Gezien de transparante beloningsstructuur is geen remuneratierapport opgemaakt (Best practice bepaling II.2.9).
- ▶ Er bestaat geen mogelijkheid voor aandeelhouders om presentaties aan analisten of beleggers te volgen via webcasting en dergelijke (Best practice bepaling IV.3.1).

In het lopende jaar zullen wij onderzoeken welke presentaties geschikt zijn om via webcasting toegankelijk gemaakt te worden.

Het Corporate Governance beleid is in de in 2006 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken en goedgekeurd.

RAAD VAN COMMISSARISSEN

De belangrijkste taken van de Raad van Commissarissen zijn het toezicht op het beleid van de Directie, het toezicht op de algemene gang van zaken in de onderneming en de advisering van de

Directie. Bij de vervulling van hun taken richten de leden van de Raad van Commissarissen zich naar het ondernemingsbelang van SMIT.

De Raad van Commissarissen bestaat uit vier leden die onafhankelijk zijn. De leden van de Raad van Commissarissen geven buiten hun werkzaamheden als Commissaris geen betaalde adviezen aan de vennootschap. De bezoldiging van de Commissarissen is niet gerelateerd aan de winst van de vennootschap. De bezoldiging is voor het laatst in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 mei 2006 vastgesteld.

In overeenstemming met de structuurregeling worden de leden van de Raad van Commissarissen benoemd en herbenoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit een door de Raad van Commissarissen opgestelde voordracht. Daarbij heeft de Centrale Ondernemingsraad een versterkt aanbevelingsrecht aan de Raad van Commissarissen voor één lid van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen is onderworpen aan het Reglement inzake Voorwetenschap. Dit reglement bevat onder meer regels over het bezit van, en transacties in effecten in de vennootschap door Commissarissen. Met het oog op de aanbevelingen van de Code is het reglement aangevuld met een Addendum voor Commissarissen en Directie. Dit Addendum heeft betrekking op het bezit van, en transacties in effecten anders dan in SMIT.

Op de website zijn het profiel voor de samenstelling van de Raad van Commissarissen, het Rooster van Aftreden en het Reglement van de Raad van Commissarissen gepubliceerd. Ook het Reglement betreffende Voorwetenschap en het Addendum bij het Reglement betreffende Voorwetenschap zijn daar geplaatst.

De Raad van Commissarissen wordt ondersteund door de Secretaris van de vennootschap. De Secretaris van de vennootschap ziet er op toe dat de juiste procedures worden gevolgd en dat wordt gehandeld in overeenstemming met de wettelijke en de statutaire verplichtingen.

DIRECTIE

De Directie is verantwoordelijk voor het bestuur van de vennootschap. De strategie en doelstellingen van de vennootschap, die ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen zijn voorgelegd, zijn uiteengezet in het jaarverslag. De strategie wordt tweemaal per jaar toegelicht in de presentaties bij de halfjaarcijfers en jaarcijfers. Deze presentaties zijn gepubliceerd op de website.

De Directie van SMIT bestaat momenteel uit twee personen. De Chief Executive Officer is enig statutair directeur en Voorzitter van de Directie. Daarnaast maakt de Chief Financial Officer deel uit van de Directie.

De Raad van Commissarissen benoemt en ontslaat de leden van de Directie, stelt de bezoldiging voor op basis van het bezoldigingsbeleid dat door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is vastgesteld, en stelt de voorwaarden vast waaronder een lid van de Directie wordt aangesteld.

REMUNERATIEBELEID

De heer B. Vree is per 11 november 2000 benoemd voor onbepaalde tijd. In de arbeidsovereenkomst zijn geen afspraken gemaakt over schadevergoedingen bij een eventueel onvrijwillig ontslag en de voortzetting van de pensioenopbouw.

De remuneratie bestaat uit een vaste beloning en een winstafhankelijk gedeelte zoals gespecificeerd in de jaarrekening op bladzijde 56. Het winstafhankelijke gedeelte van de beloning bestaat uit een promillage van de operationele winst van SMIT na aftrek van een franchise gebaseerd op een theoretische vermogensvergoeding voor de aandeelhouders. Er zijn geen aandelen- of optieregelingen van toepassing.

Voor de Directie geldt dat zij deelneemt in het Pensioenfonds van SMIT op de gebruikelijke voorwaarden (basis: voorwaardelijk geïndexeerd middelloon). Daarnaast bestaat er een excedent regeling (basis: beschikbare premie).

De overige arbeidsvoorwaarden zijn marktconform en bestaan onder meer uit een passende vergoeding voor representatiekosten, een bedrijfsauto en gebruik van telefoon. Bovendien is een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Er worden geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de Directie. Ten aanzien van nevenfuncties geldt conform de Nederlandse Corporate Governance Code een restrictief beleid. Voor aanvaarding van nevenfuncties is expliciete goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist. Inkomsten uit commissariaten mogen behouden worden.

GEDRAGSCODE EN CODE VERMEENDE MISSTANDEN

SMIT verlangt van al haar bedrijven, het management en de medewerkers dat zij zich altijd ethisch verantwoord gedragen en zich houden aan de normen en regels die zijn vastgelegd in de 'Algemene Bedrijfsprincipes en Gedragscode'. Daarnaast bestaat een klachtenprocedure voor vermeende onregelmatigheden. Beide regelingen zijn gepubliceerd op de website.

RISICO MANAGEMENT

De adequate werking van de interne risicobeheersing- en controlesystemen heeft de voortdurende aandacht van de Directie en maakt deel uit van de besprekingen van de Directie met de Raad van Commissarissen. Voor het overige wordt verwezen naar bladzijde 19 tot en met 23 van het jaarverslag. De gedragscode betreffende de interne risicobeheersing- en controlesystemen is geëvalueerd en opnieuw vastgesteld. De gedragscode is gepubliceerd op de website.

HET AANDEEL SMIT INTERNATIONALE N.V.

Smit Internationale N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het aandeel Smit Internationale N.V. is sinds 1977 genoteerd aan Euronext Amsterdam en haar voorgangers.

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Tenminste éénmaal per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Aandeelhouders van de vennootschap zijn gerechtigd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, daar het woord te voeren en te stemmen. Ieder aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem. De vergaderrechten van aandeelhouders kunnen door een schriftelijk gevolmachtigde worden uitgeoefend. De volmacht tot uitoefening van vergaderrechten moet uiterlijk op de datum zoals vermeld in de oproeping voor een vergadering bij de Directie gedeponeerd worden.

De belangrijkste bevoegdheden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn:

- ▶ Vaststelling van het bezoldigingsbeleid van de Directie.
- ▶ Benoeming van leden van de Raad van Commissarissen en ontslag van de voltallige Raad van Commissarissen.
- ▶ Vaststelling van de bezoldiging van de Raad van Commissarissen.
- ▶ Vaststelling van de jaarrekening van de vennootschap.
- ▶ Vaststelling van het te betalen dividend.
- ▶ Goedkeuring van bestuursbesluiten over belangrijke beslissingen voor de onderneming, waaronder overnames, samenwerkingen en desinvesteringen.
- ▶ Het verlenen van décharge aan de Directie voor het gevoerde bestuur.
- ▶ Het verlenen van décharge aan de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht.
- ▶ Het recht om onderwerpen te agenderen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- ▶ Benoeming van de externe accountant belast met het onderzoek van de jaarrekening van de vennootschap.



'Taklift 1' tijdens het verwijderen van de poten van jack-up platform 'High Island III' in de Golf van Mexico.



VERSLAG VAN DE STICHTING PREFERENTE AANDELEN

De Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale, gevestigd te Rotterdam, heeft ten doel het behartigen van de belangen van Smit Internationale N.V. en haar groepsmaatschappijen, evenals van de ondernemingen die door de vennootschap en haar groepsmaatschappijen in stand worden gehouden. Dit vindt plaats op zodanige wijze dat de belangen worden gewaarborgd van:

- ▶ de vennootschap, haar groepsmaatschappijen, de in stand gehouden ondernemingen en de belangen van alle daarbij betrokkenen;
- ▶ de zelfstandigheid, continuïteit en identiteit van de vennootschap, haar groepsmaatschappijen en de in stand gehouden ondernemingen.

Per balansdatum waren geen cumulatief preferente aandelen Smit Internationale N.V. uitgegeven. Tussen Smit Internationale N.V. en de Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale is met betrekking tot de cumulatief preferente aandelen op 25 september 1997 een optie overeenkomst gesloten. Daarbij heeft de Stichting zich tegenover Smit Internationale N.V. verplicht de uitoefening van de optie te beperken tot een aantal cumulatief preferente aandelen dat gelijk is aan het aantal gewone aandelen dat ten tijde van de uitoefening van de optie is geplaatst.

Tijdens het verslagjaar vergaderde het bestuur van de Stichting twee keer met de Directie van de vennootschap om zich te laten informeren over de jaarcijfers over 2006 en de gang van zaken bij

de vennootschap. Ook heeft een delegatie van het bestuur van de Stichting de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Smit Internationale N.V. in 2006 bijgewoond.

Alle bestuurders van de Stichting zijn onafhankelijk van Smit Internationale N.V.. Voor benoeming van bestuurders van de Stichting is geen goedkeuring van de Directie of de Raad van Commissarissen van de vennootschap nodig.

De leden van het bestuur zijn:

Mr. J. de Vroe, Voorzitter
Mr. R.A.F. van de Kamp
Dr. J.C.M. Hovers
Ir. D. de Waard
Mr. R.P. Voogd

Rotterdam, 9 maart 2007

Bestuur Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale

ONAFHANKELIJKHEIDSVERKLARING

De Directie van Smit Internationale N.V. en het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale verklaren hierbij dat naar hun gezamenlijke oordeel is voldaan aan de onafhankelijkheidseisen ten aanzien van de bestuurders van de Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale, een en ander in de zin van Bijlage X bij A-2.7 van Euronext Rulebook, book II.

Rotterdam, 9 maart 2007

Directie Smit Internationale N.V.

Bestuur Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale



Bezoekers van de SMIT stand tijdens de Wereldhavendagen 2006 genieten van een van de spectaculaire demonstraties tijdens dit Rotterdamse evenement.

- ▶ Besluit tot uitgifte van aandelen of aanwijzing van de Directie als bevoegd tot uitgifte van aandelen na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
- ▶ Besluit tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht of tot aanwijzing van de Directie als bevoegd tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
- ▶ Machtiging van de Directie tot inkoop van eigen aandelen in de vennootschap na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
- ▶ Besluit tot vermindering van het kapitaal van de vennootschap op voorstel van de Directie en na goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
- ▶ Besluit tot wijziging van de statuten of ontbinding van de vennootschap.
- ▶ Besluit tot juridische fusie en juridische splitsing van de vennootschap.

INFORMATIE VERSTREKKING

SMIT hanteert open en transparante communicatie met haar kapitaalverschaffers en de financiële gemeenschap. In dat kader onderhoudt SMIT regelmatig contact met analisten, beleggers en de financiële media. Daarnaast worden de communicatie en de contacten periodiek geëvalueerd. De presentaties die SMIT verstrekt aan analisten en (institutionele) beleggers en op persconferenties, zijn na publicatie toegankelijk via de website.

FINANCIËLE VERSLAGGEVING, JAARREKENING, WINSTBESTEMMING EN ROL VAN DE ACCOUNTANT

De manier waarop financiële berichten tot stand komen en de wijze van toezicht hierop, zijn vastgelegd in interne regels. Hierin zijn de verantwoordelijkheden en werkwijze van de betrokkenen, de Directie, de Raad van Commissarissen en de externe accountant gedefinieerd. De procedures worden periodiek geëvalueerd en waar nodig aangepast. De jaarrekening van de vennootschap wordt opgemaakt door de Directie en ondertekend door de Directie en de Raad van Commissarissen. De jaarrekening wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De externe accountant woont de vergadering bij van de Raad van Commissarissen waarin de jaarrekening wordt besproken, evenals de vergadering voorafgaand aan de halfjaarcijfers.

Het reserverings- en dividendbeleid wordt als apart agendapunt tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders behandeld en verantwoord. Eén van de primaire doelstellingen van SMIT is het creëren van aandeelhouderswaarde, zowel door het realiseren van groei als door het uitkeren van dividend aan aandeelhouders. Het reserveringsbeleid van SMIT is gericht op het realiseren, dan wel handhaven van de financiële balansverhoudingen die nodig zijn om de groei-doelstellingen van de onderneming te behalen. Tegelijkertijd staat SMIT een stabiele uitkering voor aan haar kapitaalverschaffers. Toepassing van deze beginselen leidt over het algemeen tot reservering van circa 50% van de winst. Het dividend wordt uitgekeerd in een vorm die recht doet aan de financiële structuur van de vennootschap en, voor zover mogelijk, aan de belangen van aandeelhouders.

De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen. De benoeming van de accountant wordt jaarlijks geagendeerd. Eens in de vier jaar vindt een grondige beoordeling plaats van het functioneren van de externe accountant door de Raad van Commissarissen en de Directie. De Directie rapporteert aan de Raad van Commissarissen over de ontwikkelingen in de relatie met de externe accountant, evenals zijn onafhankelijkheid van de onderneming. Op grond van de geldende beroepsvoorschriften rapporteert de externe accountant aan de Directie en de Raad van Commissarissen over zijn onafhankelijkheid ten opzichte van SMIT.

De externe accountant van de vennootschap is voorts aanwezig bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. In deze vergadering kunnen vragen worden gesteld aan de externe accountant over zijn verklaring over de getrouwheid van de jaarrekening.

BESCHERMINGSMAATREGELEN

SMIT heeft het recht cumulatief preferente aandelen uit te geven. De Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale heeft een optie op de cumulatief preferente aandelen om onder bepaalde omstandigheden de belangen van SMIT te beschermen. De Stichting kan de optie binnen het kader van haar statutaire doelomschrijving uitoefenen wanneer zij van mening is dat zich een niet gewenste zeggenschapsverkrijging ten aanzien van Smit Internationale N.V. voordoet. Door het uitoefenen van de optie kan tot een weloverwogen oordeel worden gekomen in geval van een zeggenschapsverkrijging of een overnamebod.

GEVOLGEN VAN EEN OPENBAAR BOD VOOR BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN

In aanvulling op elders in het jaarverslag opgenomen informatie zoals bedoeld in Artikel 1 van de Algemene Maatregel van Bestuur, inzake artikel 10 van de Europese Overnamerichtlijn, wordt onderstaand nadere informatie verstrekt over de gevolgen van een openbaar bod voor belangrijke overeenkomsten.

In vier joint ventures van SMIT zijn in de aandeelhoudersovereenkomsten zogenaamde "change of control" clausules opgenomen. Deze clausules geven de andere joint venture partners de mogelijkheid de aandeelhoudersovereenkomst onder bepaalde voorwaarden te beëindigen indien zich een change of control voordoet.





De 'Smit Amandla' sleepte zwaar transportschip
'Gavea Lifter' van Kaapstad naar Saldanha Bay.



GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2006

			2006	2005
Opbrengsten	(1)		470.294	381.638
Overige bedrijfsopbrengsten	(2)		4.698	5.844
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(3)	-250.948	-201.914	
Lonen, salarissen en sociale lasten	(4)	-121.001	-117.107	
Afschrijving op materiële vaste activa	(5)	-25.719	-26.194	
Som der bedrijfslasten			-397.668	-345.215
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten			77.324	42.267
Financieringsbaten		2.811	755	
Financieringslasten		-6.460	-5.312	
Netto financieringslasten	(6)		-3.649	-4.557
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen			73.675	37.710
Winstbelastingen	(7)		-21.079	-11.326
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(9)		22.699	12.076
Winst over het boekjaar			75.295	38.460
Toe te rekenen aan:				
Aandeelhouders van de vennootschap			74.969	38.280
Minderheidsbelang			326	180
Winst over het boekjaar			75.295	38.460
Gewone winst per aandeel	(21)	EUR	4,86	EUR 2,49*
Verwaterde winst per aandeel	(21)	EUR	4,86	EUR 2,49*
* Vergelijkende cijfers aangepast voor splitsing van aandelen in 2006.				

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT 2006

	2006	2005
Valutaomrekeningsverschillen	-16.503	20.557
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten	2.009	-659
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-14.494	19.898
Winst over het boekjaar	75.295	38.460
Totaalresultaat over het boekjaar	60.801	58.358
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	60.559	58.178
Minderheidsbelang	242	180
Totaalresultaat over het boekjaar	60.801	58.358

Op 29 december 2006 werd ahts vaartuig 'Smit Langkawi' gedoopt aan de kade voor het SMIT kantoor in Singapore. Zes SMIT medewerkers voerden de doopceremonie gezamenlijk uit.



GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2006

(in EUR 1.000)

		31 december 2006	31 december 2005
Vaste activa			
Materiële vaste activa	(8)	257.717	237.877
Investeringsen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(9)	78.014	59.107
Vorderingen	(10)	8.398	6.354
Personeelsbeloningen	(19)	438	217
Uitgestelde belastingvorderingen	(11)	4.033	4.956
		348.600	308.511
Vlottende activa			
Voorraden	(12)	4.961	5.474
Onderhanden werk		8.044	4.290
Belastingvorderingen		16.017	17.596
Handels- en overige vorderingen	(13)	155.317	129.649
Geldmiddelen en kasequivalenten	(14)	48.134	55.891
		232.473	212.900
Kortlopende verplichtingen			
Rekening-courantkredieten banken	(14)	5.533	-
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	(15)	29.378	38.218
Belastingverplichtingen		19.613	14.461
Handelsschulden en overige te betalen posten	(16)	128.920	123.062
Voorzieningen	(20)	7.010	8.264
		190.454	184.005
Uitkomst van vlottende activa min kortlopende schulden		42.019	28.895
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		390.619	337.406
Af: Achtergestelde leningen			
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(18)	69.959	59.754
Personeelsbeloningen	(19)	242	819
Uitgestelde belastingverplichtingen	(11)	19.868	21.645
Voorzieningen	(20)	7.683	1.497
Totaal langlopende verplichtingen		101.439	88.877
Totaal eigen vermogen		289.180	248.529
Eigen vermogen als volgt gespecificeerd:			
Geplaatst kapitaal		35.470	35.470
Agio reserve		23.568	23.568
Overige reserves		154.631	150.431
Onverdeeld resultaat		74.969	38.280
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		288.638	247.749
Minderheidsbelang		542	780
Totaal eigen vermogen		289.180	248.529

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT - INDIRECTE METHODE

(in EUR 1.000)		
	2006	2005
Winst over het boekjaar	75.295	38.460
Aansluiting tot kasstroom uit operationele activiteiten:		
Winst uit verkoop materiële vaste activa	-4.689	-5.152
Afschrijvingen	25.719	26.194
Mutatie voorzieningen	4.932	2.174
Interest baten	-2.811	-754
Interest lasten	6.460	5.311
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-22.699	-12.076
Ontvangen dividend van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	12.892	392
Belastinglast	21.079	11.326
Mutatie werkkapitaal excl. geldmiddelen en kasequivalenten	-25.774	2.494
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	90.404	68.369
Per saldo betaalde interest	-2.983	-4.341
Betaalde winstbelasting	-14.347	-4.309
Kasstroom uit operationele activiteiten	73.074	59.719
Investeringsen in materiële vaste activa	-113.277	-68.303
Opbrengst uit verkoop materiële vaste activa	59.679	9.589
Overige mutaties in vaste activa	-14.875	-254
Acquisitie van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9.949	-
Opbrengst uit verkoop geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-9.834	4.455
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-68.358	-54.513
Aandelenopties uitgeoefend	-	1.717
Betaald dividend	-19.670	-15.354
Opname rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	53.548	55.042
Aflossing rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	-50.524	-22.636
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-16.646	18.769
Toename/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	-11.930	23.975
Geldmiddelen en kasequivalenten begin boekjaar	55.891	32.229
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-1.360	-313
Geldmiddelen en kasequivalenten einde boekjaar	42.601	55.891



TOELICHTING BEHORENDE TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Smit Internationale N.V. (hierna: de “vennootschap”), statutair gevestigd te Rotterdam, is een in Nederland gevestigde naamloze vennootschap. Het aandeel van Smit Internationale N.V. is genoteerd aan Euronext Amsterdam. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar 2006 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de “Groep”).

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards die door de Europese Unie zijn aanvaard (hierna: “EU-IFRS”). De Directie heeft op 27 maart 2007 de jaarrekening opgemaakt.

GEHANTEERDE GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro’s, zijnde de functionele valuta van de vennootschap, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, tenzij hierna anders vermeld. De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de tot de Groep behorende entiteiten consistent toegepast. De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de leiding 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 schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. In het bijzonder wordt informatie over belangrijke punten van schattingsonzekerheden en kritische oordelen bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen beschreven in de volgende onderdelen van de toelichting:

- ▶ Noot 8 - Afschrijvingstermijnen van materiële vaste activa.
- ▶ Noot 19 - Waardering van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

Geconsolideerd worden de financiële gegevens van Smit Internationale N.V. en haar dochterondernemingen. Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover Smit Internationale N.V. zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap

indien Smit Internationale N.V. de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt. Indien een belang van minder dan 100% wordt gehouden, wordt het minderheidsbelang afzonderlijk toegelicht in de balans. Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen volgens de ‘equity’-methode, vanaf de datum waarop de Groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van de entiteit in de balans van de Groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming.

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de Groep gezamenlijk met andere partijen zeggenschap heeft, en waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het totaalresultaat van joint ventures volgens de “equity”-methode. Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de entiteit heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

OMREKENING BUITENLANDSE VALUTA IN EURO

Transacties luidend in vreemde valuta worden in euro’s omgerekend tegen de geldende wisselkoers per de transactiedatum. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in euro’s omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen die in een vreemde valuta luiden en op basis van historische kosten worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers per de transactiedatum. De activa en verplichtingen van buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden in euro’s omgerekend tegen de geldende koers per

balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden in euro’s omgerekend tegen de gemiddelde valutakoersen in de betreffende boekjaren.

Hierbij zijn de onderstaande koersen gehanteerd:

	Ultimo 2006	Gemiddeld 2006	Ultimo 2005	Gemiddeld 2005
USD	0,75844	0,79588	0,84495	0,80226
SGD	0,49444	0,50136	0,50761	0,48242
CAD	0,65445	0,70400	0,72860	0,66466
GBP	1,48920	1,46578	1,45455	1,45999
ZAR	0,10851	0,11836	0,13346	0,12713

Valutakoersverschillen als gevolg van de normale bedrijfsexploitatie komen ten gunste of ten laste van het bedrijfsresultaat. Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van de netto investering in buitenlandse activiteiten, inclusief langlopende intercompany leningen op dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, worden rechtstreeks verwerkt in de reserve omrekeningsverschillen, rekening houdend met het belastingeffect. Valutakoersverschillen op langlopende schulden in vreemde valuta aangegaan ter afdekking van de netto investering in buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden eveneens verwerkt in de reserve omrekeningsverschillen. Bij afstoting of liquidatie van buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden de cumulatieve omrekeningsverschillen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) om valuta- en renterisico’s af te dekken. De Groep houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en de Groep geeft deze ook niet uit. Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de winst of het verlies uit herwaardering onmiddellijk in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen. Indien derivaten echter voor hedge accounting in aanmerking komen, is de opname van een resulterende winst of een resulterend verlies afhankelijk van de aard van de post die wordt afgedekt. De reële waarde van renteswaps is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of betalen om de swap per balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente en de actuele kredietwaardigheid van de tegenpartijen bij de swap. De reële waarde van valutatermijncontracten is de genoteerde marktprijs per balansdatum, zijnde de contante waarde van de genoteerde termijankoers. Indien geen genoteerde marktprijs beschikbaar is, wordt de reële waarde geschat door het verschil tussen de contractuele en de actuele termijnprijs voor de resterende looptijd contant te maken op basis van een risicovrije rentevoet.

KASSTROOMAFDEKKING

Wanneer een afgeleid financieel instrument wordt aangewezen als afdekking van de variabiliteit van de kasstromen van een opgeno-

men actief, verplichting, of een hoogst waarschijnlijke verwachte transactie, dan wordt het effectieve deel van een winst of verlies op het afgeleide financiële instrument rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt. Indien de verwachte transactie vervolgens leidt tot de opname van een niet-financieel actief of niet-financiële verplichting, wordt de hiermee verband houdende cumulatieve winst of het hiermee verband houdende cumulatieve verlies verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de kostprijs bij eerste opname of een andere boekwaarde van het niet-financiële actief of de niet-financiële verplichting. Leidt een afdekking van een verwachte transactie tot de opname van een financieel actief of een financiële verplichting, dan dienen de daarmee verbonden winsten of verliezen die rechtstreeks in het eigen vermogen werden opgenomen, overgeboekt te worden naar de winst- en verliesrekening, in dezelfde periode of perioden waarin het verkregen actief of de aangegane verplichting van invloed is op de winst of het verlies (dat wil zeggen wanneer rentebaten en -lasten worden opgenomen). Ten aanzien van kasstroomafdekkingen geldt dat, behoudens de kasstroomafdekkingen die onder de voorgaande twee grondslagen vallen, de hiermee verbonden winst of het hiermee verbonden verlies wordt overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening, in dezelfde periode of perioden waarin de afgedekte verwachte transactie van invloed is op de winst of het verlies. Het niet-effectieve deel van eventuele winsten of verliezen wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Wanneer een afdekkinginstrument afloopt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, of wanneer de Groep de aanwijzing van de afdekkingrelatie intrekt, maar de afgedekte verwachte transactie naar verwachting nog steeds zal plaatsvinden, blijft de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies op dat moment in het eigen vermogen opgenomen en wordt deze winst of dit verlies verwerkt overeenkomstig bovenvermelde grondslag wanneer de transactie plaatsvindt. Indien niet langer wordt verwacht dat de afgedekte transactie zal plaatsvinden, wordt de cumulatieve niet-gerealiseerde winst of het cumulatieve niet-gerealiseerde verlies dat in het eigen vermogen is opgenomen, onmiddellijk overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vast activa worden gewaardeerd op basis van de aanschafwaarden, verminderd met lineaire afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen vanaf de datum van ingebruikstelling. De hoogte van deze afschrijvingen is, rekening houdend met een aangenomen restwaarde, bepaald door de aan de verschillende objecten toegekende geschatte economische levensduur. Schepen en materieel in aanbouw worden op de balans opgenomen voor de betaalde termijnen, inclusief interest gedurende de bouw. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen. Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico’s en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Materiële vaste activa die via financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.



VOORRADEN

De voorraden worden opgenomen tegen kostprijs of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten.

De kostprijs van de voorraden is gebaseerd op het “eerst in, eerst uit”-beginsel (fifo) en omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie en in de bestaande toestand brengen daarvan.

ONDERHANDEN WERK

Onderhanden werk wordt gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen. Onderhanden werk wordt gewaardeerd naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van werk conform IAS 18. Indien naar verwachting de totale contractkosten de contractuele opbrengsten overstijgen, wordt het geprognosticeerde verlies direct ten laste van het resultaat verantwoord. Indien het resultaat van een contract niet op betrouwbare wijze kan worden geschat, worden de opbrengsten verantwoord tot het bedrag van de opgenomen lasten, welke zijn verantwoord in de betreffende periode.

VORDERINGEN EN SCHULDEN

Vorderingen en schulden worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde vermeerderd respectievelijk verminderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs minus bijzondere waardeverminderingsverliezen. Schulden worden na de eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De op de balansdatum opgeleverde bergingsprojecten, waarvoor de opbrengsten nog niet definitief zijn vastgesteld door partijen, worden gewaardeerd op basis van de verwachte opbrengsten, rekening houdend met de onzekerheid van deze schatting.

RENTEDRAGENDE LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGS-VERPLICHTINGEN

Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen kostprijs verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De boekwaarde van de activa van de Groep, uitgezonderd voorraden, personeelsbeloningen en uitgestelde belastingvorderingen, wordt per balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is. Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet vóór belasting.

UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Uitgestelde belastingen hebben betrekking op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten alsmede compensabele fiscale verliezen. Uitgestelde belastingen worden berekend tegen nominale waarde. Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

PERSONEELSBELONINGEN

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen worden verschuldigd. De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken worden gedisconteerd om de contante waarde te bepalen, en de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van obligaties met een waardering van de kredietwaardigheid van AAA waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert. De berekening wordt uitgevoerd door een erkende actuaris volgens de ‘projected unit credit’-methode. Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de winst- en verliesrekening opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Alle actuariële winsten en verliezen per 1 januari 2004, de overgangsdatum naar EU-IFRS, zijn opgenomen. Met betrekking tot de actuariële winsten en verliezen die na 1 januari 2004 ontstaan bij het berekenen van de verplichting van de Groep uit hoofde van een pensioenregeling, voor zover eventuele niet-opgenomen cumulatieve actuariële winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de fondsbeleggingen indien deze hoger is, wordt dat gedeelte in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. Voor het overige wordt de actuariële winst of het actuariële verlies niet in de winst- en verliesrekening opgenomen. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies. De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van lange termijn personeelsbeloningen, met uitzondering van pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloning dat werknemers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. De verplichting wordt berekend met behulp van de ‘projected unit credit’-methode en wordt gedisconteerd tot de contante waarde, waarna de reële waarde van eventuele daarop betrekking hebbende activa in mindering wordt gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van obligaties met een waardering van de kredietwaardigheid van AAA waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert.

OPBRENGSTEN

Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. De dienstverlening betreft voornamelijk de verhuur van personeel en materieel. Opbrengsten uit de verkoop van activa (met name schepen en overig materieel) worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico’s en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Opbrengsten van op de balansdatum opgeleverde bergingsprojecten, waarvoor de vergoedingen nog niet definitief zijn vastgesteld door partijen, worden gewaardeerd op basis van de verwachte opbrengsten, rekening houdend met de onzekerheid van deze schatting.

LASTEN

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

NETTO FINANCIERINGSLASTEN

De netto financieringslasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden berekend met behulp van de effectieve rentemethode, rentebaten op belegde middelen, dividendopbrengsten, valuta koerswinsten en verliezen en winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. Rentebaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naarmate deze oplopen, door middel van de effectieve rentemethode. Dividendbaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat het recht van de entiteit op betaling wordt gevestigd. De rentecomponent van de financiële-leasebetalingen wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve rentemethode.

WINSTBELASTINGEN

De belasting naar de winst of het verlies over het boekjaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen. De winstbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt. De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting. De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: fiscaal niet aftrekbare goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld. Het bedrag van de voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van de activa en verplichtingen naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de Groep dat diensten verleent (bedrijfssegment), of dat diensten verleent in een bepaalde economische omgeving (geografisch segment), dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft.



VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Onmiddellijk voorafgaand aan de classificatie als aangehouden voor verkoop wordt de waardering van de activa (en alle activa en verplichtingen van een groep af te stoten activa) geactualiseerd in overeenstemming met de toepasselijke EU-IFRS. Vervolgens worden vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, bij eerste opname als aangehouden voor verkoop, gewaardeerd op de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep dat een afzonderlijk belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt.

NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties is in 2006 nog niet van kracht en zijn derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening:

- ▶ IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing en de Wijziging van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: informatieverschaffing over kapitaal verplicht een entiteit tot een uitgebreide toelichting op het belang van financiële instrumenten voor de financiële positie en resultaten en tot kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de aard en de omvang van de risico's. IFRS 7 en de gewijzigde IAS 1 worden in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en vereisen een uitgebreide aanvullende toelichting over de financiële instrumenten en het aandelenkapitaal van de groep.
- ▶ IFRS 8 Operationele segmenten betreft de rapportering naar segmenten en vervangt IAS 14. Deze standaard zal geen gevolgen hebben voor de indeling naar segmenten. Onder voorbehoud van goedkeuring door de EU wordt deze standaard in 2009 verplicht.



De eerste officiële constructiefase van SMIT Amandla Marine's nieuwe bunker barge werd feestelijk ingeluid met een kielleggingsceremonie.

- ▶ IFRIC 7 Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie betreft de toepassing van IAS 29 als een economie zich voor het eerst met hyperinflatie geconfronteerd ziet en met name de verwerking van uitgestelde belastingverplichtingen. IFRIC 7 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- ▶ IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen betreft de verwerking van op aandelen gebaseerde betalingen waarin goederen of ontvangen diensten (ten dele) niet specifiek kunnen worden bepaald. IFRIC 8 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en dient met terugwerkende kracht te worden toegepast. IFRIC 8 zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- ▶ IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten schrijft voor dat de herbeoordeling of het in het contract besloten derivaat van het basiscontract moet worden afgescheiden slechts dient plaats te vinden indien er wijzigingen in het contract zijn. IFRIC 9 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- ▶ IFRIC 10 Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering verbiedt het terugdraaien van een in een voorgaande tussentijdse periode verwerkte bijzondere waardevermindering van goodwill, een investering in een eigen-vermogensinstrument of een tegen kostprijs gewaardeerd financieel actief. IFRIC 10 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de groep en geldt voor goodwill, investeringen in eigen-vermogensinstrumenten en tegen kostprijs gewaardeerde financiële activa, met terugwerkende kracht vanaf de datum dat de groep de waarderingsmaatstaven van IAS 36 en IAS 39 heeft toegepast. De toepassing van IFRIC 10 heeft naar verwachting geen effect op de geconsolideerde jaarrekening van 2007.
- ▶ IFRIC 11 Groep en eigen aandelen transacties. Onder voorbehoud van goedkeuring door de EU zal deze interpretatie in 2007 van kracht zijn. Deze interpretatie zal naar verwachting geen effect hebben op de jaarrekening 2007.
- ▶ IFRIC 12 Service concessie overeenkomsten behandelt op welke wijze dergelijke overeenkomsten moeten worden verwerkt in de jaarrekening. Onder voorbehoud van goedkeuring door de EU, zal deze interpretatie van kracht worden in 2008. Deze interpretatie zal naar verwachting geen effect hebben op de geconsolideerde jaarrekening.



De 120 tbp 'Smit Nicobar' werd in mei 2006 opgeleverd en vervolgens ingezet in Sachalin, Rusland.



TOELICHTING BEHORENDE TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1 GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Gesegmenteerde informatie wordt opgesteld met betrekking tot de bedrijfssegmenten (Divisies) en geografische segmenten van de Groep. De primaire indeling naar bedrijfssegmenten is gebaseerd op de management - en interne rapportage structuur van de Groep. De bedrijfssegmenten bestaan uit vier Divisies; Harbour Towage, Terminals, Salvage en Transport & Heavy Lift. De prijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten worden op zakelijke, objectieve grondslag bepaald ("arm's length basis").

Bij de presentatie van informatie op basis van geografische segmenten wordt voor de opbrengsten van het segment uitgegaan van de geografische locatie van de afnemers. Voor de activa van de segmenten wordt uitgegaan van de geografische locatie van de activa. De geografische segmenten bestaan uit Europa, Americas, Afrika en Australazië. De opbrengsten van derden betreft dienstverlening. De overige bedrijfsopbrengsten hebben voornamelijk betrekking op boekwinsten bij verkoop van schepen.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE NAAR DIVISIE

(in EUR 1 mln.)

Boekjaar 2006	Harbour Towage	Terminals	Salvage	Transport & Heavy Lift	Holding	Eliminaties	Groep
Opbrengsten van derden	106,0	92,0	111,0	156,0	5,3	-	470,3
Opbrengsten andere segmenten	0,3	1,2	10,7	16,7	20,4	-49,3	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,9	0,7	0,1	3,0	-	-	4,7
Totaal opbrengsten	107,2	93,9	121,8	175,7	25,7	-49,3	475,0
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	24,2	11,2	18,7	29,0	-5,8	-	77,3
Netto financieringslasten	-1,3	-0,7	-0,1	-1,2	-0,4	0,1	-3,6
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen	22,9	10,5	18,6	27,8	-6,2	0,1	73,7
Winstbelastingen	-7,5	-0,4	-5,4	-7,8	0,1	-0,1	-21,1
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	12,9	-	-	9,7	-	0,1	22,7
Winst over het boekjaar	28,3	10,1	13,2	29,7	-6,1	0,1	75,3
Activa van het segment							
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	110,8	95,2	105,1	128,0	119,2	-55,2	503,1
Totaal activa	175,4	96,0	105,1	140,7	119,2	-55,3	581,1
Totaal verplichtingen	60,8	43,0	99,5	98,0	140,1	-149,5	291,9
Afschrijving en amortisatie	7,5	8,7	0,9	7,2	1,5	-0,1	25,7
Overige belangrijke niet-kasuitgaven	-	-	-	-	-	-	-
Investerings	27,0	22,5	1,8	55,2	6,8	-	113,3

GESEGMENTEERDE INFORMATIE NAAR GEOGRAFISCH GEBIED

(in EUR 1 mln.)

Boekjaar 2006	Europa	Afrika	Americas	Australazië	Niet toegerekend	Eliminaties	Groep
Opbrengsten van derden	179,6	79,6	149,4	58,4	3,3	-	470,3
Activa van het segment	285,5	78,3	127,9	143,7	-	-54,3	581,1
Investerings	12,7	9,1	43,2	48,3	-	-	113,3

GESEGMENTEERDE INFORMATIE NAAR DIVISIE

(in EUR 1 mln.)

Boekjaar 2005	Harbour Towage	Terminals	Salvage	Transport & Heavy Lift	Holding	Eliminaties	Groep
Opbrengsten van derden	88,6	85,7	84,2	114,8	8,3	-	381,6
Opbrengsten andere segmenten	1,0	0,5	7,7	4,6	24,4	-38,2	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,6	1,0	0,2	3,3	0,7	-	5,8
Totaal opbrengsten	90,2	87,2	92,1	122,7	33,4	-38,2	387,4
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	18,0	13,5	8,6	8,3	-6,1	-	42,3
Netto financieringslasten	-1,8	-1,2	-0,1	-0,6	-0,9	-	-4,6
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen	16,2	12,3	8,5	7,7	-7,0	-	37,7
Winstbelastingen	-4,8	-3,9	-2,7	-1,4	1,5	-	-11,3
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9,2	-1,9	-0,1	4,8	0,1	-	12,1
Winst over het boekjaar	20,6	6,5	5,7	11,1	-5,4	-	38,5
Activa van het segment	127,7	119,3	71,5	99,2	183,5	-138,9	462,3
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	49,0	-2,1	-0,1	12,8	-0,5	-	59,1
Totaal activa	176,7	117,2	71,4	112,0	183,0	-138,9	521,4
Totaal verplichtingen	70,5	45,6	76,9	63,6	153,9	-137,6	272,9
Afschrijvingen en amortisatie	7,7	12,4	0,8	4,9	0,4	-	26,2
Overige belangrijke niet-kasuitgaven	-	-	-	-	-	-	-
Investerings	21,4	19,9	0,9	8,0	18,1	-	68,3

GESEGMENTEERDE INFORMATIE NAAR GEOGRAFISCH GEBIED

(in EUR 1 mln.)

Boekjaar 2005	Europa	Afrika	Americas	Australazië	Niet toegerekend	Eliminaties	Groep
Opbrengsten van derden	121,5	75,1	118,5	60,2	6,3	-	381,6
Activa van het segment	221,1	93,3	140,5	130,0	-	-63,5	521,4
Investerings	32,4	7,6	27,6	0,7	-	-	68,3



2 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	2006	2005
Resultaat uit hoofde van verkoop van activa	4.689	5.152
Overige incidentele baten	9	692
	4.698	5.844

3 KOSTEN UITBESTEED WERK EN ANDERE EXTERNE KOSTEN	2006	2005
Bemanningskosten	6.265	5.613
Onderhoud en reparatie	28.903	21.857
Assurantie	8.086	8.370
Bunkers en smeermiddelen	17.264	14.940
Gehuurd materieel van en diensten door derden	138.445	99.200
Overige directe exploitatiekosten	21.421	18.362
Indirecte kosten	30.564	33.572
	250.948	201.914

In 2006 is EUR 8,6 miljoen verantwoord in de winst- en verliesrekening met betrekking tot operating leases (2005: EUR 3,8 miljoen). De Groep huurt schepen via

CV-constructies en heeft het recht om deze schepen acht jaar na aanvang van de huurperiode te verwerven.

4 LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN	2006	2005
Lonen en salarissen	101.256	98.396
Sociale lasten	6.081	6.835
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	10.666	8.707
Kosten samenhangend met toegezegde-pensioenregelingen	2.822	3.092
Toename verplichting uit hoofde van verlof voor lange dienstprestatie	176	77
	121.001	117.107

De in artikel 383 lid 1 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde bedragen terzake van bezoldiging aan bestuurders- en aan voormalige bestuurders gezamenlijk

en aan Commissarissen en voormalige Commissarissen gezamenlijk bedroeg resp. EUR 889.000 (2005: EUR 638.000) en EUR 105.000 (2005: EUR 147.576).

Bezoldiging Directie en Raad van Commissarissen	Korte termijn personeelsbeloningen	Korte termijn personeelsbeloningen	Beloningen betaalbaar op termijn	Totaal
	(vast)	(variabel)		
Bezoldiging Directie 2006 in EUR				
B. Vree, CEO*	368.000	396.000	125.000	889.000
W.H. Kanis, CFO	330.000	277.000	67.000	674.000
Totaal	698.000	673.000	192.000	1.563.000
Bezoldiging Directie 2005 in EUR				
B. Vree, CEO*	331.000	188.000	119.000	638.000
W.H. Kanis, CFO	247.000	132.000	59.000	438.000
Totaal	578.000	320.000	178.000	1.076.000

* Statutair Directeur Smit Internationale N.V.

In 2006 (en 2005) zijn geen beloningen in de vorm van eigen vermogensinstrumenten toegekend.
In 2006 zijn tevens de kosten van de ter beschikking gestelde bedrijfsauto opgenomen in de korte termijn (vaste) personeelsbeloningen. Deze kosten bedragen circa EUR 17.000 per directielid.

Bezoldiging Raad van Commissarissen in EUR	2006	2005
F.E.L. Dorhout Mees	30.000	10.588
W. Cordia	25.000	23.445
R.R. Hendriks	25.000	25.147
H.C.P. Noten	25.000	25.147
J.D. Bax	-	18.151
W.F. van Beuningen	-	22.549
M.A. Busker	-	22.549
Totaal	105.000	147.576

Werknemers

In 2006 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers 2.653 (2005: 2.719).
Het aantal werknemers per Divisie op balansdatum is als volgt te specificeren:

Divisie	31.12.2006	31.12.2005
Harbour Towage	649	716
Terminals	617	596
Salvage	135	146
Transport & Heavy Lift	947	912
Overig	260	328
	2.608	2.698

5 AFSCHRIJVING OP MATERIËLE VASTE ACTIVA	2006	2005
Schepen en ander drijvend materieel	21.855	21.698
Bedrijfsgebouwen	326	373
Overige materiële vaste activa	3.538	4.123
	25.719	26.194

6 NETTO FINANCIERINGSLASTEN	2006	2005
Interestbaten op langlopende vorderingen	517	161
Overige interestbaten	2.294	594
Interestbaten	2.811	755
Interestlasten	-6.460	-5.312
Netto financieringslasten	-3.649	-4.557



7 WINSTBELASTINGEN

Opgenomen in de winst- en verliesrekening	2006	2005
Verschuldigde winstbelastingen		
Verslagjaar	-17.849	-8.708
Correcties van voorgaande jaren	-978	-43
	-18.827	-8.751
Uitgestelde winstbelastingen		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	-929	-1.303
Verlaging belastingtarief	-2.049	935
Afwaardering vorderingen uit hoofde van fiscale verliezen	-	-4.739
Bate uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	726	2.532
	-2.252	-2.575
Totaal winstbelastingen	-21.079	-11.326

Uitgedrukt in een percentage van het bedrijfsresultaat voor winstbelastingen en voor het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures bedraagt de belastinglast over het resultaat 28,6% (2005: 30,0%).

		2006		2005	
		Belasting		Belasting	
	Bedrag in	bedrag in	Bedrag in	bedrag in	
	EUR 1.000	In %	EUR 1.000	EUR 1.000	In %
Lokale belastingtarief		29,6			31,5
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen	73.675	-29,6	-21.808	37.710	-31,5
Effect winstbestanddelen waarover geen belasting wordt berekend		6,1	4.467		2,1
Effect tariefsaanpassing		-2,8	-2.049		2,5
Effect verschil in tarief bij buitenlandse deelnemingen		4,1	3.036		11,6
Niet aftrekbare kosten		-1,9	-1.424		-1,9
Tijdelijke verschillen en verliezen waarover geen belastingbate is opgenomen		-1,3	-929		-3,4
Aanwending niet gewaardeerde verliescompensatie en afwaardering vorderingen uit hoofde van fiscale verliezen		1,0	726		-5,9
Effect correcties voorgaande jaren		-1,3	-978		-0,1
Overige		-2,9	-2.120		-3,4
Effectieve belastingdruk (in percentage)		-28,6	-21.079		-30,0

Rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen uitgestelde winstbelastingen	2006	2005
Belasting over veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekking	-894	572
Belasting over valutaomrekeningsverschillen	-	313
	-894	885

8 MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Totaal	Schepen en ander drijvend materieel	Schepen/ materieel in aanbouw	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Overige materiële vaste activa
Stand 1 januari 2006:					
Aanschafwaarde	474.831	386.221	43.905	6.777	37.928
Afschrijvingen	-236.954	-205.991	-	-4.226	-26.737
Boekwaarde	237.877	180.230	43.905	2.551	11.191
Mutaties in boekwaarde:					
Investeringsen	113.277	40.107	69.111	78	3.981
Aanschafwaarde desinvesteringen	-69.996	-22.965	-37.794	-105	-9.132
Ingebruikname schepen	-	29.968	-29.968	-	-
Gecum. afschrijvingen desinvesteringen	15.006	6.513	-	42	8.451
Afschrijvingen	-25.719	-21.855	-	-326	-3.538
Koersverschillen	-11.882	-11.120	-348	-62	-352
Overige mutaties	-846	-1.290	-3	7	440
Totaal van de mutaties	19.840	19.358	998	-366	-150

Stand 31 december 2006:					
Aanschafwaarde	520.546	433.331	45.323	7.211	34.681
Afschrijvingen	-262.829	-233.743	-420	-5.026	-23.640
Boekwaarde	257.717	199.588	44.903	2.185	11.041

In 2006 is een bijzondere waardevermindering van EUR 0,3 miljoen begrepen in de afschrijvingen (2005: EUR 1,5 miljoen). De Groep leest een aantal activa via financiële leaseovereenkomsten. Per 31 december 2006 bedraagt de boekwaarde van de geleasde schepen EUR 7,9 miljoen (2005: EUR 8,5 miljoen). Per 31 december 2006 is circa 40% van de materiële vaste activa bezwaard met een hypotheek als zekerheid voor bankleningen.

De volgende afschrijvingspercentages voor de diverse categorieën materiële vaste activa worden toegepast:

Categorie	Percentage
Schepen en ander drijvend materieel	4,25%-10%
Survey-schepen	20%-40%
Bedrijfsgebouwen en terreinen	2%-10%
Overige materiele vaste activa	20%-33%



8 MATERIEËLE VASTE ACTIVA					
	Totaal	Schepen en ander drijvend materieel	Schepen/ materieel in aanbouw	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Overige materieële vaste activa
Stand 1 januari 2005:					
Aanschafwaarde	423.921	355.051	18.386	7.433	43.051
Afschrijvingen	-235.174	-202.095	-	-4.846	-28.233
Boekwaarde	188.747	152.956	18.386	2.587	14.818
Mutaties in boekwaarde:					
Investeringsen	68.303	38.844	25.478	65	3.916
Aanschafwaarde desinvesteringen	-28.851	-17.494	-263	-1.016	-10.078
Gecum. afschrijvingen desinvesteringen	24.414	17.802	-	993	5.619
Afschrijvingen	-26.194	-21.698	-	-373	-4.123
Koersverschillen	16.386	14.897	375	295	819
Overige mutaties	-4.928	-5.077	-71	-	220
Totaal van de mutaties	49.130	27.274	25.519	-36	-3.627
Stand 31 december 2005:					
Aanschafwaarde	474.831	386.221	43.905	6.777	37.928
Afschrijvingen	-236.954	-205.991	-	-4.226	-26.737
Boekwaarde	237.877	180.230	43.905	2.551	11.191

9 INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES			2006	2005
Investeringsen in geassocieerde deelnemingen			731	5.007
Investeringsen in joint ventures			77.283	54.100
			78.014	59.107
De verkoop van geassocieerde deelnemingen en joint ventures heeft in 2006 geleid tot een boekwinst van EUR 4,1 miljoen (2005: nihil).				
Belangrijke geassocieerde deelneming zijn:				
Geassocieerde deelneming			Divisie	Belang
Damietta for Maritime Services Company S.A.E.			Terminals	30,5%
Fleetcare Services Pte. Ltd.			Transport & HL	45,0%
In mei 2006 is het 40% belang in Mexicanos Servicios en Remolcadores S.A. de C.V., Mexico verkocht.				

Samengevatte financiële gegevens betreffende geassocieerde deelnemingen zijn op basis van SMIT’s aandeel:

(in EUR 1 mln.)	2006	2005
Activa	0,9	7,3
Verplichtingen	-0,2	-2,3
Eigen vermogen	0,7	5,0
Opbrengsten	1,5	3,0
Resultaat	0,3	0,7

Belangrijke joint ventures zijn:	Divisie	Belang
Towage Holdings N.V./Unie van Redding- en Sleepdienst N.V., Antwerpen	Harbour Towage	50%
SMIT Rebras, Brazilië	Harbour Towage	50%
Keppel SMIT Towage Pte. Ltd., Singapore	Harbour Towage	49%
Asian Lift Pte. Ltd., Singapore	Transport & Heavy Lift	50%

In februari 2006 is de verwerving van 50% van de aandelen in Rebocadores do Brasil afgerond. Deze joint-venture, genaamd SMIT Rebras, verleent havensleepactiviteiten in Brazilië. Het aandeel van de Groep in het resultaat van deze joint venture wordt volgens de “equity”-methode verantwoord.	In oktober 2006 is het 50% belang in de joint venture Smit Octo Luktrans Ltd., Isle of Man uitgebreid tot een 100% belang. Vanaf 1 oktober 2006 worden de financiële gegevens van deze dochteronderneming voor 100% geconsolideerd in de balans en	de winst- en verliesrekening van de Groep. De aankoopprijs van het 50% belang betreft een gering bedrag. Het 50% belang in SmitWijs Towage C.V. is in het verslagjaar afgestoten.
--	--	---

Samengevatte financiële gegevens betreffende joint ventures zijn op basis van SMIT’s aandeel:

(in EUR 1 mln.)	2006	2005
Vaste activa	101,3	98,1
Viottende activa	51,6	46,4
Langlopende verplichtingen	-45,5	-56,3
Kortlopende verplichtingen	-30,1	-34,1
Eigen vermogen	77,3	54,1
Opbrengsten	101,7	79,7
Lasten	79,3	68,3

10 LANGLOPENDE VORDERINGEN			31.12.2006	31.12.2005
Leningen aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures			7.061	5.940
Overige langlopende vorderingen			1.337	414
			8.398	6.354



11 UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN*In de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen*

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toe te rekenen:

	Activa		Verplichtingen	
	2006	2005	2006	2005
Materiële vaste activa	89	733	-15.143	-17.056
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	2.692	3.109	-	-
Overig	1.252	1.114	-4.725	-4.589
Belasting vordering/verplichting	4.033	4.956	-19.868	-21.645

Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Voor de volgende posten zijn geen uitgestelde belastingvorderingen in de balans opgenomen:

	31.12.2006	31.12.2005
Fiscale verliezen buitenlandse dochterondernemingen	29.667	30.654

Voor deze posten zijn geen uitgestelde belastingvorderingen in de balans opgenomen, omdat het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst sprake zal zijn van belastbare winst die de Groep kan aanwenden voor de realisatie van de betreffende fiscale verliezen.

12 VOORRADEN

	31.12.2006	31.12.2005
Grond- en hulpstoffen	4.961	5.474
De grond- en hulpstoffen hebben betrekking op stook- en smeerolie aan boord van schepen, alsmede op magazijnvoorraden, dekbehoefte en dergelijke.		

13 HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	31.12.2006	31.12.2005
Handelsvorderingen	113.232	97.561
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen en joint ventures	11.240	11.977
Belastingen en sociale lasten	2.822	1.912
Overige vorderingen	13.030	4.770
Overlopende activa	14.993	13.429
	155.317	129.649

Onder handelsvorderingen zijn vorderingen uit hoofde van bergingsprojecten begrepen waarvan de uitstaande periode langer dan een jaar kan bedragen. De vergelijkende cijfers met betrekking tot handelsvorderingen zijn aangepast voor een herrubricering van opgeleverde bergingsprojecten, welke financieel nog niet zijn afgewikkeld, ten bedrage van EUR 38,7 miljoen. Dit bedrag was ultimo 2005 verantwoord onder onderhanden werk.

14 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	31.12.2006	31.12.2005
Direct opvraagbare deposito's	4.313	2.603
Banksaldi en kasgelden	43.821	53.288
Geldmiddelen en kasequivalenten	48.134	55.891
Rekening-courant kredieten banken	-5.533	-
Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht	42.601	55.891
Direct opvraagbare deposito's betreffen geplaatste gelden met een gemiddelde looptijd van drie maanden.		

De Groep is overeengekomen om voor het merendeel van de rekening-courant kredieten bij banken geen activa in onderpand te geven zonder voorafgaande toestemming van de betreffende kredietinstellingen. De rekening-courant kredieten bij banken kennen een variabele interestvoet.

15 KORTLOPEND DEEL RENTEDRAGENDE LENINGEN

	31.12.2006	31.12.2005
Achternestelde leningen	1.475	1.475
Overige rentedragende leningen	27.903	36.743
	29.378	38.218

16 HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN

	31.12.2006	31.12.2005
Belastingen en sociale lasten	14.903	5.793
Handelsschulden	29.479	28.040
Schulden aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures	1.612	1.948
Overige schulden en overlopende passiva	82.926	87.281
	128.920	123.062

17 ACHTERGESTELDE LENINGEN

	31.12.2006	31.12.2005
Kortlopend deel achtergestelde leningen	1.475	1.475
Langlopend deel achtergestelde leningen	3.687	5.162
	5.162	6.637

Dit betreft een door de Nationale Investeringsbank N.V. (N.I.B.) verstrekte lening in de vorm van een AA-krediet. Dit AA-krediet is achtergesteld ten aanzien van alle schulden. De looptijd van deze lening bedraagt nog 3,5 jaar. De aflossing bedraagt EUR 1.475 per jaar. Het rentepercentage over deze lening is variabel.



18 RENTEDRAGENDE LENINGEN EN OVERIGE LANGLOPENDE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

	31.12.2006	31.12.2005
Schulden aan kredietinstellingen	89.011	87.357
Overige schulden	8.851	9.140
	97.862	96.497
	31.12.2006	31.12.2005

Kortlopend	27.903	36.743
Langlopend	69.959	59.754
	97.862	96.497

De aflossingsverplichting is als volgt te specificeren:				
		Waarvan vervallend	Vervallend 1 of	Waarvan meer
	Uitstaand bedrag	binnen 1 jaar na	meer jaar na	dan 5 jaar na
	per balansdatum	balansdatum	balansdatum	balansdatum
Schulden aan kredietinstellingen	89.011	27.538	61.473	22.014
Overige schulden	8.851	365	8.486	6.878

In 2006 zijn nieuwe (hypothecaire) leningen afgesloten tot een bedrag van EUR 41,6 miljoen. Van de rentedragende schulden aan kredietinstellingen en de overige schulden bedroeg de gemiddelde rente over 2006 5,8%. Met betrekking tot het uitstaand bedrag ad. EUR 97,9 miljoen is circa 78% (2005: 71%) geleend tegen een variabele interestvoet. Door kredietinstellingen	zijn minimeisen gesteld op het vlak van de solvabiliteitsratio en de rentedekingsratio met betrekking tot specifieke langlopende leningen.	rentevoet is een lening in Canadese dollars tegen een vaste rente van 5,02% begrepen. Ultimo 2006 bedraagt het uitstaand saldo van deze lening CAD 8,5 miljoen, waarvan de laatste aflossing in 2011 zal plaats vinden.
	Zoals bovenstaand beschreven is het belangrijkste deel van de leningen portefeuille afgesloten tegen een variabele interestvoet. Onder de leningen met een vaste	De overige schulden aan kredietinstellingen met een vaste interestvoet worden overwegend binnen een jaar afgelost.

19 PERSONEELSBELONINGEN

De Groep draagt bij aan vijf toegezegd-pensioenregelingen op grond waarvan aan werknemers na pensionering pensioen wordt uitkeerd.

	31.12.2006	31.12.2005
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	71	1.416
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	207.066	201.416
Reële waarde van fondsbeleggingen	-221.394	-222.414
Contante waarde van netto verplichtingen	-14.257	-19.582
Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen	2.750	2.654
Limitering van actiefpost conform IAS 19-58b	11.311	17.530
Opgenomen balanspost uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-196	602

Als volgt gespecificeerd in de balans:		
Personeelsbeloningen (netto actief toegezegd-pensioenregeling)	438	217
Personeelsbeloningen (netto verplichting toegezegd-pensioenregeling)	-242	-819
	196	-602

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:	2006	2005
Aandelen	52.866	53.150
Vastrentende beleggingen	168.529	169.264
Totaal fondsbeleggingen	221.394	222.414

Mutaties in de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	2006	2005
Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten per 1 januari	202.832	184.482
Betaalde vergoedingen	-10.480	-9.780
Ontvangen bijdragen deelnemers	995	1.608
Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rente	10.942	10.622
Actuariële (winsten)/verliezen	4.238	15.868
Overige mutaties	-1.390	32
Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten per 31 december	207.137	202.832

Mutaties in fondsbeleggingen	2006	2005
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	222.414	207.333
Betaalde bijdragen	2.230	2.929
Betaalde vergoedingen	-10.480	-9.780
Ontvangen bijdragen deelnemers	995	1.608
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	9.186	9.047
Actuariële winsten/(verliezen)	-2.951	11.277
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	221.394	222.414

In de winst- en verliesrekening opgenomen last	2006	2005
Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten	3.038	2.860
Rente over de verplichting	7.905	7.762
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-9.187	-9.047
Actuariële (winsten)/verliezen	7.189	4.591
Mutatie limitering actiefpost conform IAS 19 - 58b	-6.123	-3.071
	2.822	3.092

Effectief rendement op fondsbeleggingen	2.401	20.353
De pensioenlasten in de winst- en verliesrekening worden verantwoord onder “lonen, salarissen en sociale lasten”.		
De verwachte pensioenbijdrage van de werkgever aan toegezegd-pensioenregelingen bedraagt in 2007 17,4%.		

Voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum	31.12.2006	31.12.2005
Disconteringsvoet	4,60%	4,00%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,75%	4,25%
Toekomstige loonsverhogingen	2,75%	2,75%
Toekomstige stijging sociale lasten	1,20%	0,80%
Toekomstige pensioenstijgingen	1,20%	0,60%



Naast de bovengenoemde toegezegd- pensioenregelingen draagt de Groep bij aan bedrijfstakpensioenfondsen. De belangrijkste bedrijfstakpensioenfond-	sen zijn "Pensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart" en "Pensioenfonds voor de Koopvaardij". De Groep verwerkt deze bedrijfstakpensioenfondsen als toegezegd-	bijdrageregelingen, aangezien aan de Groep geen informatie wordt verstrekt om deze bedrijfstakpensioenfondsen als toe- gezegd-pensioenregelingen te verwerken.
---	---	---

20 VOORZIENINGEN

	Reorgani- saties	Deel- nemingen	Overig	Totaal
Stand 1 januari 2006	4.424	-	5.337	9.761
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	2.010	-	700	2.710
Herrubricering negatieve deelnemingswaarde	-	4.739	-	4.739
Gedurende het boekjaar aangewende voorzieningen	-1.406	-	-118	-1.524
Vrijval van voorzieningen gedurende het boekjaar	-442	-	-551	-993
Stand 31 december 2006	4.586	4.739	5.368	14.693
Langlopend deel	1.906	4.739	1.038	7.683
Kortlopend deel	2.680	-	4.330	7.010
	4.586	4.739	5.368	14.693

De voorziening voor reorganisaties heeft voornamelijk betrekking op een in 2001 gevormde reorganisatie voorziening in het kader van de herstructurering van de orga- nisatie. In dit kader zijn ouderenregelingen overeengekomen welke eind 2008 zullen aflopen.	De voorziening deelnemingen heeft betrekking op joint ventures met een nega- tieve intrinsieke waarde waarvoor garan- ties zijn afgegeven door de Groep. Deze voorziening is langlopend van aard.	De overige voorzieningen bestaan uit diverse binnen de Groep gevormde voor- zieningen die individueel niet van materiële omvang zijn. Circa 80% van de overige voorzieningen zal naar verwachting in 2007 worden aangewend.
--	---	--



21 EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Reserve omrekenings- verschillen	Afdekkings- reserve	Onverdeeld resultaat	Algemene reserve	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand 1 januari 2005	35.470	23.568	-4.925	-	27.362	122.317	413	204.205
Eerste toepassing IAS 32/39	-	-	-	-584	-	-	-	-584
Resultaatbestemming	-	-	-	-	-27.362	27.362	-	-
Totaalresultaat	-	-	20.557	-659	38.280	-	180	58.358
Uitgeoefende opties	-	-	-	-	-	1.717	-	1.717
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-15.354	-	-15.354
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-	187	187
Stand 31 december 2005	35.470	23.568	15.632	-1.243	38.280	136.042	780	248.529
Resultaatbestemming	-	-	-	-	-38.280	38.280	-	-
Totaalresultaat	-	-	-16.419	2.009	74.969	-	242	60.801
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-19.670	-	-19.670
Overige mutaties	-	-	-218	-	-	218	-480	-480
Stand 31 december 2006	35.470	23.568	-1.005	766	74.969	154.870	542	289.180

AANDELENKAPITAAL

Het geplaatste en volgestorte aandelen- kapitaal bestond per 31 december 2005 uit 7.710.834 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 4,60. Tijdens de Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders op 26 oktober 2006 is een voorstel tot splitsing in een verhouding 2:1 door de aandeelhouders aangenomen. Dientengevolge bedraagt per 31 december 2006 het geplaatste en volgestorte aan- denkapitaal 15.421.668 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 2,30.	Het maatschappelijk kapitaal van de ven- nootschap bedraagt EUR 138 miljoen. Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit: 24,0 miljoen gewone aandelen. 28,8 miljoen cumulatief preferente aandelen en 7,2 miljoen cumulatief preferente financie- ringsaandelen tegen een nominale waarde van elk EUR 2,30. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt gedeclareerd en hebben het	recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens vergaderingen van de vennootschap. De vennootschap heeft met de Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale een optieovereenkomst gesloten met betrekking tot cumulatief preferente aandelen zoals beschreven op pagina 41 van het jaarverslag
---	--	---

AGIO RESERVE

De agio reserve is, bij uitkering aan aandeelhouders in de zin van de Wet op de inkomstenbelasting, als belastingvrij aan te merken.

RESERVE OMREKENINGSVERSCHILLEN

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten	die niet integraal deel uitmaken van de activiteiten van de vennootschap, evenals door de omrekening van verplichtingen	waarmee de netto investering van de vennootschap in een buitenlandse doch- teronderneming wordt afgedekt.
---	---	---



AFDEKKINGSRESERVE

De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve nettomutatie in de reële waarde van kasstroomafdek-	kingsinstrumenten met betrekking tot afgedekte transacties die nog niet hebben plaatsgevonden.
---	--

ALGEMENE RESERVE

In de algemene reserve is een wettelijke reserve begrepen uit hoofde van niet vrij uitkeerbare resultaten van geassocieerde	deelnemingen en joint ventures ten bedrage van EUR 51,4 miljoen (2005: EUR 34,4 miljoen).
---	---

DIVIDEND

Na de balansdatum is door de bestuurders het onderstaande dividendvoorstel gedaan. Het dividendvoorstel is niet in de balans verwerkt.	31.12.2006	31.12.2005
EUR 2,25 per gewoon aandeel (2005: EUR 1,25 gecorrigeerd voor aandelensplitsing).	34.699	19.277

22 WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel		
Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2006 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van EUR	74.969 (2005: EUR 38.280) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2006 heeft uitgestaan van 15.421.668. De gewone winst per aandeel	over 2006 bedraagt derhalve EUR 4,86 (2005: EUR 2,49 per aandeel, gecorrigeerd voor splitsing).

Verwaterde winst per aandeel
De berekening van de verwaterde winst per aandeel per 31 december 2006 is identiek aan de berekening van de gewone winst per aandeel.



De 2810 ASD havensleper ‘Smit Bonaire’ werd in oktober 2006 in Kralendijk, Bonaire, gedoopt. Hierna vertrok ze naar Panama waar ze wordt ingezet voor SMIT Harbour Towage.

23 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Implementatie van IAS 32 en 39		
De Groep heeft gebruik gemaakt van de optie om IAS 32 en 39 inzake financiële instrumenten met ingang van 1 januari 2005 toe te passen. Het beleid van de Groep met betrekking tot het gebruik van derivaten en valutarisicobeheer, zoals beschreven in de jaarrekening over 2004, is ongewijzigd. Echter, de verwerkingswijze van derivaten is veranderd vanwege de implementatie van IAS 32 en 39. Binnen deze standaarden past de Groep (cash	flow) hedge accounting toe. Het effect (na belastingen) op de openingsbalans per 1 januari 2005 bedraagt EUR 584.000 (ten laste van het eigen vermogen). Dit bedrag heeft betrekking op ongerealiseerde verliezen op renteswaps en valutatermijncontracten.	op fluctuaties in valutakoersen en rentetarieven te beperken worden afgeleide financiële instrumenten gebruikt. Alhoewel deze onderhevig zijn aan wijzigingen in de marktwaarde na eerste aanschaf, worden deze wijzigingen in het algemeen gecompenseerd door het tegengestelde effect van de post die wordt afgedekt.
	De Groep is in de normale bedrijfsuitoefening blootgesteld aan kredietrisico's, renterisico's en valutarisico's. Om het risico	

Krediet risico		
De Directie heeft een kredietbeleid opgesteld en de blootstelling aan kredietrisico's wordt voortdurend bewaakt. Voor alle klanten die een krediet boven een bepaald bedrag vragen, wordt een kredietbeoordeling uitgevoerd. De Groep vraagt geen zakelijke zekerheden met betrekking tot financiële activa. Met betrekking tot activiteiten in de Salvage Divisie is het gebruikelijk garanties te bedingen bij bergingscontracten.	Investerings zijn slechts toegestaan in liquide fondsen en alleen met tegenpartijen die een gelijkwaardige of betere kredietwaardering hebben dan de Groep. Transacties inzake afgeleide financiële instrumenten worden afgesloten met tegenpartijen met wie de Groep salderingsovereenkomsten heeft getekend en met een goede kredietwaardigheid. Gezien de goede kredietwaardigheid verwacht de Directie niet dat een tegenpartij haar	verplichtingen niet na zal komen. Op balansdatum is er geen concentratie van het kredietrisico bij een bepaalde partij. De maximale blootstelling aan het kredietrisico wordt vertegenwoordigd door de in de balans opgenomen boekwaarde van de financiële activa, inclusief de afgeleide financiële instrumenten.

Rente risico		
Het beleid van de Groep is er op gericht om minimaal 50% van de opgenomen bankleningen vast te leggen tegen een vaste rente. Renteswaps worden afgesloten	om dit doel te bereiken. De renteswaps hebben een looptijd van maximaal 10 jaar en variëren van 2,59% tot 5,41%. Per 31	december 2006 zijn renteswaps afgesloten voor een nominaal bedrag van EUR 63,4 miljoen (2005: EUR 43,3 miljoen).

Valuta risico		
De Groep loopt koersrisico over verkopen, inkopen en leningen in vreemde valuta. De belangrijkste valuta in dit kader zijn de US dollar, Singaporese dollar, Canadese dollar, Zuid-Afrikaanse rand en Engelse pond. De Groep maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van valutatermijncontracten om valutarisico's af te dekken. In beginsel wordt het translatierisico op de	investering in buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures niet afgedekt. De meeste valutatermijncontracten hebben een resterende looptijd van minder dan een jaar na de balansdatum. Indien noodzakelijk worden valutatermijncontracten verlengd. Met betrekking tot overige monetaire activa en verplichtingen die worden aange-	houden in vreemde valuta draagt de Groep er zorg voor dat de netto valutapositie op een aanvaardbaar niveau wordt gehouden door vreemde valuta te kopen of verkopen om zodoende de balans in de valutapositie te herstellen.



Reële waardes

Het onderstaande overzicht bevat de reële waardes en de boekwaardes van de financiële instrumenten.

Stand per 31 december:	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
	2006	2006	2005	2005
Langlopende vorderingen	8.398	8.398	6.355	6.355
Handels- en overige vorderingen	155.317	155.317	129.649	129.649
Geldmiddelen en kasequivalenten	48.134	48.134	55.891	55.891
Renteswaps	706	706	-1.162	-1.162
Valutatermijncontracten	382	382	-645	-645
Rentedragende leningen	-99.336	-99.336	-97.972	-97.972
Achtergestelde leningen	-3.687	-3.687	-5.162	-5.162
Financiële leaseverplichtingen	-8.801	-9.981	-9.086	-10.368
Handelsschulden en overige te betalen posten	-128.920	-128.920	-123.062	-123.062
Rekening-courantkredieten banken	-5.533	-5.533	-	-
	-33.340	-34.520	-45.194	-46.476
Niet-opgenomen winst/verlies		-1.180		-1.282

24 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

De verschuldigde bedragen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten vervallen als volgt:

(in EUR 1 mln.)	31.12.2006	31.12.2005
Minder dan 1 jaar	10,9	3,8
1-5 jaar	45,2	15,3
Meer dan 5 jaar	22,7	11,3
	78,8	30,4

Overige niet uit de balans blijkende verplichtingen zijn:

(in EUR 1 mln.)	31.12.2006	31.12.2005
Garanties ten behoeve van opdrachtgevers	4,2	0,8
Garanties ten behoeve van deelnemingen	13,2	13,8
Investeringsverplichtingen	122,3	27,4
	139,7	42,0

Voor een aantal dochterondernemingen heeft de vennootschap zich uit hoofde van Boek 2, titel 9 Burgerlijk Wetboek art. 403 lid 1f hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor uit de rechtshandelingen van deze	rechtspersonen voortvloeiende schulden. Deze informatie per dochteronderneming blijkt uit de lijst van gegevens omtrent dochterondernemingen en deelnemingen die is gedeponeerd bij het Handelsregister	te Rotterdam. Voorts is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor nagenoeg alle schulden van haar dochterondernemingen aan kredietinstellingen.
---	---	---

25 VERBONDEN PARTIJEN

Er is sprake van een relatie van verbonden partijen tussen de Groep en haar dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Transacties	met deze verbonden partijen vinden op arm's length basis plaats. De omvang van de transacties met verbonden partijen bedraagt in 2006 circa EUR 13 miljoen	(2005: circa EUR 12 miljoen) en heeft met name betrekking op in- en verhuur van schepen en ander drijvend materieel.
---	--	--

26 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 23 februari 2007 is overeenstemming bereikt met Adsteam inzake de acquisitie van de havensleepactiviteiten in Liverpool. Deze overeenkomst is	een gevolg van de eis van de Engelse Competition Commission in het kader van de acquisitie van Adsteam Marine Ltd. door SvitzerWijsmuller. De overeenkomst geldt	onder de voorwaarde van goedkeuring door de Competition Commission en de afronding van de acquisitie van Adsteam door SvitzerWijsmuller.
--	--	--

'SmitWijs London' voor het SMIT hoofdkantoor in de Waalhaven, Rotterdam.



VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS SMIT INTERNATIONALE N.V.
PER 31 DECEMBER 2006 (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in EUR 1.000)		31 december 2006	31 december 2005
Vaste activa			
Financiële vaste activa	(A)	317.808	258.865
		317.808	258.865
Vlottende activa			
Belastingvorderingen		9.126	9.263
Overige vorderingen		47	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	(B)	1.359	1.394
		10.532	10.657
Kortlopende schulden			
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	(C)	1.475	1.475
Handelsschulden en overige te betalen posten	(D)	34.540	15.136
		36.015	16.611
Uitkomst van vlottende activa min kortlopende schulden		-25.483	-5.954
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		292.325	252.911
Langlopende schulden			
Af: Achtergestelde leningen	(C)	3.687	5.162
Langlopende schulden		3.687	5.162
Eigen vermogen	(E)	288.638	247.749
Eigen vermogen als volgt gespecificeerd:			
Geplaatst kapitaal		23.568	23.568
Agio reserve		154.631	150.431
Reserves		74.969	38.280
Onverdeeld resultaat		288.638	247.749

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2006

(in EUR 1.000)	2006	2005
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belasting	74.828	38.189
Overig resultaat na belastingen	141	91
Netto resultaat	74.969	38.280

TOELICHTING BEHORENDE TOT DE VENNOOTSCHAPPELIJKE
JAARREKENING

ALGEMEEN

De vennootschappelijke jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2006 van Smit Internationale N.V.. Ten aanzien van de vennootschappelijke winst - en verliesrekening van Smit Internationale N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW. De lijst van gegevens omtrent dochterondernemingen en deelnemingen zoals bedoeld in art. 379 van Boek 2 titel 9 van het Burgerlijk Wetboek is gedeponeerd bij het Handelsregister te Rotterdam.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN
ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

Smit Internationale N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar vennootschappelijke jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (hierna “waarderingsgrondslagen”) van de vennootschappelijke jaarrekening van Smit Internationale N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde EU-IFRS jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, op basis van de “equity”-methode gewaardeerd. Deze geconsolideerde EU-IFRS jaarrekening is opgesteld volgens de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Unie aanvaarde standaarden (hierna “EU-IFRS”). Verwezen wordt naar pagina 48 tot en met 52 voor een beschrijving van deze grondslagen.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Smit Internationale N.V. in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen Smit Internationale N.V. en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.



A FINanciële Vaste Activa	Totaal	Aandeel intrinsieke waarde	Leningen
Stand per 1 januari 2006	258.865	252.228	6.637
Mutaties:			
Aandeel in netto resultaat	74.828	74.828	-
Afgeloste leningen	-1.475	-	-1.475
Koersverschillen	-16.419	-16.419	-
Veranderingen in reële waarde kasstroomafdekking	2.009	2.009	-
Stand per 31 december 2006	317.808	312.644	5.162

B GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	31.12.2006	31.12.2005
Kas en bankiers	1.359	1.394
C ACHTERGESTELDE LENINGEN	31.12.2006	31.12.2005
Kortlopend deel achtergestelde leningen	1.475	1.475
Langlopend deel achtergestelde leningen	3.687	5.162
Totaal	5.162	6.637

D HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN	31.12.2006	31.12.2005
Schulden aan dochterondernemingen	34.528	15.124
Overige schulden	12	12
	34.540	15.136

De ‘Asian Hercules’ werd ingezet bij de constructie van de Bandra Worli brug in Mumbai, India.



E EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Reserve omrekenings- verschillen	Afdekkings- reserve	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Stand 1 januari 2005	35.470	23.568	-4.925	-	122.317	27.362	203.792
Eerste toepassing IAS 32/39	-	-	-	-584	-	-	-584
Resultaatbestemming	-	-	-	-	27.362	-27.362	-
Totaalresultaat	-	-	20.557	-659	-	38.280	58.178
Uitgeoefende opties	-	-	-	-	1.717	-	1.717
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-15.354	-	-15.354
Stand 31 december 2005	35.470	23.568	15.632	-1.243	136.042	38.280	247.749
Resultaatbestemming	-	-	-	-	38.280	-38.280	-
Totaalresultaat	-	-	-16.419	2.009	-	74.969	60.559
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-19.670	-	-19.670
Overige mutaties	-	-	-218	-	218	-	-
Stand 31 december 2006	35.470	23.568	-1.005	766	154.870	74.969	288.638

AANDELENKAPITAAL

Het geplaatste en volgestorte aandelenkapitaal bestond per 31 december 2005 uit 7.710.834 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 4,60. Tijdens de Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders op 26 oktober 2006 is een voorstel tot splitsing in een verhouding 2:1 door de aandeelhouders aangenomen. Dientengevolge bedraagt per 31 december 2006 het geplaatste en volgestorte aandelenkapitaal 15.421.668 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 2,30.	Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt EUR 138 miljoen. Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit: 24,0 miljoen gewone aandelen. 28,8 miljoen cumulatief preferente aandelen en 7,2 miljoen cumulatief preferente financie-ringsaandelen tegen een nominale waarde van elk EUR 2,30.	het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens vergaderingen van de vennootschap. De vennootschap heeft met de Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale een optieovereenkomst gesloten met betrekking tot cumulatief preferente aandelen zoals beschreven op pagina 41 van het jaarverslag.
--	--	---

AGIO RESERVE

De agio reserve is, bij uitkering aan aandeelhouders in de zin van de Wet op de inkomstenbelasting, als belastingvrij aan te merken.

RESERVE OMREKENINGSVERSCHILLEN

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten	die niet integraal deel uitmaken van de activiteiten van de vennootschap, evenals door de omrekening van verplichtingen	waarmee de netto-investering van de vennootschap in een buitenlandse dochteronderneming wordt afgedekt.
--	---	---

AFDEKKINGSRESERVE

De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve nettomutatie in de reële waarde van kasstroomafdek-	kingsinstrumenten met betrekking tot afgedekte transacties die nog niet hebben plaatsgevonden.
---	--



ALGEMENE RESERVE

In de algemene reserve is een wettelijke reserve begrepen uit hoofde van niet vrij uitkeerbare resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures ten bedrage van EUR 51,4 miljoen (2005: EUR 34,4 miljoen).

WERKNEMERS

Smit Internationale N.V. heeft geen werknemers in dienst. Voor de bezoldiging van de bestuurder wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Niet uit de balans blijken de verplichtingen		
(in EUR 1 mln.)	31.12.2006	31.12.2005
Garanties ten behoeve van opdrachtgevers	4,2	0,8
Garanties ten behoeve van deelnemingen	13,2	13,8
Investeringsverplichtingen	122,3	27,4
	139,7	42,0

Voor een aantal dochterondernemingen heeft de vennootschap zich uit hoofde van Boek 2, titel 9 Burgerlijk Wetboek art. 403 lid 1f hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor uit de rechtshandelingen van deze rechtspersonen voortvloeiende schulden.	Voorts is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor nagenoeg alle schulden van haar dochterondernemingen aan kredietinstellingen. De vennootschap staat aan het hoofd van de fiscale eenheid met de Nederlandse dochterondernemingen	voor de vennootschapsbelasting. Op grond daarvan bestaat de hoofdelijke aansprakelijkheid voor de belastingschuld voor deze eenheid.
---	--	--

Rotterdam, 27 maart 2007	
--------------------------	--

Directie:	Raad van Commissarissen:
B. Vree*	F.E.L. Dorhout Mees
I.G.M. Verbruggen	W. Cordia
	R.R. Hendriks
	H.C.P. Noten

* Statutair Directeur

OVERIGE GEGEVENS

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Smit Internationale N.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Smit Internationale N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2006 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

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

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de

accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

OORDEEL BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Smit Internationale N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

OORDEEL BETREFFENDE DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Smit Internationale N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

Op grond van de wettelijke verplichting in gevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 27 maart 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

W. Riegman RA



VOORSTEL WINSTVERDELING

De winstverdeling zoals in artikel 26 van de Statuten is vastgesteld, is als volgt weer te geven: ten laste van de winst kan een zodanige reservering geschieden als de Directie onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal bepalen. De dan eventueel overblijvende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 26 van de Statuten wordt de volgende winstverdeling voorgesteld.

	2006	2005
Netto resultaat	74.969	38.280
Ter beschikking van aandeelhouders	34.699	19.277
Toevoeging aan de overige reserves	40.270	19.003

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Hiervoor wordt verwezen naar onderdeel 26 van de toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening.



De achtersteven van de ‘Michelle’ word door ‘Taklift 7’ op een ponton gehesen.

VIJFJAAROVERZICHT

(bedragen in EUR 1 mln.)

	2006	2005	2004	2003 *	2002 *
Resultaten					
Productie	475	387	345	360	319
Bedrijfsresultaat (voor financieringslasten)	77	42	33	29	13
Netto financieringslasten	(4)	(5)	(3)	(6)	(10)
Winstbelastingen	(21)	(11)	(7)	(7)	2
Winst over boekjaar	75	38	27	27	13
Bedrijfsresultaat plus resultaat					
geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBIT)	100	54	38	40	22
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen plus resultaat					
geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBITDA)	126	81	66	69	50
Afschrijvingen	26	26	29	28	28
Balansgegevens					
Vaste activa	349	309	246	275	336
Investerings in materiële vaste activa	113	68	58	25	16
Eigen vermogen	289	248	204	194	189
Vermogen op lange termijn	391	337	279	289	350
Garantievermogen	294	254	212	204	200
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen					
	103	103	66	72	131
Ratio's in %					
Rentabiliteit vermogen op lange termijn	25,6	16,1	13,5	13,9	6,3
Rentabiliteit eigen vermogen	26,0	15,5	13,4	13,9	7,1
Netto marge	15,8	9,9	7,9	7,5	4,2
Gemiddeld rendement werkzaam vermogen (ROACE)	28,4	18,0	13,3	17,0	6,1
Belastingdruk	28,6	30,0	24,0	30,9	-59,8
Vlottende activa/kortlopende verplichtingen	122,1	115,7	125,2	107,8	107,6
Vaste activa/lang vermogen	89,4	91,6	88,2	95,2	96,1
Eigen vermogen/totaal vermogen	49,7	47,5	49,4	41,6	35,6
Medewerkers					
Ultimo	2.608	2.698	2.740	2.978	2.754
Gemiddeld	2.653	2.719	2.859	2.866	2.915
Productie per werknemer (in EUR 1.000)	179	143	121	126	109
Gegevens per aandeel (in EUR 1,-)					
EBITDA	8,15	5,22 **	4,33 **	4,53 **	3,43 **
Dividend	2,25	1,25 **	1,00 **	1,00 **	0,45 **
Totaal uitstaande aandelen	15.421.668	15.421.668 **	15.345.862 **	15.149.824 **	14.745.618 **

* De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast aan stelselwijzigingen in verband met de implementatie van IFRS.

** Vergelijkende cijfers aangepast in verband met aandelensplitsing 2:1 op 26 oktober 2006.



OVERZICHT VAN DE BELANGRIJKSTE
▶ OPERATIONELE GROEPSMAATSCHAPPIJEN / GROEPSACTIVITEITEN EN
▶ NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN
(per 1 maart 2007)

DIVISIE HARBOUR TOWAGE

- ▶ SMIT Harbour Towage Argentina S.A., Bahia Blanca, Argentinië*
- ▶ SMIT Harbour Towage Canada Inc., Vancouver, Canada*
- ▶ SMIT Harbour Towage Panama Inc., Panama, Panama*
- ▶ SMIT Harbour Towage Rotterdam B.V., Rotterdam, Nederland
- ▶ Keppel Smit Towage Pte. Ltd., Singapore
- ▶ Unie van Redding- en Sleepdienst N.V., Antwerpen, België
- ▶ Smit Rebocadores do Brasil S.A., Rio de Janeiro, Brazilië

DIVISIE TERMINALS

- ▶ Smit Terminals Asia, Singapore*
- ▶ Smit Terminals Europe, Rotterdam, Nederland*
- ▶ Smit Terminals Gabon S.A., Port Gentil, Gabon* / Smit Internationale (Gabon) S.A.
- ▶ Smit Terminals Middle East, Jebel Ali, Verenigde Arabische Emiraten*
- ▶ Smit Terminals South Africa, Kaapstad, Zuid-Afrika
- ▶ Smit Terminals West Africa Ltd, Kaapstad, Zuid-Afrika*
- ▶ Smit Nigeria, Lagos, Nigeria

DIVISIE SALVAGE

- ▶ Smit Salvage B.V., Rotterdam, Nederland
- ▶ Smit Salvage, Houston, Verenigde Staten*
- ▶ Smit Salvage, Kaapstad, Zuid-Afrika*
- ▶ Smit Salvage, Singapore*

DIVISIE TRANSPORT & HEAVY LIFT

- ▶ Smit Heavy Lift Europe B.V., Rotterdam, Nederland
- ▶ Smit Transport Africa, Kaapstad, Zuid-Afrika*
- ▶ Smit Amandla Marine Pty. Ltd., Kaapstad, Zuid-Afrika
- ▶ Smit Heavy Lift Brasil, Brazilië*
- ▶ Smit Transport Asia, Singapore*
- ▶ Smit Transport Europe B.V., Rotterdam, Nederland
- ▶ Asian Lift Pte. Ltd., Singapore

* De activiteit wordt uitgevoerd door verschillende juridische entiteiten, die hetzij volledig in eigendom van de Groep, ofwel deelnemingen van de Groep zijn.



URS sleepboten assisteren bij het transport van het Gravity Base Structure (GBS) naar het 'De Ruyter' veld in de Noordzee.

PERSONALIA

(per 1 maart 2007)

DIRECTIE

B. Vree	Chief Executive Officer
I.G.M. Verbruggen	Chief Financial Officer

DIVISIE MANAGEMENT

L.F.J. Kullberg	Harbour Towage en Terminals
A. Dutilh	Salvage en Transport & Heavy Lift

GROEPSSTAF

G.A. Keser	Shared Resources
J.C. Prakke	Legal Affairs
G.L. Bruinsma	Group Controller
A. de Gloppe	SHE-Q
C.J. van Andel	Public Relations

WERKMAATSCHAPPIJ MANAGERS

HARBOUR TOWAGE:

G. Nordenstahl	Smit Harbour Towage Argentina
W. Cammell	Smit Harbour Towage Canada
R. Neomagus	Smit Harbour Towage Panama
J. Halfweeg	Smit Harbour Towage Rotterdam

TERMINALS:

C.J. van der Burg	Smit Terminals, Rotterdam
H.J. Smith	Smit Terminals, Rotterdam
W.G.C. Versteeg	Smit Terminals, Rotterdam

SALVAGE:

H.A. Kamsteeg	Smit Salvage, Rotterdam
R.C. Elliott	Smit Salvage, Houston
D. Main	Smit Salvage, Kaapstad
C. Mathavan	Smit Salvage, Singapore
J.A.C. van Rooij	Smit Salvage R & I, Rotterdam

TRANSPORT & HEAVY LIFT:

J.J. Lameijer	Smit Transport Europe
J.J. Lameijer	Smit Heavy Lift Europe
P.D. Murray	Smit Transport Africa
J. Bruinsma	Smit Transport Asia

NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN

Harbour Towage:

B. Chew Chin Heng	Keppel Smit Towage
M.F. Sales	Smit Rebras
P. Vierstraete	Unie van Redding- en Sleepdienst

Transport & Heavy Lift:

J. Chua Bee Hin	Asian Lift
-----------------	------------



SMIT trok jack-up platform 'High Island II', in Louisiana, recht nadat zij door orkaan Katrina in scheve toestand was geraakt.



VLOOTOVERZICHT (PER 1 MAART 2007)

Schepen van SMIT en haar joint ventures, alsmede die maatschappijen waar SMIT het management voert.

2		2	4	Zeesleepboten 14000-26000 pk		
1			1	Zeesleepboot 6140 pk		
		1	1	Ankerbehandelingssleepboten 15000 pk		
	2		2	Ankerbehandelingssleepboten 10000 pk		
2	3	10	15	Ankerbehandelingssleepboten 3000-8000 pk		
1		1	2	Duikerondersteuningsvaartuig		
		6	6	Utility schepen		
		9	9	Drijvende bokken zeegaand 400-3000 ton		
		2	2	Trekbakken		
		3	3	Laadpontons zeegaand 24000 ton		
2		2	4	Laadpontons zeegaand 10000-14000 ton		
12		28	40	Laadpontons zeegaand 1000-8000 ton		
38	8	18	64	Laadpontons binnen 100-2000 ton		
86	26		112	Kust/havensleepboten 3000-6000 pk		
35	2	4	41	Kust/havensleepboten 1000-3000 pk		
11	8	2	21	Haven/riviersleepboten 100-1000 pk		
	3	5	8	Haven/rivierduwsleepboten 480-2800 pk		
17	9	37	63	Diverse vaartuigen (werkboten, oliebestrijdingsvaartuig, etcetera)		
207	61	130	398	Totale vloot		
HARBOUR TOWAGE	TERMINALS	TRANSPORT & HEAVY LIFT	TOTAL			



COLOFON

Vormgeving en creatie:
Studio Clarenburg, Schiedam

Fotografie:
SMIT Public Relations
Roderik van Nispen
Edwin Otter
Hans de Jong
René Legrand
en anderen

Drukwerk:
Schefferdrukkerij B.V. , Dordrecht



SMIT INTERNATIONALE N.V.

Jaarverslag 2006