



07

SMIT INTERNATIONALE N.V. JAARVERSLAG 2007



SMIT INTERNATIONALE N.V.

JAARVERSLAG 2007

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	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	20
Overzicht van de belangrijkste niet-geconsolideerde deelnemingen	23
Investeringen en financiering	24
Corporate support	26
Dividendvoorstel	27
Beschrijving Divisies	30
SMIT Harbour Towage	30
SMIT Terminals	32
SMIT Salvage	34
SMIT Transport & Heavy Lift	36
Aandeelhouderspagina	39
Corporate governance	40
Verslag van de Stichting Preferente Aandelen	43
Jaarrekening 2007	46
Overige gegevens	81
Vijfjaaroverzicht	83
Overzicht van de belangrijkste operationele groepsmaatschappijen/groepsactiviteiten en niet-geconsolideerde deelnemingen	84
Personalia	85
Vlootoverzicht	88



PROFIEL

SMIT heeft een traditie van meer dan 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 bijna vijftig locaties in de wereld waar SMIT actief is. De dienstverlening van SMIT richt zich voornamelijk op rederijen, producenten en distributeurs 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 Towing:** 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 Towing, Terminals en Transport & Heavy Lift.
- ▶ selectieve acquisities in de Divisie Harbour Towing.
- ▶ kostenbeheersing en een optimale benutting van schaalvoordelen in alle Divisies.

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

Havensleper 'Smit Elbe' werd opgeleverd in 2007.



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:

SMITS 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.

SMITS 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.

Tevens heeft SMIT een aantal kernwaarden gedefinieerd welke op de wereldwijde organisatie van toepassing zijn. Deze kernwaarden zijn een integraal onderdeel van het corporate personeels-, evaluatie- en beoordelingssysteem. Onderstaand de kernwaarden zoals voor SMIT gedefinieerd:

- ▶ **Customer/market focus:** "Ken je klant en de markt".
- ▶ **Reliability:** "Zeg wat je doet en doe wat je zegt".
- ▶ **Goal-orientation:** "Wees doelgericht met meetbare targets".
- ▶ **Learning abilities:** "Leer van je fouten en verbeter jezelf".
- ▶ **Selfstarting:** "Signaleer en pak de kansen die er zijn".
- ▶ **Pragmatism:** "Werk resultaatgericht".

CORPORATE STRATEGIE

De strategische focus van SMIT ligt op het realiseren van winstgroei, het verder vergroten van de stabiliteit van de inkomsten bij de minder stabiele activiteiten en het verbeteren van de kwaliteit van de organisatie. 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 speelt hierop in, door actief te zoeken naar waardebijdragende acquisities en uitbreidingen in nieuwe havens. Onze focus is met name gericht op groeiemarkten, zoals Latijns-Amerika, Oost-Europa en het Verre Oosten. De opgebouwde gezonde financiële ratio's stellen SMIT in staat een proactieve rol te spelen in deze consolidatie. Speciale aandacht gaat hierbij uit naar de noodzaak 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

- ▶ Tegen zo laag mogelijke kosten een zo hoog mogelijke bezettingsgraad realiseren 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 efficiënt 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 wij 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, Oost-Europa 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 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 middels autonome groei.
- ▶ Privatisering van havens en vernieuwing van lange termijn concessies behoren eveneens tot de focus voor uitbreidingen van ons wereldwijd netwerk voor havensleepvaart.
- ▶ De doelstelling voor de groei van de netto winst is 50% over een periode van vijf jaar. Het jaar 2005 geldt hierbij als basis.
- ▶ De doelstelling voor de Return On Average Capital Employed (ROACE) bedraagt voor Harbour Towing 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 vijf 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 steeds verdere verbeteringen in het project management.





SMIT Terminals sleper tijdens een assistentie in de haven van Damietta, Egypte.

HEAVY LIFT

- ▶ SMIT richt zich op de grotere projecten, op een wereldwijde basis vanuit Rotterdam en Singapore.
- ▶ Vernieuwing van de vloot is nog steeds niet voorzien, mede vanwege de huidige hoge bouwkosten. Adequaat onderhoud van het bestaande materieel is daarom van extra groot belang.
- ▶ De marges zullen onder andere door middel van kostenbeheersing en goed project management 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 kan de aanwezige kennis, expertise en activa binnen SMIT worden gecombineerd.
- ▶ SMIT richt zich hierbij vanuit Rotterdam met name op de 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 SYNERGIEVOORDELEN

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

NAUTISCHE KENNIS

Bij de vier Divisies, en ook bij 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 concurrentiepositie 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. Door de gedeelde technische en operationele eigenschappen van het varend materieel is een grote mate van uitwisselbaarheid te realiseren.

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.

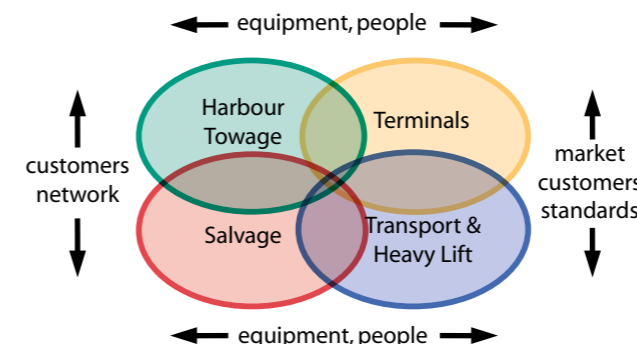
CULTUUR

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 supportafdelingen.

KLANTEN/PARTNERS

Bij nagenoeg alle activiteiten zien wij dezelfde klantgroepen opereren. Het gaat hierbij met name om klanten uit de olie- en gasmarkt. Tevens werken wij met dezelfde partners in de verschillende activiteiten.

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



SYNERGIEVOORDELEN TUSSEN DE DIVISIES

HARBOUR TOWAGE EN TERMINALS

De basis assets zijn identiek, namelijk veelal havensleepboten die uitwisselbaar zijn. Bij een terminalcontract kunnen bestaande havensleepboten als zogenaamde "frontrunners" gedurende de beginperiode van het contract opereren in afwachting van de nieuwbouwschepen die voor een dergelijk specifiek contract door de werf opgeleverd moeten worden. 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 terminalcontract komen.

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

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 basis van lange termijn contracten werken, heeft hetzelfde karakter als de (offshore) terminalcontracten. Operators van offshore terminals, FPSO's en dergelijke, gaan naar dieper water waarbij grotere supportschepen gewenst zijn. Deze grotere schepen komen overeen met de grotere werkschepen. Regelmatig is er behoefte aan/vraag naar een combinatie van kleinere en grotere schepen.

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. Daarbij groeit de bergingsmarkt ten aanzien van veiligheids-, milieu- en gezondheidseisen steeds verder naar de offshore markt waarin de Transport & Heavy Lift Divisie reeds actief is.

SALVAGE EN HARBOUR TOWAGE

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

De verschillende havensleepvaartoperaties van SMIT in de wereld zijn vaak ook de steunpunten en 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 Towing.

URS nam in 2007 vier nieuwe havenslepers in de vaart, waaronder de 'Union Jade' en 'Union Amber'.



SALVAGE EN TERMINALS

Evenals bij de Divisie Harbour Towage kunnen de schepen van de wereldwijde terminaloperaties 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.

HARBOUR TOWAGE EN TRANSPORT & HEAVY LIFT

Gevestigde harbour towage operaties zijn vaak de bron van veelal commerciële informatie voor projecten voor de Divisie Transport & Heavy Lift en dienen daarbij tevens als operationeel steunpunt.

IMAGO/NAAMSBEKENDHEID

Naast deze specifieke synergievoordelen tussen de verschillende Divisies zorgt de Divisie Salvage tevens voor een sterk imago van het concern en draagt deze bij aan de naamsbekendheid van SMIT. Vanwege deze internationale naamsbekendheid wordt SMIT enerzijds veelvuldig benaderd voor projecten en operaties voor alle vier Divisies en worden anderzijds contacten via het uitgebreide netwerk makkelijker gelegd.

IN HET KORT

Harbour Towage	Vlootvernieuwing Participaties/acquisities Groei: 50% in 5 jaar (basis 2005) ROACE: 15%
Terminals	Behoud/uitbreiding bestaande contracten Additional contracten Groei: 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 Autonome groei: 10% per jaar ROACE: 15% Heavy Lift: Consolidatie marktpositie Maintenance & Repairs ROACE: 15%



Ahts schip 'Smit Langkawi' is werkzaam in Saudi-Arabië waar ze diensten aan de olie- en gasmarkt verleent.



KENGETALLEN

Ontleend aan de geconsolideerde jaarrekening
(bedragen in EUR 1 mln.)

	2007	2006
Harbour Towage		
Opbrengsten	101,4	106,0
Bedrijfsresultaat	23,8	24,2
Gemiddeld werkzaam vermogen	86,5	82,2
Afschrijvingen	8,4	7,5
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	27,5 %	29,5 %
Terminals*		
Opbrengsten	61,4	58,6
Bedrijfsresultaat	10,3	8,0
Gemiddeld werkzaam vermogen	59,7	60,4
Afschrijvingen	8,6	7,1
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	17,2 %	13,3 %
Salvage		
Opbrengsten	181,1	111,0
Bedrijfsresultaat	36,8	18,7
Gemiddeld werkzaam vermogen	59,7	48,9
Afschrijvingen	1,2	0,9
Rendement op netto productie	37,1 %	28,4 %
Transport		
Opbrengsten	125,0	114,0
Bedrijfsresultaat	29,1	18,5
Gemiddeld werkzaam vermogen	47,8	- **
Afschrijvingen	10,0	6,5
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	60,9 %	- **
Heavy Lift*		
Opbrengsten	74,3	75,4
Bedrijfsresultaat	1,0	13,7
Gemiddeld werkzaam vermogen	7,3	- **
Afschrijvingen	1,3	2,3
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	14,1 %	- **
Resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures		
Gemiddeld rendement werkzaam vermogen	37,0 %	33,1 %
Bedrijfsresultaat plus resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBIT)	128,5	100,0
Bedrijfsresultaat excl. afschrijvingen plus resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBITDA)	159,4	125,7

	2007	2006
Opbrengsten	546,5	470,3
Resultaat		
Bedrijfsresultaat	94,7	77,3
Netto resultaat	105,6	75,0
Dividend	52,2	34,7
EBITDA	159,4	125,7
Intrest Coverage Ratio	40,5	27,4
Materiële vaste activa		
Investeringen in materiële vaste activa	104,5	113,3
Afschrijvingen	30,8	25,7
Investeringsverplichtingen ultimo boekjaar	152,0	122,3
Vermogen		
Vermogen op lange termijn	539,8	390,6
Eigen vermogen	364,6	288,6
Garantievermogen	365,5	294,3
Verhoudingscijfers in %		
Eigen vermogen: totaal vermogen	48,1	49,7
Vaste activa: lang vermogen	87,7	89,4
Vlottende activa/ kortlopende verplichtingen	130,3	122,1
Netto resultaat: eigen vermogen	29,0	26,0
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen Groep	26,3	27,3
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen totaal	26,0	28,4
In EUR per aandeel van nominaal EUR 2,30		
Eigen vermogen	23,05	18,72
EBITDA	10,07	8,15
Netto resultaat	6,68	4,86
Contant dividend	3,00	2,25
Koers ultimo boekjaar	70,00	40,85
Uitstaande aandelen ultimo	15.819.110	15.421.668

	2007	2006
Personeel		
Gemiddeld aantal medewerkers	2.783	2.653
Loonsom	126,0	121,0

* Vergelijkende cijfers aangepast in verband met overdracht van subsea activiteiten van Terminals naar Heavy Lift.

** Niet van toepassing.

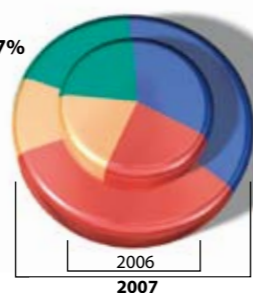
OPBRENGSTEN PER DIVISIE

Harbour Towage 18,7%

Terminals 11,3%

Transport & Heavy Lift 36,7%

Salvage 33,3%



INLEIDING VAN DE VOORZITTER VAN DE DIRECTIE

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

Geachte lezer,

Het gaat SMIT nog steeds voor de wind! Ondanks onze oorspronkelijk wat gematigde verwachtingen voor het jaar 2007 is het resultaat wederom verbeterd. Waarom waren wij in het begin wat gematigd met onze verwachtingen? In het kort gezegd zagen wij in de tweede helft van het voorafgaande jaar een grote toename in het werk bij de bergingen en bij de transport & heavy lift activiteiten. Begin 2007 was het nog niet duidelijk of deze trend zich zou blijven doorzetten. Inmiddels weten wij dat dit wel degelijk het geval is geweest, waardoor we het resultaat wederom tot een recordhoogte hebben zien stijgen. Het afgelopen jaar is overigens een jaar van meerdere records geworden. In het kort zijn de volgende records gevestigd:

- ▶ de hoogste netto winst,
- ▶ het grootste aantal bestelde nieuwbouwschepen,
- ▶ de laagste ongevallenstatistieken.

Het gaat SMIT dus goed; we hebben de wind nog steeds vol in de zeilen. De eerder gemaakte strategische keuzes blijken ook op langere termijn goed uit te werken. Immers alle vier gekozen kernactiviteiten draaien goed en laten voldoende groei zien, terwijl ze elkaar onderling goed ondersteunen. Naast de verbeterde winstgevendheid zijn ook zaken zoals stabiliteit van de onderneming, reductie van het aantal ongevallen en de aard daarvan, verdere verbetering van project management en verjonging van de vloot goed aangepakt. De positieve gevolgen hiervan zijn nu reeds zichtbaar. We staan dus goed opgesteld om de reeds eerder ingezette wereldwijde groei van onze onderneming verder te verwezenlijken.

Dit beleid is gewaardeerd, gezien de verdere koersstijging van ons aandeel gedurende het afgelopen jaar. Het "all time record" van 2006 is wat betreft de waarde van de aandelen alsook de netto winst in het afgelopen jaar wederom verbeterd. 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 efficiencyverbeteringen en een toegenomen volume. Deze toename van het volume wordt enerzijds veroorzaakt door een algemene groei in het scheepvaartverkeer, wederom periodes met harde wind in met name West-Europa waardoor extra sleepbootassistentie gewenst was, alsook de overname van de havensleepvaartactiviteiten van Adsteam in Liverpool. Gedurende het afgelopen jaar heeft concurrent Svitzer de aandelen van Adsteam uit Australië overgenomen. Adsteam was overwegend actief als havensleepvaartbedrijf in Australië en het Verenigd Koninkrijk. In de haven van Liverpool was Svitzer zelf al actief met havensleepvaartactiviteiten, waardoor zij een monopoliepositie in deze Engelse haven zou krijgen. Dat was niet acceptabel voor de Engelse autoriteiten. Wij hebben daarop deze activiteit met zes sleepboten in Liverpool van Adsteam kunnen overnemen gedurende de eerste helft van het afgelopen jaar. Inmiddels draagt deze

activiteit goed bij aan het resultaat van deze Divisie. Helaas werden wij in Rotterdam geconfronteerd met een staking over langere termijn. Dergelijke stakingen kennen slechts verliezers.

Reeds eerder zijn wij begonnen met het vernieuwen van de vloot van havenslepers om tot een gemiddelde leeftijd van tien tot twaalf jaar te komen. Daarnaast zien wij een toename van de grootte van de zeeschepen die wij bedienen waardoor de vraag naar sterkere sleepboten eveneens toeneemt. Bouwden wij vroeger schepen met een trekkracht tot circa 45 ton, nu bouwen wij sleepboten met een trekkracht van 65 ton en zelfs 80 tot 90 ton om de allergrootste zeeschepen in nautisch moeilijker havens goed te kunnen bedienen. Alle nieuwbouw van schepen vindt plaats volgens de principes van standaardisatie en bewezen technologie. Hiermee is de uitwisselbaarheid tussen havens, regio's, maar ook tussen activiteiten (zoals Terminals, Salvage en Transport) mogelijk gemaakt. Veel tijd en aandacht gaat naar het "schoner" maken van onze schepen zoals het gebruik van schonere brandstoffen, dual fuels, walstroomfaciliteiten, "waste treatment", aangepaste procedures enzovoorts.

Vanwege het meer stabiele karakter van de havensleepvaartactiviteiten willen wij deze activiteit wereldwijd laten groeien om mede daarmee het stabiliteitsprofiel van de gehele onderneming verder te versterken. Daarnaast willen wij in staat zijn om onze wereldwijde klanten een netwerk van strategische locaties als geheel aan te kunnen bieden. Daartoe richten wij ons op de zogenaamde strategische kruispunten van de scheepvaartroutes. Hiertoe hebben wij een lijst van de top-100 havens samengesteld waarop SMIT zich de komende jaren wil focussen voor verdere groei. Gezien de consolidatie die in deze markt plaatsvindt, zijn wij van mening dat wij hier een redelijke groei kunnen realiseren. Deze groei zal plaatsvinden middels acquisities, participaties of het binnenvaren van bestaande havens met moderne schepen (greenfield). 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 groeiemarkten van Latijns-Amerika, het vroegere Oostblok en het Verre Oosten. Eerder lieten wij al weten dat wij in Brazilië een 50%-deelneming zijn aangegaan voor het ontwikkelen van havensleepvaartactiviteiten in de belangrijkste Braziliaanse havens. Daartoe zijn wij een nieuwbouwprogramma van 18 additionele schepen gestart waarvan de eerste drie gedurende de eerste maand van 2008 operationeel zijn geworden in de haven van Santos. Tevens hebben wij op de laatste dag van 2007 aangekondigd het resterende belang van 50% in URS van onze partner Fairplay over te nemen. Dit is per 11 februari 2008 geëffectueerd. Hierdoor zal het aandeel participaties binnen deze Divisie afnemen ten gunste van de eigen 100%-activiteiten. Reeds eerder hebben wij korte tijd een 100%-aandeel in URS gehad. Dit was toen als overbrugging van een minderheidsaandeel naar een gelijkwaardig aandeel met management betrokkenheid. Onze financiële situatie stond het toen niet toe om dit 100%-belang te handhaven. Nu dat het ons weer goed gaat hebben wij toch weer het volledige belang weten te verwerven in deze strategische haven met groeiperspectief



voor de lange termijn. Tevens verwachten wij dat verschillende synergie-effecten tussen URS en SMIT, met name in Rotterdam, zijn te verwezenlijken voor niet alleen de havensleepvaartactiviteiten maar ook bij de bergingen en de transportactiviteiten, alsook bij de verschillende corporate diensten. Tevens hebben wij voor het eerst in onze geschiedenis als beursfonds gebruik kunnen maken van deze beurspositie door een gedeelte van deze acquisitie in aandelen te betalen middels uitgifte daarvan.

De Divisie Terminals is het afgelopen jaar succesvol geweest met zowel het verlengen van een aantal bestaande contracten alsook het binnenhalen van nieuwe contracten. Hierbij valt natuurlijk het 25-jarig contract met Adriatic LNG in Italië bijzonder op vanwege de lange contracttermijn. Dit contract zal gedurende 2008 moeten gaan bijdragen aan het resultaat. Gedurende het afgelopen jaar is na wat aanloopverliezen het contract in Equatoriaal-Guinea gaan bijdragen aan het resultaat. Zoals eerder gemeld zijn de meer spot-gerelateerde activiteiten van de subsea organisatie (duikactiviteiten), die de diverse projecten bij Terminals ondersteunt, per begin 2007 overgebracht naar Marine Projects in de Transport & Heavy Lift Divisie. Hierdoor is het resultaat van de Divisie Terminals stabiel geworden en kan de subsea organisatie ook beter andere activiteiten binnen de Groep ondersteunen. Het resultaat van de Divisie Terminals is hierdoor wel negatief beïnvloed. Desondanks denken wij, mede vanwege de ontwikkelingen in de energiemarkt en met name de LNG-markt, dat de eerder gestelde groei-doelstelling nog steeds gehaald kan worden.

Zoals alom bekend zijn en blijven de bergingen een onvoorspelbare activiteit, aangezien ongevallen op zee nu eenmaal niet te plannen zijn. Wel denken wij dat deze activiteit zal blijven bestaan en zelfs zal groeien. Immers, er worden nog steeds veel schepen bijgebouwd terwijl er minder worden gesloopt. Het aantal schepen en scheepsbewegingen neemt dus nog steeds toe terwijl de beschikbare gekwalificeerde bemanning op zijn best gelijk blijft. Vanuit onze ervaring weten wij dat de meeste ongevallen op zee het gevolg zijn van menselijk handelen en in mindere mate van technische problemen. Vanuit deze achtergrond zijn wij van mening dat bergingen een gezonde lange termijn activiteit zijn die

goed bij SMIT past. Echter, het nauwkeurig plannen van resultaten is gezien het onvoorspelbare karakter van deze activiteit niet mogelijk. Daarom baseren wij ons 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 door een toename van het aantal ongevallen op zee.

Inmiddels zijn alle werkzaamheden ten gevolge van de orkanen 'Rita' en 'Katrina' in de Golf van Mexico zo goed als afgerond en is de betaling van de 'Arctic 1' en 'Development Driller 1' afgewikkeld. Echter, de 'Thunder Horse' is nog niet afgewikkeld en dus zijn hiervan ook nog geen resultaatseffecten meegenomen. De grote uitdaging blijft om de leidende rol van onze Divisie Salvage, een echte kennisdivisie, in de markt te handhaven middels het ontwikkelen van nieuwe technieken die nodig zijn voor de steeds groter wordende schepen. Tevens moet de aanwezige kennis en ervaring worden geborgd binnen de organisatie gezien de instroom van nieuw en jong personeel. De hiertoe opgerichte speciale kennisafdeling binnen deze Divisie, Innovation & Development, zal met name focussen op deze aandachtsgebieden. Evenals in de rest van de organisatie zal ook hier veel aandacht worden besteed aan het trainen en opleiden van nieuw personeel.

De Divisie Transport & Heavy Lift bestaat uit twee hoofdcomponenten, zijnde Transport, waaronder chartering, en daarnaast Heavy Lift en Marine Projects.

Wat het eerste onderdeel betreft, Transport, hebben wij niet alleen een toename van het resultaat over het afgelopen jaar gezien maar ook is dit resultaat stabiel geworden. In 2006 zijn reeds drie grotere werkschepen aan de Transport vloot toegevoegd die allen op lange termijn basis in de energiemarkt zijn weggezet. Ook gedurende 2007 zijn er wederom drie van dergelijke schepen aan de vloot toegevoegd die allen eveneens op lange termijn basis zijn verhuurd en dus bijdragen aan het resultaat en de stabiliteit van deze Divisie. Voor 2008 verwachten wij de laatste vier uit deze serie van de werf in China opgeleverd te krijgen waarna deze eveneens allen op lange termijn basis worden verhuurd. Tevens zijn wij het afgelopen jaar een 50%-deelneming voor vergelijkbare werkschepen aangegaan in Ocean Marine

Services (OMS), Egypte. De zes schepen van OMS zijn eveneens op basis van langere termijn verhuurd in de lokale energiemarkt. Hierbij werken we samen met onze reeds bestaande partner Shilbaya in Egypte. Na de succesvolle introductie van drie kleinere werkschepen gedurende 2006 in West-Europa hebben wij het afgelopen jaar drie additionele zusterschepen besteld. Eveneens verwachten wij de oplevering van vier pontons die het komende jaar in China worden gebouwd. Deze kleinere werkschepen en pontons werken overwegend op spot basis waarbij de bezettingsgraad het afgelopen jaar zeer hoog is geweest.

Bij dezelfde Divisie hebben de heavy lift activiteiten goed bijgedragen vanwege een volle orderportefeuille, mede vanwege de interne dienstverlening aan de bergingen. De drijvende bokken worden vanuit Singapore en Rotterdam op wereldwijde basis ingezet voor een veelheid aan projecten, waaronder wrakopruiming. Gezien de hoge investeringskosten, met name in de huidige markt waarbij de werfprijzen aanzienlijk hoger zijn dan enige jaren geleden, voorzien wij op dit moment geen nieuwe investeringen. Zoals gezegd hebben wij in het begin van het afgelopen jaar de subsea activiteiten overgeplaatst van de Divisie Terminals naar Marine Projects. Dit voldoet beter aan het profiel van de verschillende activiteiten terwijl wij hiermee in staat zijn om met deze duikactiviteiten alle andere activiteiten beter te ondersteunen. Gedurende het afgelopen jaar hebben wij tevens GB Diving in Rotterdam overgenomen om daarmee onze Europese duikorganisatie niet alleen uit te breiden maar ook van kennis en ervaring op het gebied van ROV (remote operated vehicle)-techniek te voorzien. Deze acquisitie heeft al gedurende het afgelopen jaar aan het resultaat bijgedragen.

Het gaat ons dus voor de wind! Alle activiteiten lopen goed, er wordt geïnvesteerd in stabiele groei, de organisatie breidt zich gestaag uit, nieuwbouwschepen vernieuwen de vloot en zorgen voor activiteiten in nieuwe havens. Zoals ook in eerdere persberichten gemeld gaan wij met volle kracht vooruit. En dat betekent: groei!

Voor ons is dat groei van netto winst, en het hangt dus af van de markt, de soort activiteit en de financiën, hoe we deze specifieke groei in de ingeslagen richting voortzetten. 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 het focussen op het topsegment met behoud van marktaandeel en investeren in kennis.

Voor Transport & Heavy Lift is dit voornamelijk autonome groei in combinatie met het creëren van meer stabiliteit door middel van lange termijn contracten.

Ter ondersteuning van deze wereldwijde groei zijn wij actief bezig met een substantieel nieuwbouwprogramma. Meer dan 19 schepen zijn het afgelopen jaar afgeleverd terwijl er nog meer dan 44 op de rol staan om in de komende tijd te worden afgeleverd. Daarnaast heeft het werven en behouden van zowel varend-alsook kantoorpersoneel onze grote aandacht, aangezien de markt hiervoor krappert aan het worden is. Vanwege de te verwachten uitstroom van bestaand personeel zal naast de aandacht voor het werven ook veel aandacht aan het opleiden en trainen van de nieuwe instroom plaatsvinden.

Wij hebben dus alle middelen om onze geplande groei te verwezenlijken zonder omzet te willen kopen. Met de steun van alle stakeholders zijn wij ervan overtuigd dat wij in staat zullen zijn om ons prachtige bedrijf verder op een gezonde basis te laten groeien.

SMIT ligt dus goed op koers en er is voldoende mogelijkheid om te groeien, maar daarmee zijn wij er nog niet. Naast de aandacht voor nieuw personeel willen wij de komende tijd ook veel aandacht geven aan het "groen maken" van onze activiteiten. Wij zullen daartoe meer gaan investeren in energiebesparende schepen,

milieuvriendelijke procedures, gebruik van recyclebare middelen, gebruik van schone brandstoffen, enzovoorts. Kortom, er is genoeg te doen.

Graag spreken wij de verwachting uit dat wij de voorspelde groei in de bovenaangegeven richting zullen verwezenlijken, dat onze klanten de voortdurende verbeteringen in onze dienstverlening zullen merken en dat de aandeelhouders het rendement ontvangen waarop zij recht 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 dank ik voor hun constructieve inzet, vertrouwen en loyaliteit. Onze aandeelhouders en leveranciers ben ik erkentelijk voor hun vertrouwen in SMIT.

Wij kijken met vertrouwen uit naar een jaar met wederom vele uitdagingen, kansen en groeimogelijkheden. Daarbij hopen wij op de steun van u allen te mogen blijven rekenen!

Ben Vree
Voorzitter Directie

IN HET KORT

Harbour Towage	Verdere stijging bedrijfsresultaat Overname Liverpool activiteiten Overname 50% aandeel URS ROACE: 27,5%
Terminals	Nieuwe contracten in de pijplijn Subsea activiteiten naar Transport & Heavy Lift ROACE: 17,2%
Salvage	Verdere stijging bedrijfsresultaat Resultaat boven historische gemiddelde Winstmarge ten opzichte van netto productie: 37,1%
Transport & Heavy Lift	Transport: Zeer goede bezettingsgraad Overname 50% aandeel OMS Verdere groei stabiliteit Heavy Lift: Zeer goede bezettingsgraad Subsea activiteiten toegevoegd Schade 'Lisa A' Overname GB Diving ROACE: 54,7%



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



VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSSEN AAN DE AANDEELHOUDERS

Hierbij bieden wij u het directieverslag en de door de Directie opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2007 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 en 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 en 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 is in 2007 met 40,8 % toegenomen ten opzichte van het succesvolle jaar 2006. De vermogensverhoudingen bleven ongewijzigd sterk. De solvabiliteit van de onderneming bleef op een hoog niveau ondanks de hoge investering in nieuwbouwschepen.

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSSEN

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in het verslagjaar ongewijzigd gebleven. De Raad van Commissarissen heeft de evaluatie van haar eigen profiel afgerond en de conclusie getrokken dat de Raad met één lid uitgebreid zal worden. Beoogd wordt deze uitbreiding in de loop van 2008 plaats te laten vinden. Alle leden van de Raad zijn onafhankelijk van de vennootschap zoals bedoeld in best practice bepaling III 2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code.

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 acht 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 de 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. Er is in november een extra vergadering gehouden die geheel aan het onderwerp "strategie" gewijd was. In het bijzonder is tijdens deze vergadering een aantal strategische opties besproken en geëvalueerd. Tevens heeft de Raad een bezoek gebracht aan URS in Antwerpen, waarbij samen met het lokale management uitgebreid is ingegaan op de Belgische activiteiten van SMIT. 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 is het veiligheids- en kwaliteitsbeleid van de vennootschap een vast terugkerend onderwerp. In november heeft de Raad het aangaan van de corporate financieringsfaciliteit van EUR 200 miljoen goedgekeurd. In de vergadering van december heeft de Raad het budgetplan voor 2008 uitgebreid met de Directie besproken en goedgekeurd. In december heeft de Raad tevens de acquisitie van het resterende 50%-belang in URS goedgekeurd alsmede de financiering daarvan.

Buiten vergadering was er regelmatig contact tussen de Directie en de Voorzitter en individuele leden van de Raad met betrekking tot voor de onderneming relevante onderwerpen.

Van de Raad hebben de leden F.E.L. Dorhout Mees en H.C.P. Noten vergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad van SMIT bijgewoond. Gedurende de periode van de havenstaking in Rotterdam hebben deze beide leden zich regelmatig op de hoogte laten stellen van de gang van zaken.



Drie stadia in de constructie van terminalsleepboot 'Smit Bioko'. Het schip werd in november 2007 opgeleverd door de werf.



Raad van Commissarissen, van links naar rechts: H.C.P. Noten, W. Cordia, F.E.L. Dorhout Mees en R.R. Hendriks.

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.

BEZOLDIGINGSBELEID

Voor de hoofdlijnen van het beloningsbeleid voor zowel de Raad als de Directie verwijzen wij naar het hoofdstuk Corporate Governance op bladzijde 40 en de jaarrekening op bladzijde 61.

TENSLOTTE

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

Rotterdam, 4 april 2008

Namens de Raad van Commissarissen,

Frederik E.L. Dorhout Mees
Voorzitter



PERSONALIA RAAD VAN COMMISSARISSEN

F.E.L. DORHOUT MEES

(68, 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) van Sedgwick Nederland B.V. (1997-1999), Veterfina B.V. en Elana B.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

(67, 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 Rodinia Fund New York en Cambrian Fund New York, lid van de Board van Kerrco Houston, 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

(53, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd in 2005. Treedt volgens rooster af in 2008. Chief Executive Officer Aon (Europe/Middle-East/Africa) sinds november 2006. Voorheen lid van de Raad van Bestuur en Chief Financial Officer van CSM N.V. 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

(50, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd in 2004. Herbenoemd in 2006 en treedt af volgens rooster in 2010. Fractievoorzitter van de PvdA in de Eerste Kamer der Staten-Generaal, lid Directie Nederlandse Spoorwegen (belast met personeelsbeleid 2001-2004), Voorzitter Raad van Commissarissen Mn Services en Voorzitter Raad van Commissarissen van Koninklijke Wegener, bestuursvoorzitter van Actiz, en lid van de Raad van Commissarissen van 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 (54, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

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

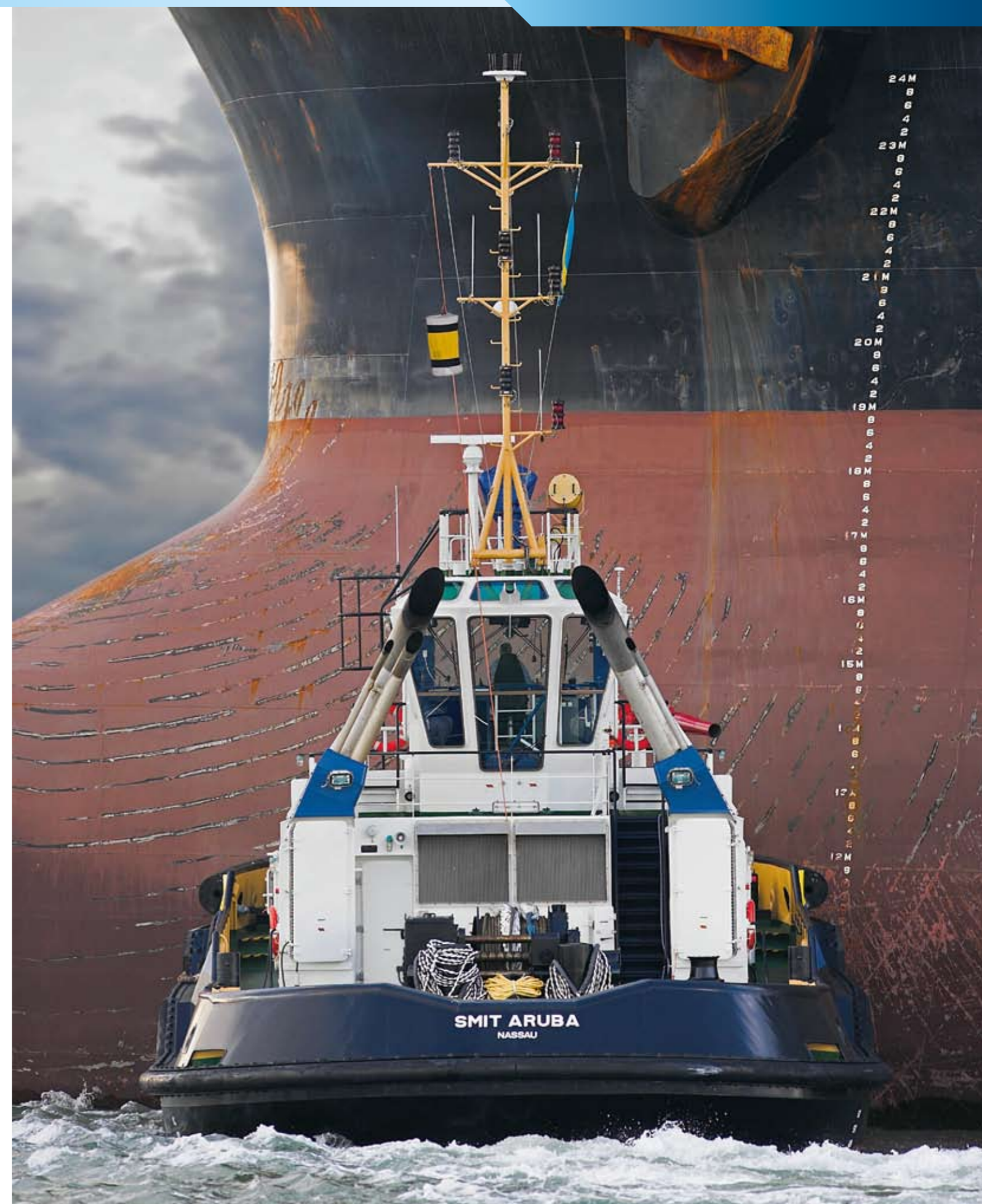
Werkte vanaf 1993 voor Van Ommeren en later Vopak in Singapore. Bekleedde daar diverse functies. Was Regional Director voor Van Ommeren Asia B.V. en later President van Vopak Logistics Asia Pte. Ltd. Tussen 1997 en 2000 Director of Singapore International Chamber of Commerce. Van 1989 tot 1993 Commercieel 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 Caldic Chemie N.V.
- ▶ Voorzitter van de Nederlandse Maatschappij voor Nijverheid en Handel, district Rotterdam.
- ▶ Lid Raad van Bestuur De Kunsthal Rotterdam.

I.G.M. VERBRUGGEN, CHIEF FINANCIAL OFFICER (48, NEDERLANDSE NATIONALITEIT)

Benoemd als Chief Financial Officer en lid van de Directie sinds 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, Londen, 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.





SMIT Transport's werkschip 'Smit Bronco' assisteerte bij de berging van containerschip 'MSC Napoli'.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

ALGEMEEN

Bij de publicatie van de jaarcijfers over 2006 is, zoals gebruikelijk, geen winstverwachting voor 2007 uitgesproken. In juli 2007 hebben wij aangekondigd dat we over 2007 een duidelijk hoger netto resultaat verwachten ten opzichte van 2006 (EUR 75 miljoen). Bij de publicatie in augustus van de halfjaarcijfers over 2007 hebben wij deze verwachting verder toegelicht.

In november hebben wij een persbericht gepubliceerd waarin wij de verwachting over 2007 verder hebben aangepast. Wij hebben toen de verwachting uitgesproken dat de netto winst over 2007 met ongeveer 35% zou toenemen ten opzichte van 2006.

Deze initiële prognoses waren gebaseerd op de goede gang van zaken in alle vier de Divisies. Vooral binnen de Divisies Salvage en Transport & Heavy Lift verbeterden de resultaten gedurende het boekjaar door een hoog werkaanbod. Voor de Divisie Harbour Towage verbeterden de prestaties opnieuw gedurende het boekjaar door verdere efficiëntieverbeteringen en een toegenomen volume. 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 succesvol een vijftal contracten heeft weten te verlengen en een

nieuw contract heeft gesloten met BP in Angola. Verder is de activiteit in Equatoriaal-Guinea in de tweede helft van het jaar gaan bijdragen.

De resultaten van de Divisie Salvage blijven onvoorspelbaar en de prognoses zijn daarom gebaseerd op een historisch gemiddelde over de afgelopen vijf jaar. In het bijzonder de continuering van 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 vloot van grotere werkschepen is met twee schepen uitgebreid die op basis van lange termijn

contracten worden ingezet. Deze hebben goed bijgedragen aan het resultaat waardoor deze Divisie een stabiel profiel heeft verkregen.

Alle deelnemingen presteerden succesvol met uitzondering van de Braziliaanse deelneming SMIT Rebras die pas in de loop van 2008 zal gaan bijdragen.

Dit alles resulteerde in een netto winst van EUR 105,6 miljoen over het verslagjaar. Kortom, het gaat SMIT voor de wind!



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

SMIT gaat verder op het pad van gefocuste en verantwoorde groei op basis van de realisatie van winstgroei, zowel autonoom als door middel van gerichte acquisities.

HARBOUR TOWAGE

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat van de Divisie Harbour Towage bedroeg EUR 23,8 miljoen, tegen EUR 24,2 miljoen in 2006. Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal (Return On Average Capital Employed; ROACE) ligt met 27,5% (2006: 29,5%) ruim boven het gehanteerde rendementsniveau van 15%.

BIJZONDERHEDEN

In het begin van het verslagjaar werd de Rotterdamse haven getroffen door een staking van onze havenslepers vanwege een loonconflict rond de verlenging van de bestaande CAO. Dit heeft geresulteerd in verlies van marktaandeel voor SMIT en reputatieschade voor zowel SMIT als de Rotterdamse haven als geheel. Uiteindelijk zijn de partijen een nieuwe CAO met een looptijd van drie jaar overeengekomen. Deze periode zal gebruikt moeten worden om het vertrouwen te herstellen.

In Brazilië is de constructie van 18 nieuwe sleepboten goed onderweg en de lokale financiering hiervan is gedurende de tweede

helft van het jaar rondgekomen. Aan het einde van het jaar zijn tevens de eerste twee schepen opgeleverd die in 2008 zullen gaan bijdragen aan het resultaat.

In Canada zijn wij in 2007 met een 65 tons-sleepboot begonnen in de haven van Prince Rupert waar een nieuwe container terminal geopend is.

Gedurende het verslagjaar hebben wij de havensleepactiviteiten van Adsteam in Liverpool overgenomen. Het betreft een vloot van zes sleepboten. Deze hebben van het begin af aan goed bijgedragen aan het resultaat.

Aan het einde van het verslagjaar hebben wij aangekondigd het 50%-belang van onze partner Fairplay in het Belgische URS over te nemen. Hiermee versterken we onze positie in Antwerpen als strategische groeihaven en kan synergie tussen Rotterdam en Antwerpen bewerkstelligd worden.

SMIT streeft naar stabiele groei. Voor de Divisie Harbour Towage betekent dit dat gestreefd wordt naar acquisities op strategische locaties en autonome groei op nieuwe locaties. Hiertoe hebben wij onder andere marketingkantoren geopend in China en India.

TERMINALS

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat van de Divisie Terminals bedroeg EUR 10,3 miljoen, tegen EUR 8,0 miljoen in 2006. Het rendement op het

gemiddeld geïnvesteerd kapitaal (ROACE) lag op 17,2% (2006: 13,3%). Dit is in overeenstemming met het door SMIT gestelde doel voor de lange termijn van 15%.

BIJZONDERHEDEN

Het bedrijfsresultaat is in vergelijking met 2006 negatief beïnvloed door het overbrengen van de subsea activiteiten naar de Divisie Transport & Heavy Lift. Een vijftal bestaande contracten werd verlengd en het in 2006 in Equatoriaal-Guinea afgesloten contract is in het jaar 2007 aan het resultaat gaan bijdragen. Tevens is het nieuw afgesloten contract met BP in Angola in 2007 operationeel geworden. Gedurende 2007 zijn een 25-jarig contract met ALNG in Italië en een lange termijn contract voor tien schepen met Kuwait Oil Company afgesloten. Deze zullen gedurende 2008 gaan bijdragen, net als de uitbreiding van het contract in Gabon met één groot werkschip.

SALVAGE

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat bedroeg EUR 36,8 miljoen tegen EUR 18,7 miljoen in 2006. Dit resultaat bevindt zich ook dit jaar boven het historische gemiddelde van EUR 16 miljoen per jaar. Gedurende het tweede halfjaar was het werkaanbod nog steeds 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, anders dan voor het uitstaande werkkapitaal, niet relevant. Verwezen wordt in dit verband naar de in dit verslag opgenomen opmerkingen over het geringe kapitaalbeslag in deze Divisie. De maatstaf die voor deze Divisie gekozen is, is een netto winstmarge ter hoogte van 10% van de netto productie, een norm waar ook in 2007 ruimschoots aan werd voldaan.

BIJZONDERHEDEN

Ook in 2007 was de Divisie Salvage actief in de Golf van Mexico vanwege de orkanen in 2005. De afwikkeling van de olieproductieplatforms 'Arctic 1' en 'Development Driller 1' heeft in 2007 plaatsgevonden. De afwikkeling van de 'Thunderhorse' heeft nog niet plaatsgevonden.

In het oog springende projecten waren dit jaar de wrakopruiingen in Congo van de 'Nautilus', de 'Mighty Servant' in Angola en de 'MSC Napoli' voor de kust van Engeland. Daarnaast was er een groot aantal Loyd's Open Form (LOF) contracten, zoals de 'Free Jupiter' in de Filipijnen, 'Bow Star' in Indonesië en de 'Arcadia Progress' in India.

TRANSPORT & HEAVY LIFT

RESULTATEN

Het bedrijfsresultaat van de Divisie Transport & Heavy Lift bedroeg EUR 30,1 miljoen (2006: EUR 32,2 miljoen). Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal (ROACE) was 54,7% (2006: 79,5%). Mede door het bij Heavy Lift afgeschreven materieel ligt dit rendement aanzienlijk hoger dan het door SMIT gehanteerde



Taklift 4' en Taklift 6' hijsen modules van de 'Giant 3' voor installatie op FPSO 'P53' in Brazilië.

minimum rendementsniveau van 15%. Het resultaat is mede beïnvloed door het overdragen van de subsea activiteiten vanuit de Divisie Terminals.

BIJZONDERHEDEN

Transport bleef goed bezet met goed renderende contracten met over het algemeen korte looptijden. Ter versterking van de vloot zijn in 2007 drie additionele kleinere werkschepen besteld, evenals vier transportpontons.

De nieuwe grotere werkschepen hebben geleid tot lange termijn contracten. Gedurende 2007 zijn twee additionele grote werkschepen afgeleverd en gaan bijdragen aan het resultaat. Vijf van deze schepen worden gedurende 2008 en 2009 afgeleverd en zijn allen voor langere termijnen gecontracteerd. Indien de markt dit toelaat zal overwogen worden deze vloot verder uit te breiden.

In juni 2007 is een belang van 50% in de Egyptische Ocean Marine Services (OMS) groep genomen. OMS werkt met zeven grote werkschepen in het bijzonder voor de Egyptische olie-industrie.

In Zuid-Afrika is een contract voor tien jaar met Sapref gesloten waarvoor een nieuwe zware sleepboot gebouwd wordt.

Gedurende het gehele verslagjaar was er een hoge bezettingsgraad van de drijvende bokken, die in het bijzonder actief waren in Zuid-Amerika en de Golf van Mexico.

Ter versterking van de subsea activiteiten binnen de afdeling Marine Projects, is in september het Nederlandse bedrijf GB Diving overgenomen. GB Diving is onder meer sterk in onder water opererende Remote Operated Vehicles (ROVs).

In 2007 is de afdeling Marine Projects verder gegaan in het ontwikkelen van offshore windmolenparken waarbij diverse schepen, pontons en expertise binnen SMIT gecombineerd aangeboden worden. Voor het aanleggen van de fundaties van deze windmolenparken is de jack-up barge 'Lisa A' voor een periode van drie jaar gecharterd. Helaas is deze tijdens haar werk voor het gecontracteerde project in de Ierse Zee door onverwacht slechte grondcondities weggezakt en beschadigd geraakt. Hierdoor is naast vertraging ook financiële schade in de uitvoering van dit project ontstaan.



Ahts schip 'Smit Lingga' voorafgaand aan haar doopceremonie in Singapore, op 15 februari 2007.



RISICO'S EN RISICOBEBEERSING

De Directie is verantwoordelijk voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing- 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 risicoprofiel, de winstgevendheid en de "strategische fit" van potentiële contracten met een materiële omvang en/of specifieke projectrisico's. Tevens beoordeelt de Tenderboard investeringsvoorstellen en contractcondities 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 risicobeheersing- 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 risicoanalyse 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 risicoanalyse 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 aandachtsgebieden. 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 risicobeheersing- 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 risicobeheersing- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.
- ▶ de risicobeheersing- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt.
- ▶ er geen indicaties zijn dat de risicobeheersing- en controlesystemen in het komende jaar niet naar behoren zullen werken.

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 risicoprofiel. Het risicoprofiel van elk bedrijfsonderdeel is afhankelijk van de aard van de activiteit.

SMIT HARBOUR TOWAGE: Deze Divisie verleent assistentie aan binnenkomende 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, scheepslijndiensten, 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 gemêleerde 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 de Divisie 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 importterminals als exportterminals zijn. De ontwikkeling van de terminalmarkt 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 terminalprojecten is het risicoprofiel laag.

Een specificatie van een klant voor de aan te bieden vaartuigen en diensten is de basis van een aanbidding. Nieuwe olie- en gas-exportterminals worden meestal ontwikkeld in geografisch afgelegen gebieden of regio's die een sterke economische ontwikkeling doormaken. Nieuwe importterminals 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 contractperiode. Contracten kunnen zowel euro- als dollargerelateerd zijn.

Lokalisatieprogramma's (het trainen van lokale werknemers) zijn vaak onderdeel van de aanbidding. Toegang tot de lokale arbeidsmarkt is daarvoor een vereiste. Met name bij nieuw op te starten terminals wordt vaak 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 keuzeprocess 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. Risicomanagement 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 Lloyd's Open Forms (LOFs) 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 arbitrageprocedure.

Indien SMIT tijdens een LOF-berging meent dat de vergoeding van de berging minder zal zijn dan de daarmee gemoede kosten kan het LOF-contract worden omgezet van een contract op "no cure - no pay" basis naar een daghuurvergoeding (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- of volledige daghuurstructuur 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 transportmarkt 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 middellange termijn. Bij voorkeur voor een periode van twee tot vijf 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 contracten voor middellange termijn en in mindere mate in de pontons.

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 nieuwbouwkosten 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 synergievoordelen 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.

VALUTARISICO

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 valutarisico's bij bedrijfsactiviteiten af te dekken (ten opzichte van de functionele valuta) met valutatermijntransacties en valuta-swaps. In beginsel wordt de netto vermogenspositie van buitenlandse deelnemingen

niet gedekt. Het translatierisico bij de omrekening van de netto resultaten van buitenlandse groepsmaatschappijen naar euro's wordt evenmin afgedekt.

REntERISICO

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.

KREDIETRISICO

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

Voor een nadere toelichting van de financiële instrumenten en het valutarisicobeheer wordt verwezen naar pagina 74 van de jaarrekening.

OVERIGE RISICO'S EN BEHEERSMAATREGELEN

PROJECTRISICO'S

De aard van de activiteiten brengt met zich mee dat SMIT regelmatig projecten uitvoert die 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 milieurisico'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.

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 2007 een uitstekend resultaat. In het verslagjaar zijn verplichtingen aangegaan voor de nieuwbouw van 11 schepen ten behoeve van vlootvernieuwing gedurende de komende vier jaren.

SMIT REBRAS

De joint venture in Brazilië is in 2006 van start gegaan. Een investeringsprogramma voor de nieuwbouw van 18 sleepboten in Brazilië wordt technisch en projectmatig ondersteund vanuit Rotterdam. De eerste drie sleepboten zijn beschikbaar gekomen in het eerste kwartaal van 2008 en zijn operationeel ingezet in de haven van

Santos in Brazilië. De resterende 15 schepen als onderdeel van het nieuwbouwprogramma zullen in de loop van 2008 en 2009 worden opgeleverd en worden ingezet in meerdere havens in Brazilië.

UNIE VAN REDDING- EN SLEEPDIENST (URS)

Deze deelneming boekte in 2007 wederom een uitstekend resultaat. Een verder verbeterde omzet, zowel voor de havensleepdiensten als de transportactiviteiten op de Noordzee, droeg bij aan de winst. Daarnaast werd de winst positief beïnvloed door de afwikkeling van een bergingsopdracht uit 2005. Het vlootvernieuwingproces van URS is verder vorm gegeven door het beschikbaar komen van vier nieuwe sleepboten die zijn ingezet voor de havensleepactiviteiten in Antwerpen en Zeebrugge. Op 31 december 2007 heeft SMIT aangekondigd ook het resterende 50%-belang over te nemen van haar partner in URS: FairplayTowage. Dit is per 11 februari 2008 geëffectueerd.

TERMINALS

ADRIATIC TOWAGE SRL

Deze joint venture tussen Società Rimorchiatori Riuniti Panfido & C. Srl en SMIT is opgezet ten behoeve van het verlenen van sleepassistenties bij een opslag- en regassificatie-complex (LNG terminal) in Porto Levante (Venetië, Italië). De ingangsdatum van dit 25-jarige contract valt in de tweede helft van 2008. Ten behoeve van dit contract heeft de joint venture de bouw van vier sleepboten geïnitieerd. Het bouwproces van deze sleepboten ligt op schema.

TRANSPORT & HEAVY LIFT ASIAN LIFT

Deze deelneming - een joint venture met Keppel Fels Singapore - behaalde net als in het vorige jaar een prima resultaat. Vooral de uitstekende bezetting van de drijvende bokken in de maritieme constructiemarkt in Azië heeft hieraan bijgedragen. Het activiteitsniveau binnen dit segment is op een continu hoog niveau gebleven.

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.

OCEAN MARINE SERVICES

In 2007 heeft SMIT een belang van 50% in Ocean Marine Services verworven. Samen met de Shilbaya Groep worden zeven schepen geëxploiteerd in de Egyptische olie-industrie.



INVESTERINGEN EN FINANCIERING

IN GEBRUIK GENOMEN

100% SMIT-werkmaatschappijen

	2004	2005	2006	2007
Sleepboten	3	4	8	7
Multipurpose vaartuigen		1	7	1
Andere		1	1	2

Deelnemingen

	2004	2005	2006	2007
Sleepboten	5	7	4	9

BESTELD EN GEPLANDE OPLEVERING

100% SMIT-werkmaatschappijen

	2008	2009	2010
Sleepboten	11	10	-
Multipurpose vaartuigen	4	2	3
Andere	10	-	-

Deelnemingen

	2008	2009	2010
Sleepboten	19	9	12

In het verslagjaar zijn in totaal 19 vaartuigen in opdracht van SMIT en haar dochterondernemingen gebouwd. Hierbij ging het om 10 vaartuigen bij 100% SMIT-werkmaatschappijen en negen vaartuigen bij deelnemingen. Er zijn voornamelijk havensleepboten opgeleverd die inmiddels zijn ingezet voor vlootvernieuwing waarbij een aantal oudere sleepboten is verkocht. Een groot multipurpose vaartuig is opgeleverd dat is ingezet in Saudi-Arabië op basis van een contract voor middellange termijn. In Saudi-Arabië heeft SMIT inmiddels drie van dergelijke vaartuigen ingezet.

In Brazilië zijn drie nieuwe sleepboten opgeleverd ten behoeve van de joint venture SMIT Rebras. In het eerste kwartaal van 2008 zijn deze vaartuigen voor het eerst operationeel ingezet in de haven van Santos (Rio de Janeiro). De overige sleepboten opgeleverd ten behoeve van onze joint ventures KST en URS zijn eveneens voornamelijk ingezet ten behoeve van vlootvernieuwing.

Aan het einde van het verslagjaar waren bovendien 80 vaartuigen in bestelling voor levering in de periode 2008 tot en met 2011. 40 vaartuigen ten behoeve van joint ventures en 40 vaartuigen ten behoeve van SMIT maatschappijen waarin SMIT een meerderheidsbelang heeft. Binnen de 100% SMIT maatschappijen zal het merendeel van de bestellingen zijn bestemd voor een combinatie van vlootvernieuwing en uitbreiding in de Divisies Harbour Towage, Terminals en Transport & Heavy Lift. Zes van de negen nog te bouwen multipurpose vaartuigen zullen worden ingezet in



Saudi-Arabië, Angola, Gabon en Zuid-Afrika op basis van contracten voor lange termijn. De andere multipurpose vaartuigen zijn drie pusher tugs gelijk aan de drie vaartuigen zoals eind 2006 in gebruik genomen. Deze zullen voornamelijk worden ingezet op projectwerk voor de korte termijn.

Voor de financiering van het investeringsprogramma is in oktober 2006 een hypothecair krediet beschikbaar gesteld door DBS/Fortis ter grootte van USD 62 miljoen. Daarnaast is in november 2007 een Senior Multicurrency Revolving Credit Facility aangetrokken via een consortium van banken ten bedrage van EUR 200 miljoen, voor een periode van vijf jaar met twee optie jaren. Tot slot zijn er nog enige kleinere arrangementen uit voorgaande jaren in gebruik.

In de periode 2008 tot en met 2011 zijn de vastgelegde investeringen ten behoeve van de deelnemingen bestemd voor URS (België), SMIT Rebras (Brazilië), KST (Singapore) en Adriatic Towage SRL (Italië). Het is gebruikelijk dat de joint ventures zelf voor externe financiering zorgdragen. Echter, voor de lening ter grootte van USD 70 miljoen verstrekt door BNDES en Caterpillar Financial voor de investering in 18 sleepboten in Brazilië heeft SMIT samen met de medeaandeelhouder in SMIT Rebras een Joint & Several Liability Statement afgegeven.



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. In 2007 heeft SMIT zijn laagste "Lost Time Frequency Rate" ooit behaald, door afname van het aantal verzuimongevallen met 20% en daling van de verzuimduur van de ongevallen met 15%.

Piraterij vraagt nog steeds om 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 te nemen en een bijdrage te leveren aan veilige werkmethode, gezonde werkomstandigheden, milieubewustzijn en kwalitatief hoogstaande dienstverlening aan onze klanten.

HET SHE-Q BELEID VAN SMIT OMVAT:

- ▶ 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 2871 vaste personeelsleden (2006: 2608). Het aantal vaste personeelsleden in Nederland bedraagt 617 (2006: 641) waarvan er 374 (2006: 405) 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 dat de buitenlandse activiteiten van SMIT steeds belangrijker worden.

Centraal in het personeelsbeleid staat het behoud van kennis en ervaring ten aanzien van operationele- en technische vaardigheden. Zo is in 2007 geïnvesteerd in een eigen brugsimulator. 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 carrièremogelijkheden 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 geïntendeerde 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. Hiertoe werd tevens gebruik gemaakt van een computergestuurde brugsimulator die het overdragen van operationele ervaring vergemakkelijkt. 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.

COMMERCIEËLE SLAGKRACHT

Een van de kernpunten van de strategie van SMIT is het continu versterken van de commerciële slagkracht van onze organisatie. Hiervoor worden onder andere speciale trainingen en opleidingen georganiseerd. Ook is een carrièreplan opgezet om ervoor 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 en de 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 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 met het oog 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 2007 bedroegen 25,6% respectievelijk 34% van de pensioengrondslag.

Het Nederlandse kantoorpersoneel is bij de Stichting Pensioenfonds SMIT verzekerd. De premie over 2007 bedroeg 26,1% 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 prépensioenregeling met een pensioenleeftijd van 62 jaar. In verband met de gewijzigde wetgeving is de prépensioenregeling omgebouwd naar een pensioenregeling waarbij het pensioen ingaat op de leeftijd van 65 jaar.

HUMAN RESOURCE MANAGEMENT

Training en development heeft onze voortdurende aandacht. Om de voorziene groei van varende personeel in combinatie met een krappere arbeidsmarkt in goede banen te kunnen leiden, is een zogenaamde brugsimulator aangeschaft. Met behulp van deze simulator kunnen varende snel en efficiënt getraind worden, waardoor ze ook sneller inzetbaar zijn. Ook is een "Tugmaster" trainingsprogramma opgezet om varende op te leiden tot het vak van sleepbootkapitein. Voor het wereldwijde kantoorpersoneel met groeipotentieel zijn intensieve trainingsprogramma's uitgevoerd in 2007. Al deze programma's worden geïntensiveerd in 2008.

INFORMSATIONSYSTEMEN

Het aantal locaties dat door het intranet is ontsloten, is ook in 2007 verder uitgebreid. Door middel van discussiefora en document managementsystemen, verschaft het intranet medewerkers de mogelijkheid om kennis te borgen en met elkaar te delen. Meer en meer wordt van deze mogelijkheid gebruik gemaakt. In 2007 is een groot gedeelte van de netwerkswitches vervangen en is besloten om operatingsystemen wereldwijd op één platform te brengen. De implementatie vindt plaats in de eerste helft van 2008.

Het applicatielandschap van SMIT ondergaat ook veranderingen. Deze veranderingen hebben als doel om de groei administratief in goede banen te leiden. Zo wordt een nieuw logistics managementsysteem geïmplementeerd binnen Salvage; het vessel managementsysteem wordt aangepast zodat "purchase to pay" processen verder geautomatiseerd worden, en in begin 2008 wordt de laatste hand gelegd aan het ontsluiten van dit systeem via het internet.

ENGINEERING

De nieuwbouwfiling van SMIT Engineering omvat op dit moment een bouwprogramma van meer dan tachtig schepen. Doordat projecten geografisch op steeds meer plekken in de wereld uitgevoerd worden, en het gemiddelde schip steeds complexer wordt, is de nieuwbouwfiling op een aantal plekken in de wereld versterkt. Aansturing van deze nieuwbouwprojecten vindt echter centraal plaats vanuit Rotterdam om de gewenste standaardisatie te waarborgen.

DIVIDENDVOORSTEL

Voorgesteld wordt een dividend van EUR 3,00 per aandeel (2006: EUR 2,25) 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.

Rotterdam, 4 april 2008

Directie:

Ben Vree, Voorzitter Directie

René Verbruggen



SMIT Harbour Towing Rotterdam assisteerde cruiseschip 'Queen Victoria' bij aankomst in Rotterdam tijdens haar maiden trip.





Havenslepers 'Smit Donau' en 'Smit Barbados' zijn in 2007 in de vaart genomen en maken deel uit van de SMIT Harbour Towing vloot in Liverpool.

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

In deze markt is SMIT wereldwijd actief. Havens in Argentinië, de westkust van Canada, Liverpool, 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) sinds begin 2008 weer een volledige dochter van SMIT. In Brazilië is de joint venture SMIT Rebras actief met drie sleepboten. Het omvangrijke nieuwbouwprogramma verloopt volgens schema. SMIT Rebras zal begin 2008 een positie in de belangrijkste havens van Brazilië in gaan nemen. Voor Zuidoost-Azië bestaat een succesvolle joint venture met Keppel Corporation. Deze joint venture, Keppel SMIT Towing (KST), is actief in Indonesië, Maleisië en Singapore. De locaties waar SMIT of haar deelnemingen deze diensten leveren zijn geen typische seizoenslocaties. Hierdoor is in alle havens een goede bezettings-



graad gedurende het gehele jaar gegarandeerd. In de Verenigde Staten worden geen havensleepactiviteiten ontplooid. De belemmeringen in de Amerikaanse wetgeving (Jones Act) maken dit voor buitenlandse sleepvaartondernemingen onaantrekkelijk.

KLANTEN

De klanten van deze Divisie zijn overwegend 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 ontplooid zijn vrijwel altijd lokaal opererende bedrijven. Naast SMIT zijn er internationaal gezien twee grote marktpartijen:

- ▶ PSA Marine in Singapore en Zuidoost-Azië.
- ▶ Svitzer (Denemarken) met activiteiten in Amsterdam, Engeland en Scandinavië en sinds de overname van Adsteam ook in Australië en de Stille Oceaan.

SMIT behoort met deze partijen tot de marktleiders in de havensleepvaart.

MARKT

De resultaten in deze Divisie kunnen worden beïnvloed door wereldwijde economische ontwikkelingen. Groei of achteruitgang in handelsvolume hebben een stijging respectievelijk teruggang in het aantal scheepsbewegingen tot gevolg.

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. Mede 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. Naar verwachting zal een verdere consolidatie van gebruikers en aanbieders van sleepdiensten in deze markt plaatsvinden. De markt is geen groeimarkt. 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. SMIT heeft als doel om deze strategische kruispunten als een geïntegreerde combinatie in pakketvorm aan de wereldwijd opererende rederijen te kunnen aanbieden. SMIT zal gelet op de bovengenoemde karakteristieken van de markt geen omzet kopen.



Havensleper 'Smit Polen' tijdens de assistentie van jack-up platform 'Maersk Guardian' in 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 terminalaansluitingen.
- ▶ Brandbestrijding.
- ▶ Escortering.
- ▶ 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 (lokalisatieprogramma) een integraal onderdeel van deze activiteiten.



● Operationele locatie ● Verkooplocatie ● 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 schepen bij de offshore terminal in Novorossiysk.

De walterminals zijn over het algemeen raffinaderijen en op- en overslagbedrijven voor vloeibare bulkcladingen. Ook containerterminals en terminals voor de behandeling van droge bulkclading voorzien vaak op dezelfde wijze in hun behoeften.

Op dit moment heeft SMIT een twintigtal terminalcontracten. SMIT en haar deelnemingen zijn actief aan de Westkust van Afrika (Angola, Equatoriaal-Guinea, 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), Rusland (Dekastri nabij Sachalin) en Italië.

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 overeenkomsten voor de lange termijn van vijf tot zelfs 25 jaar. De contracten worden overwegend in Amerikaanse dollars afgesloten. De klanten in dit segment eisen een hoge kwaliteit van dienstverlening vanwege de integratie van nautische diensten met de operatie van de terminal. Ook de zorg voor veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit (SHE-Q) zijn daarom voor hen belangrijk.

De dienstverlening aan met name offshore terminals is voor SMIT van strategisch belang. Dit vanwege de waardecreatie door de integratie van vele diensten met de specialistische nautische kennis en het materieel van SMIT.

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

CONCURRENTEN

Voor wat betreft de walterminals is Svitzer de grootste concurrent, mede vanwege de overname van het Australische Adsteam. 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), Boluda (Spanje) en Svitzer (Denemarken) de belangrijkste concurrenten.

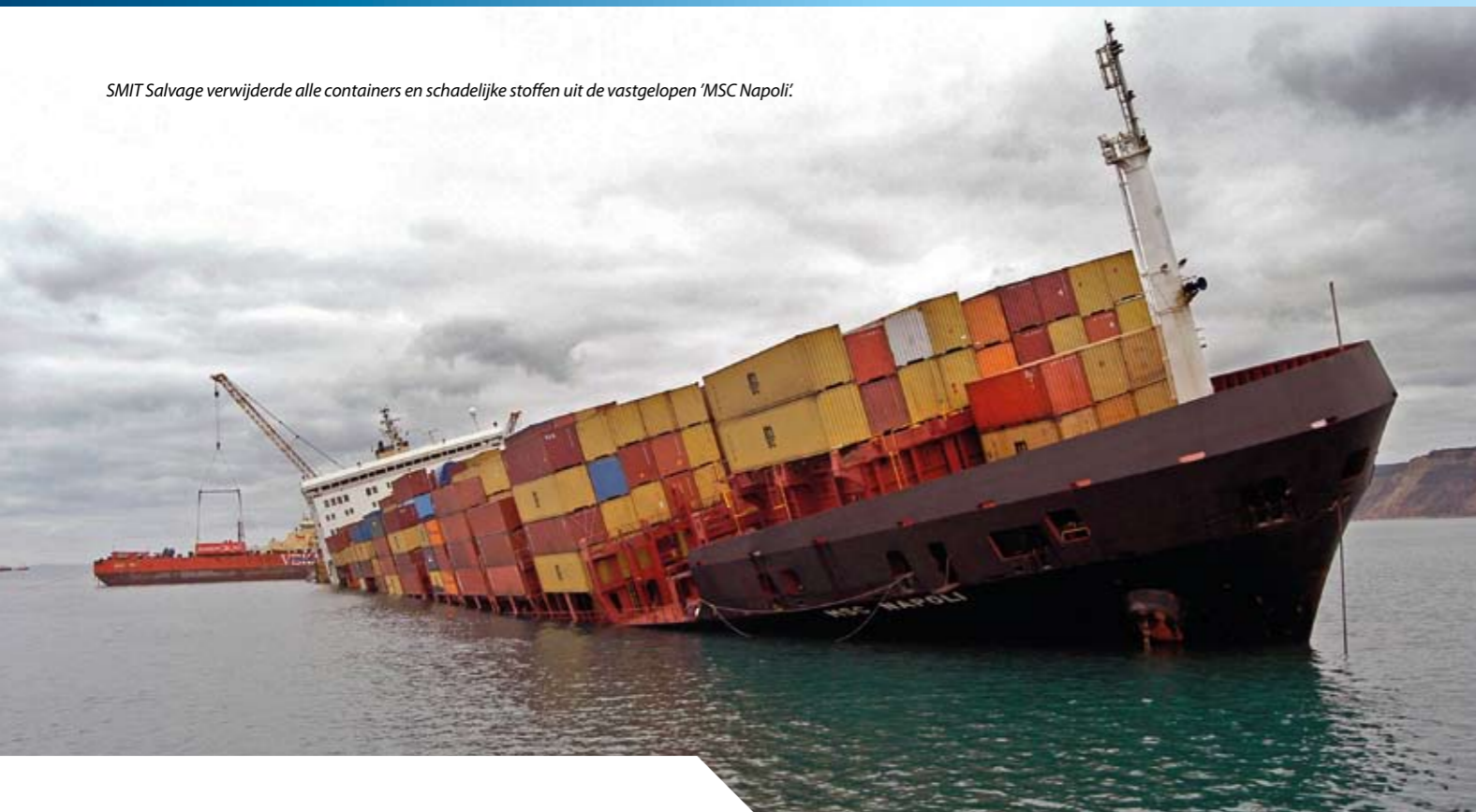
MARKT

Het marktaandeel van SMIT in de voor haar relevante terminalmarkt is tegenwoordig ongeveer 20%. De groei van de terminalmarkt hangt met name af van de exploratieactiviteiten 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.

Voormalige havenslepers 'Smit Loire' en 'Smit Rhône' assisteren een tanker bij de onshore terminal in Equatoriaal-Guinea.



SMIT Salvage verwijderde alle containers en schadelijke stoffen uit de vastgelopen 'MSC Napoli'.



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 opgetreden (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 en pompen. Het allerbelangrijkste is de onmiddellijke inzet van hoog gekwalificeerd bergingspersoneel, met een wijde variatie aan vaardigheden, ruime ervaring en improvisatievermogen.



SMIT Salvage draaide met behulp van de 'Taklift 7' de sleepopperzuiger 'Nautilus' weer rechtop nadat deze was gekapseisd en gezonken voor Congo.

WRAKOPRUIMING

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, gevaarlijke lading of bunkerolie verwijderd ter voorkoming van milieuverontreiniging. Hierbij is vaak hoogwaardige technologie benodigd.



● Operationele locatie ● Verkooplocatie ● Gecombineerd

LOCATIES

SMIT Salvage werkt over de gehele wereld. Om deze reden houdt de Divisie Salvage op vier strategische locaties een organisatie aan, te weten Houston, Kaapstad, Rotterdam en Singapore. Deze locaties bevinden zich bij drukke of gevaarlijke scheepvaartroutes, zijn evenwichtig over de wereld verspreid en beschikken over een goede logistieke infrastructuur, zoals een nabijgelegen luchthaven.

Vanuit deze 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 overwegend de rederijen en hun casco-assuradeuren en aansprakelijkheidsverzekeraars (Protection & Indemnity Associations: onderlinge verzekeringsmaatschappijen van reders, ofwel "P&I Clubs"). Daarnaast spelen verschillende partijen uit de olie- en gasmarkt een steeds grotere rol vanwege hun belangen in de lading en het mogelijke effect daarvan op de omgeving.

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.

WRAKOPRUIMING

Bij wrakopruijing zijn de klanten vaak overheidsinstellingen en P&I Clubs. Voor het verwijderen van (bunker)olie en andere gevaarlijke producten uit gezonken schepen komen wij steeds vaker de lading-belanghebbenden als klanten tegen. 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 materieel van SMIT 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. Hiertoe onderhoudt SMIT een wereldwijd netwerk van subcontractors.

Er zijn slechts enkele bedrijven die zowel de markt voor berging als die voor wrakopruijing bedienen. Het Deense Svitzer, Titan Industries (Verenigde Staten) en Tsaviris (Griekenland) zijn de belangrijkste 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 de afgelopen 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 navigatieapparatuur, moderne systemen voor vaarwegbegeleiding en strengere certificeringeisen. 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 verschepte 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. In algemene zin neemt het aantal zeeschepen nog steeds toe. Mede hierdoor vindt er een verwatering plaats van goed gekwalificeerd personeel aan boord. Uit ervaring weet SMIT dat de factor arbeid de grootste oorzaak van ongevallen op zee is. Daarom verwacht SMIT dat bergingen een groeiende markt zijn.

Door de afname van de standaard ongevallen en de verhoogde complexiteit van ongevallen, is de volatiliteit van deze onvoorspelbare markt wel groter aan het worden. De verwachting is dat de hoeveelheid kapitaal die in absolute bedragen in deze markt omgaat minimaal 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. De laatste genoemde zullen alleen behandeld kunnen worden door de grote specialisten. 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 materieel, kan SMIT zich 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.





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 werkschepen, die voor een langere contractperiode zijn verhuurd aan met name de olie-industrie. 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. Tevens is een aandeel van 50% in OMS (Egypte) genomen. Indien de markt dit toelaat zal deze chartering-activiteit verder ontwikkeld worden. Verder wordt overwegend varend materieel geëxploiteerd voor het transport van goederen, met een nadruk op zware en afwij-

kende 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. Eerder is geïnvesteerd in een drietal kleinere, multifunctionele werkschepen op basis van een standaard concept. Afgelopen jaar zijn er drie additionele kleinere werkschepen besteld. 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 hierbij de specialistische engineering - die SMIT in huis heeft - vereist. De meeste drijvende bokken beschikken over eigen voortstuwing. Werkzaamheden kunnen over het algemeen slechts worden uitgevoerd in rustig water. Vanwege seizoensinvloeden zijn er beperkingen in werkgebied en de periode van inzetbaar-

◀ 'Taklift 4' en 'Taklift 6' met een van de acht modules die zij installeerden op de FPU (Floating Production Unit) 'P51' in Brazilië.

heid. De drijvende bokken hebben een hijsvermogen variërend van 800 tot 3200 ton. In het Verre Oosten heeft SMIT de drijvende 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 zoveel mogelijk eigen materieel wordt ingezet. Dit om het risico beheersbaar te houden en de bezetting van het materieel van alle Divisies te optimaliseren.



● Operationele locatie ● Verkooplocatie ● 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 worden de activiteiten voor Zuidoost-Azie aangestuurd, de rest van de wereld wordt vanuit Rotterdam aangestuurd. De grote drijvende 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 en in toenemende mate aan de Divisie Terminals.

TRANSPORT

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

HEAVY LIFT

De klanten in deze markt zijn voornamelijk de constructiemaatschappijen voor offshore en civiele projecten, energiereleerde bedrijven, scheepswerven en havenbedrijven.

MARITIEME PROJECTEN

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



Semi-submersible barge 'Giant 4' tijdens het transport van een containerkraan in Spanje.

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 drijvende 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 drijvende bokken van SMIT, maar kunnen op zee onder ongunstige condities langer blijven werken. Walkranen zijn goedkoper dan drijvende 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 SMIT op als subcontractor. De grote offshore constructiemaatschappijen 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 concurrentiefactor 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 doorgroeien naar het topsegment in deze markt. Verwacht wordt dat deze markt autonoom zal groeien in geselecteerde deelmarkten. Voor de grotere werkschepen wordt de focus gericht op lange termijn contracten voor de energiemarkt, die vergelijkbaar zijn met de terminalcontracten.

HEAVY LIFT

De heavy lift markt is een cyclische markt, overwegend gerelateerd aan de civiele constructiemarkt en de energiemarkt. Daarnaast vormt wrakopruiing een belangrijke interne markt. Vanwege de huidige hoge nieuwbouwprijzen verwacht SMIT in de nabije toekomst geen uitbreiding van haar vloot drijvende bokken, tenzij zich een aantrekkelijke kans voordoet.

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.

SMIT Subsea levert onder andere ROV-services en werkt vanuit Europa, Afrika en het Midden-Oosten.

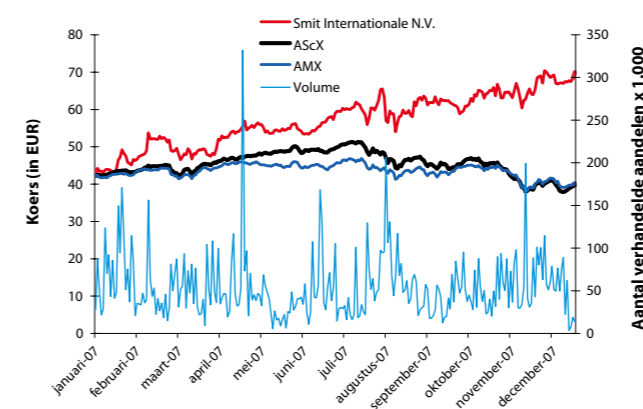
**AANDEELHOUDERSPAGINA****HET AANDEEL SMIT INTERNATIONALE N.V.**

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

Door de uitgifte van stockdividend is het aantal uitgegeven aandelen gedurende de verslagperiode toegenomen met 397.442 stuks. Het geplaatste kapitaal bestaat derhalve per 5 juni 2007 uit 15.819.110 gewone aandelen. Alle geplaatste aandelen zijn volgestort. De vennootschap had ultimo 2007 geen eigen aandelen in bezit.

Op 1 januari 2008 hebben de volgende aandeelhouders op grond van de Wet Melding Zeggenschap in ter beurse genoteerde vennootschappen hun kapitaalbelang gemeld aan de Autoriteit Financiële Markten (www.afm.nl):

Delta Deelnemingen Fonds N.V.	14,91 %
JPMorgan Chase & Co	10,09 %
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 2007

Ontwikkeling van de aandelenkoers in 2007*

Ultimo 2005	EUR 27.60
Laagste slotkoers 2006	EUR 26.52
Hoogste slotkoers 2006	EUR 41.00
Ultimo 2006	EUR 40.85
Laagste slotkoers 2007	EUR 42.25
Hoogste slotkoers 2007	EUR 70.39
Ultimo 2007	EUR 70.00



* De aandelenkoers is aangepast voor de aandelensplitsing op 26 oktober 2006. Op 11 februari 2008 is het aantal uitstaande aandelen uitgebreid met 1.580.329 aandelen ten gevolge van de acquisitie van het 50%-belang in URS. Het totaal aantal aandelen is vanaf die datum 17.399.439.

DIVIDEND

Voorgesteld wordt een dividend van EUR 3,00 per aandeel (2006: EUR 2,25) 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

7 mei 2008	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
9 mei 2008	Eerste beursnotering ex-dividend
5 juni 2008	Betalbaarstelling dividend
7 augustus 2008	Bekendmaking halfjaarcijfers 2008
5 maart 2009	Bekendmaking jaarcijfers 2008
6 mei 2009	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Dit jaarverslag wordt behandeld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op woensdag 7 mei 2008 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



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).

Het Corporate Governance beleid is in de 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 www.smit.com 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 die enig statutair directeur en Voorzitter van de Directie is. De Directie bestaat naast de Chief Executive Officer uit de Chief Financial Officer.

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 61. Het vaste gedeelte is vastgesteld door de vergadering van aandeelhouders van 2006 en sindsdien slechts aangepast met de met de bonden overeengekomen indexatie en verhogingen zoals geldend voor het Nederlandse kantoorpersoneel. Het winstafhankelijke gedeelte van de beloning bestaat uit een promillage van vijf promille 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 excedentregeling (basis: beschikbare premie).

De overige arbeidsvoorwaarden zijn marktconform en bestaan onder meer uit een passende vergoeding voor representatiekosten, een bedrijfsauto en gebruik van mobiele 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.

In de loop van 2008 zal het remuneratiebeleid tegen het licht worden gehouden om te bezien of dit nog steeds marktconform is.

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". Dit onderwerp komt regelmatig aan de orde in onder andere budget- en Tenderboard vergaderingen. Leden van het management zijn allen expliciet gebonden aan deze Gedragscode. Daarnaast bestaat een klachtenprocedure voor vermeende onregelmatigheden. Beide regelingen zijn gepubliceerd op de website.

RISICOMANAGEMENT

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 20 tot en met 23 van het jaarverslag. De gedragscode betreffende de interne risicobeheersing- en controlesystemen 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 NYSE Euronext en haar voorgangers. In 2006 heeft er een splitsing van 1:2 van het aandeel plaats gevonden.

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 grote 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.

De machinekamer van havensleper 'Smit Elbe'



- ▶ 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.
- ▶ 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.

INFORMATIEVERSTREKKING

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 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

De statuten van SMIT bieden de mogelijkheid van uitgifte van cumulatief preferente aandelen. SMIT heeft een optieovereenkomst gesloten met Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale, op grond waarvan SMIT de stichting een optie heeft verleend op het verkrijgen van cumulatief preferente aandelen tot het nominale bedrag aan uitstaande gewone aandelen op het moment van uitoefening. De stichting kan door haar optie-recht uit te oefenen daarmee 50% van de zeggenschap verwerven. De stichting heeft als doel het behartigen van de belangen van de naamloze vennootschap: Smit Internationale N.V., gevestigd te Rotterdam (hierna te noemen de vennootschap) en van de met de vennootschap in een groep verbonden vennootschappen, alsmede van de ondernemingen die door de vennootschap en/of door de met de vennootschap in een groep verbonden vennootschappen in stand worden gehouden, en wel op zodanige wijze dat de belangen van de vennootschap, de bedoelde groepsmaatschappijen en de bedoelde ondernemingen en de belangen van alle daarbij betrokkenen op een zo goed mogelijke wijze worden gewaarborgd, en dat de invloeden die de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap, de bedoelde groepsmaatschappijen en de bedoelde ondernemingen in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd en voorts al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daaraan bevordelijk kan zijn. In het kader van haar doelstelling kan de stichting de optie uitoefenen, bijvoorbeeld in het kader van een vijandig bod of een uitoefening van aandeelhoudersrechten door één of meer aandeelhouders die het belang van SMIT, haar onderneming en die van de daarbij betrokken stakeholders kunnen schaden. SMIT ziet de uitoefening van het optierecht door de stichting als een tijdelijke maatregel om een periode van overleg te creëren, alternatieven te kunnen overwegen en zo nodig te implementeren en daarmee de belangen van de vennootschap en haar stakeholders te waarborgen.

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 de belangrijke joint ventures van SMIT zijn in de aandeelhoudersovereenkomsten zogenaamde "change of control" clausules opgenomen. Deze clausules geven de joint venture partners de mogelijkheid de aandeelhoudersovereenkomst onder bepaalde voorwaarden te beëindigen indien zich een "change of control" voordoet. In de Senior Multicurrency Revolving Credit Facility Agreement is eveneens een "change of control" clause opgenomen. Ook bepaalde contracten met klanten bevatten een "change of control" clause.

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 optieovereenkomst 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 2007 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, 4 april 2008
Bestuur Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale



De 'Smit Europe' werd in 2007 opgeleverd en wordt momenteel ingezet voor SMIT Terminals.





SMIT Salvage bracht in 2007 het zwaarladingschip 'Mighty Servant 3', dat nabij de haven van Luanda was gezonken weer vlot. Dit werd bereikt door de inzet van de 'Taklift 7' en het tegelijkertijd onder druk zetten van verschillende compartimenten.



GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007

(in EUR 1.000)

		2007	2006
Opbrengsten	(1)	546.523	470.294
Overige bedrijfsopbrengsten	(2)	4.960	4.698
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(3)	-299.960	-250.948
Lonen, salarissen en sociale lasten	(4)	-126.021	-121.001
Afschrijving op materiële vaste activa	(5)	-30.835	-25.719
Som der bedrijfslasten		-456.816	-397.668
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten		94.667	77.324
Financieringsbaten		4.707	2.811
Financieringslasten		-7.882	-6.460
Netto financieringslasten	(6)	-3.175	-3.649
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen		91.492	73.675
Winstbelastingen	(7)	-19.290	-21.079
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(9)	33.864	22.699
Winst over het boekjaar		106.066	75.295
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		105.604	74.969
Minderheidsbelang		462	326
Winst over het boekjaar		106.066	75.295
Gewone winst per aandeel	(22)	EUR 6,68	EUR 4,86
Verwaterde winst per aandeel	(22)	EUR 6,68	EUR 4,86

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT 2007

(in EUR 1.000)

	2007	2006
Valutaomrekeningsverschillen	-15.290	-16.503
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten	-1.148	2.009
Netto resultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-16.438	-14.494
Winst over het boekjaar	106.066	75.295
Totaalresultaat over het boekjaar	89.628	60.801
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	89.225	60.559
Minderheidsbelang	403	242
Totaalresultaat over het boekjaar	89.628	60.801

Havenslepers 'Smit Antigua' en 'Smit Jamaica' tijdens de assistentie van een schip in de haven van Bahia Blanca, Argentinië.



GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2007

(in EUR 1.000)

		31 december 2007	31 december 2006
Vaste activa			
Materiële vaste activa	(8)	332.663	257.717
Immateriële vaste activa	(9)	6.437	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(9)	105.116	78.014
Vorderingen	(10)	26.255	8.398
Personeelsbeloningen	(19)	416	438
Uitgestelde belastingvorderingen	(11)	2.672	4.033
		473.559	348.600
Vlottende activa			
Voorraden	(12)	4.722	4.961
Onderhanden werk		5.744	8.044
Belastingvorderingen		1.795	16.017
Handels- en overige vorderingen	(13)	207.722	155.317
Geldmiddelen en kasequivalenten	(14)	65.282	48.134
		285.265	232.473
Kortlopende verplichtingen			
Rekening-courantkredieten banken	(14)	20.404	5.533
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	(15)	11.461	29.378
Belastingverplichtingen		12.514	19.613
Handelsschulden en overige te betalen posten	(16)	170.848	128.920
Voorzieningen	(20)	3.748	7.010
		218.975	190.454
Uitkomst van vlottende activa min kortlopende schulden		66.290	42.019
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		539.849	390.619
Af: Achtergestelde leningen	(17)	-	3.687
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(18)	143.269	69.959
Personeelsbeloningen	(19)	229	242
Uitgestelde belastingverplichtingen	(11)	21.484	19.868
Voorzieningen	(20)	9.388	7.683
Totaal langlopende verplichtingen		174.370	101.439
Totaal eigen vermogen		365.479	289.180
Eigen vermogen als volgt gespecificeerd:			
Geplaatst kapitaal		36.384	35.470
Agio reserve		22.654	23.568
Overige reserves		199.984	154.631
Onverdeeld resultaat		105.604	74.969
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		364.626	288.638
Minderheidsbelang		853	542
Totaal eigen vermogen	(21)	365.479	289.180

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT - INDIRECTE METHODE

(in EUR 1.000)

	2007	2006
Winst over het boekjaar	106.066	75.295
Aansluiting tot kasstroom uit operationele activiteiten:		
Winst uit verkoop materiële vaste activa	-4.726	-4.689
Afschrijvingen	30.835	25.719
Mutatie voorzieningen	-1.333	4.932
Interest baten	-4.707	-2.811
Interest lasten	7.882	6.460
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-33.864	-22.699
Ontvangen dividend van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	10.349	12.892
Belastinglast	19.290	21.079
Mutatie werkkapitaal excl. geldmiddelen en kasequivalenten	-17.517	-25.774
	112.275	90.404
Per saldo betaalde interest	-4.846	-2.983
Betaalde winstbelasting	-12.169	-14.347
Kasstroom uit operationele activiteiten	95.260	73.074
Investerings in materiële vaste activa	-104.461	-113.277
Opbrengst uit verkoop materiële vaste activa	8.235	59.679
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	-18.768	-
Verwerving van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-9.296	-14.875
Opbrengst uit verkoop geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-	9.949
Overige mutaties in vaste activa	-11.737	-9.834
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-136.027	-68.358
Betaald dividend	-13.236	-19.670
Opname rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	121.089	53.548
Aflossing rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	-65.032	-50.524
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	42.821	-16.646
Toename/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	2.054	-11.930
Geldmiddelen en kasequivalenten begin boekjaar	42.601	55.891
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	223	-1.360
Geldmiddelen en kasequivalenten einde boekjaar	44.878	42.601



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 2007 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep"). Ten aanzien van de geconsolideerde 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.

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 4 april 2008 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 (met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële waardecorrecties), 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 2007	Gemiddeld 2007	Ultimo 2006	Gemiddeld 2006
USD	0,68004	0,72875	0,75844	0,79588
SGD	0,47304	0,48439	0,49444	0,50136
CAD	0,69300	0,68091	0,65445	0,70400
GBP	1,36333	1,45839	1,48920	1,46578
ZAR	0,09967	0,10373	0,10851	0,11836

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.

REËLE WAARDE BEPALING

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 geno-

teerde marktprijs per balansdatum, zijnde de contante waarde van de genoteerde termijnskoers. 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. De reële waarde van handels- en overige vorderingen en van de niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat, gediscoteerd tegen de marktrente per verslagdatum.

KASSTROOMAFDEKKING

Wanneer een afgeleid financieel instrument wordt aangewezen als afdekking van de variabiliteit van de kasstromen van een opgenomen 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 worden de daarmee verbonden winsten of verliezen die rechtstreeks in het eigen vermogen werden opgenomen, overgeboekt 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 waardeverminderingverliezen 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 geëvalueerd 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.

IMMATERIËLE ACTIVA

(Negatieve) goodwill vloeit voort uit de verwerving van dochterondernemingen, niet-geconsolideerde ondernemingen en joint ventures.

Voor overnames die op of na 1 januari 2004 hun beslag kregen, komt goodwill overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en het belang van de Groep in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Is dat verschil negatief (negatieve goodwill), dan wordt dit onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verantwoord. Bij overnames vóór 1 januari 2004 is goodwill gebaseerd op de waarde die hieraan op grond van voorheen in Nederland toegepaste algemeen aanvaarde grondslagen werd toegekend.

Bij de overname van een minderheidsbelang in een dochteronderneming komt de goodwill overeen met het verschil tussen de kostprijs van de extra investering en de boekwaarde van de netto activa die per de overnamedatum worden verworven.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Voor investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt via de equity methode, wordt de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering.

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 waardeverminderingverliezen. Schulden worden na de eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

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. Indien een opbrengst van een opgeleverd bergingsproject niet betrouwbaar kan worden geschat, wordt de opbrengst verantwoord tot het bedrag van de opgenomen lasten.

RENTEDRAGENDE LENINGEN EN OVERIGE FINANCIËRINGS-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, een actief uit hoofde van 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. Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet bruikbaar zijn, wordt jaarlijks de realiseerbare waarde geschat. Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan kasstroomgenererende eenheden (of groepen van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

De realiseerbare waarde van tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde vorderingen wordt berekend als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente. Vorderingen met een korte looptijd worden niet contant gemaakt. Voor de overige activa of kasstroomgenererende eenheden is de realiseerbare waarde gelijk aan de reële waarde minus verkoopkosten of de bedrijfswaarde, indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als de specifieke risico's met betrekking tot het actief.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingverliezen teruggenomen. Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen amortisatie-waarde gewaardeerde vordering wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzonder waardeverminderingverlies werd opgenomen. Voor andere activa worden bijzondere waardeverminderingverliezen teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald, echter uitsluitend voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde na aftrek van afschrijvingen of amortisatie die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardeverminderingverlies was 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.

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

aftekbare 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.

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 netto verplichting van de Groep uit hoofde van toegezegde 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 gediscoteerd 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 actuaire 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 overgangdatum 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 toegezegde-pensioenregeling, dan wel van de reële waarde 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 gediscoteerd 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. Indien een opbrengst van een project niet betrouwbaar kan worden geschat, wordt de opbrengst verantwoord tot het bedrag van de opgenomen lasten.

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-coerswinsten en -verliezen en winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen, verminderd met geactiveerde rente gedurende de bouw van materiële vaste activa.

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.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de Groep dat diensten verleent (bedrijfssegment), of dat die 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 BEËINDIGDE 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 afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt.

De 'Smit Donau' en de 'Smit Barbados' werden 30 augustus 2007 gedoopt in hun nieuwe thuishaven Liverpool.



De 'Ocean Sharm' uit de vloot van joint venture Ocean Marine Services (OMS).



NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties is in 2007 nog niet van kracht en is derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening:

- ▶ De wijziging in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen handelt over de voorwaarden voor toezegging en de daaruit voortvloeiende verwerking van de lasten uit hoofde van op aandelen gebaseerde betalingen. Deze wijziging heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep. Onder voorbehoud van goedkeuring door de EU zal deze wijziging in 2009 van kracht zijn.
- ▶ IFRS 3 Bedrijfscombinaties en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening zijn aangepast op diverse punten. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op de verwerking van minderheidsbelangen, bedrijfscombinaties in fases en wijzigingen in het belang dat wordt gehouden. Voorts is een belangrijke wijziging dat acquisitiekosten niet langer in de goodwill kunnen worden opgenomen, maar als kosten dienen te worden verwerkt. Onder voorbehoud van goedkeuring door de EU zullen deze standaarden in 2010 van kracht zijn op de jaarrekening van de Groep.
- ▶ IFRS 8 Operationele segmenten ('Operationele segmenten') introduceert voor de rapportage op basis van segmenten de zogeheten 'managementbenadering'. Onder IFRS 8, die in 2009 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van de Groep, dient gesegmenteerde informatie bekend te worden gemaakt op basis van interne rapportages die op regelmatige basis door de belangrijkste operationele besluitvormende functionaris van de Groep worden gebruikt om de ontwikkeling van elk segment te beoordelen en middelen toe te kennen. Momenteel presenteert de Groep gesegmenteerde informatie voor bedrijfssegmenten en geografische segmenten.
- ▶ In de herziene versie van IAS 23 Financieringskosten verdwijnt de bestaande keuzemogelijkheid om financieringskosten onmiddellijk als last te verantwoorden of te activeren. Volgens de herziene voorschriften dient een entiteit de financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de acquisitie, constructie of productie van een in aanmerking komend actief te activeren als onderdeel van de kosten van dat actief. De herziene versie van IAS 23 wordt in 2009 verplicht van toepassing en heeft geen effect op de jaarrekening van de Groep.
- ▶ De wijzigingen in de herziene IAS 1 Presentatie in de jaarrekening hebben met name betrekking op de presentatie van mutaties in het eigen vermogen, waarbij mutaties als gevolg van transacties met aandeelhouders apart moeten worden gepresenteerd en waar voor een andere opzet van de overzichten van de overige mutaties in het eigen vermogen kan worden gekozen. Daarnaast dient bij herziening van de vergelijkende cijfers ook een openingsbalans te worden opgenomen voor de vergelijkende periode. Onder voorbehoud van goedkeuring door de EU zal deze standaard in 2009 van kracht zijn.

- ▶ De wijzigingen in IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 Presentatie in de jaarrekening betreffen de presentatie van financiële instrumenten met een terugneemverplichting en verplichtingen die ontstaan bij liquidatie. Deze wijzigingen hebben naar verwachting geen invloed op de jaarrekening van de Groep. Onder voorbehoud van goedkeuring door de EU zullen deze wijzigingen in 2009 van kracht zijn.
- ▶ IFRIC 11 IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen schrijft voor dat een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst waarbij een entiteit goederen of diensten ontvangt in ruil voor toegekende rechten op haar eigen-vermogensinstrumenten wordt verwerkt als een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst die in aandelen wordt afgewikkeld, ongeacht de manier waarop de eigen-vermogensinstrumenten zijn verworven. IFRIC 11 wordt in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de Groep en dient dan met terugwerkende kracht te worden toegepast. IFRIC 11 heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep.
- ▶ IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten geeft richtlijnen voor bepaalde waarderings- en verwerkingsaspecten van de verslaggeving van concessieovereenkomsten bij publiek-private samenwerking. IFRIC 12, die in 2008 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van de Groep, onder voorbehoud van goedkeuring door de EU, zal naar verwachting geen invloed op de jaarrekening van de Groep hebben.
- ▶ IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes ('klantenbindingsprogramma's') behandelt de verantwoording van klantenbindingsprogramma's die entiteiten toepassen of waaraan zij op andere wijze deelnemen. De interpretatie gaat in op de verslaggeving van programma's waarbij de klant loyaliteitspunten kan inruilen voor toekenningen zoals gratis of goedkopere goederen of diensten. IFRIC 13, die in 2009 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van de Groep, onder voorbehoud van goedkeuring door de EU, zal naar verwachting geen invloed op de jaarrekening van de Groep hebben.
- ▶ IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction ('Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimum dekkingvereisten en hun onderlinge samenhang') verduidelijkt wanneer terugstorting of lagere toekomstige pensioenpremies uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen als beschikbaar worden beschouwd en behandelt de impact van minimum dekkingvereisten op dergelijke activa. Verder wordt aangegeven wanneer een minimum dekkingvereiste kan leiden tot de opname van een verplichting. IFRIC 14 wordt, onder voorbehoud van goedkeuring door de EU, in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de Groep en dient met terugwerkende kracht te worden toegepast. De Groep heeft de eventuele gevolgen van de interpretatie nog niet bepaald.

FINANCIËEL RISICOBEBEER

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

- ▶ kredietrisico
- ▶ liquiditeitsrisico
- ▶ marktrisico

In dit onderdeel van de toelichting wordt informatie gegeven over de blootstelling van de Groep aan elk van de hierboven genoemde risico's, de doelstellingen, grondslagen en procedures van de Groep voor het beheren en meten van deze risico's alsmede het kapitaalbeheer van de Groep. Daarnaast zijn in deze geconsolideerde jaarrekening nadere kwantitatieve toelichtingen opgenomen. Het risicobeleid van de Groep heeft als doel de risico's waarmee de Groep zich geconfronteerd ziet in kaart te brengen en te analyseren, passende risicolimieten en -controles te bepalen en de risico's en naleving van de limieten te bewaken. Beleid en systemen voor risicobeheer worden regelmatig geëvalueerd en waar nodig aangepast aan veranderingen in de marktomstandigheden en de activiteiten van de Groep.

KREDIETRISICO

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 kredietwaarde 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.

LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. De uitgangspunten van het liquiditeitsrisicobeheer zijn dat er voor zover mogelijk voldoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, in normale en moeilijke omstandigheden, en zonder dat daarbij onaanvaardbare verliezen worden gelopen of de reputatie van de Groep in gevaar komt.

De Groep ziet er normaliter op toe dat er voldoende opvraagbare tegoeden zijn om gedurende een periode van zestig dagen de verwachte operationele kosten te dekken, inclusief het voldoen aan de financiële verplichtingen. Bovendien wordt rekening gehouden met

het aanhouden van voldoende liquiditeiten om acute bergingsprojecten voor te financieren. De financiële afwikkeling van dergelijke projecten kan meerdere jaren in beslag nemen.

MARKTRISICO

Marktrisico betreft het risico dat de inkomsten van de Groep of de waarde van de beleggingen in financiële instrumenten nadelig worden beïnvloed door veranderingen in marktprijzen, zoals valutakoersen, rentetarieven en aandelenkoersen. Het beheer van het marktrisico heeft tot doel de marktrisicopositie binnen aanvaardbare grenzen te houden bij een optimaal rendement. Voor de beheersing van het marktrisico worden derivaten gekocht en verkocht en financiële verplichtingen aangegaan. Dergelijke transacties vinden plaats binnen de richtlijnen die zijn vastgesteld door de Directie. In het algemeen maakt de Groep gebruik van hedge accounting bij het beheersen van de volatiliteit in de winst- en verliesrekening.

VALUTARISICO

De Groep loopt koersrisico over verkopen (inclusief het verlenen van diensten), inkopen en leningen in vreemde valuta. De belangrijkste valuta in dit kader is de US Dollar. 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 aangehouden 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.

RENTERISICO

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.

KAPITAALBEBEER

Het beleid van de Directie is gericht op de handhaving van een sterke vermogenspositie waarmee het vertrouwen van beleggers, crediteuren en de markten kan worden behouden en de toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten kan worden verzekerd. De Directie bewaakt het rendement op het eigen vermogen, dat door de Groep wordt gedefinieerd als het netto resultaat gedeeld door het eigen vermogen. De Directie bewaakt tevens het niveau van het aan gewone aandeelhouders uit te keren dividend. Er zijn het afgelopen jaar geen wijzigingen aangebracht in de kapitaalbeheerbenadering van de Groep.

In het kader van de acquisitie van het 50%-belang in Towage Holdings N.V. heeft de Groep in februari 2008 het geplaatste aandelenkapitaal met 9,99% uitgebreid.



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. In de interne rapportages worden vijf segmenten onderscheiden, te weten Harbour Towage, Terminals, Salvage, Transport en 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 ACTIVITEIT

(in EUR 1 mln.)

Boekjaar 2007	Harbour Towage	Terminals	Salvage	Transport	Heavy Lift	Holding	Eliminaties	Groep
Opbrengsten van derden	101,4	61,4	181,1	125,0	74,3	3,3	-	546,5
Opbrengsten andere segmenten	0,4	1,0	4,4	15,5	13,7	23,1	-58,1	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,6	2,3	-	1,7	-	0,4	-	5,0
Totaal opbrengsten	102,4	64,7	185,5	142,2	88,0	26,8	-58,1	551,5
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	23,8	10,3	36,8	29,1	1,0	-6,3	-	94,7
Netto financieringslasten	-0,9	-0,7	-0,1	-0,8	-0,1	-0,6	-	-3,2
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen	22,9	9,6	36,7	28,3	0,9	-6,9	-	91,5
Winstbelastingen	-4,8	-2,1	-5,9	-6,2	1,1	-1,4	-	-19,3
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	19,9	0,5	0,1	3,5	9,9	-	-	33,9
Winst over het boekjaar	38,0	8,0	30,9	25,6	11,9	-8,3	-	106,1
Activa van het segment	120,7	93,4	134,1	140,8	62,2	102,5	-	653,7
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	76,4	1,0	0,3	10,4	17,0	-	-	105,1
Totaal activa	197,1	94,4	134,4	151,2	79,2	102,5	-	758,8
Totaal verplichtingen	51,7	35,3	102,4	81,8	47,0	75,2	-	393,4
Afschrijving en amortisatie	8,4	8,6	1,2	10,0	1,3	1,3	-	30,8
Overige belangrijke niet-kasuitgaven	-	-	-	-	-	-	-	-
Investerings	70,7	5,3	4,2	22,2	2,1	-	-	104,5

Binnen de Divisie Salvage is onder de opbrengsten van derden EUR 11,2 miljoen aan opbrengsten uit hoofde van de financiële afwikkeling van bergingsprojecten uit voorgaande jaren begrepen (2006: EUR 1,9 miljoen)

GESEGMENTEERDE INFORMATIE NAAR GEOGRAFISCH GEBIED

(in EUR 1 mln.)

Boekjaar 2007	Europa	Afrika	Americas	Australazië	Niet toegerekend	Eliminaties	Groep
Opbrengsten van derden	253,9	78,7	158,5	43,2	12,2	-	546,5
Activa van het segment	387,3	85,1	123,6	162,8	-	-	758,8
Investerings	70,7	8,9	7,3	17,6	-	-	104,5

GESEGMENTEERDE INFORMATIE NAAR ACTIVITEIT

(in EUR 1 mln.)

Boekjaar 2006	Harbour Towage	Terminals	Salvage	Transport	Heavy Lift	Holding	Eliminaties	Groep
Opbrengsten van derden	106,0	58,6	111,0	114,0	75,4	5,3	-	470,3
Opbrengsten andere segmenten	0,4	1,2	10,7	8,6	6,4	20,4	-47,7	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,9	0,7	0,1	3,0	-	-	-	4,7
Totaal opbrengsten	107,3	60,5	121,8	125,6	81,8	25,7	-47,7	475,0
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	24,2	8,0	18,7	18,5	13,7	-5,8	-	77,3
Netto financieringslasten	-1,3	-0,9	-0,1	-1,3	0,3	-0,4	0,1	-3,6
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen	22,9	7,1	18,6	17,2	14,0	-6,2	0,1	73,7
Winstbelastingen	-7,5	-	-5,4	-4,1	-4,1	0,1	-0,1	-21,1
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	12,9	-0,2	-	4,9	5,0	-	0,1	22,7
Winst over het boekjaar	28,3	6,9	13,2	18,0	14,9	-6,1	0,1	75,3
Activa van het segment	110,8	69,7	105,1	87,3	66,2	119,2	-55,2	503,1
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	64,6	0,6	-	1,4	11,5	-	-0,1	78,0
Totaal activa	175,4	70,3	105,1	88,7	77,7	119,2	-55,3	581,1
Totaal verplichtingen	60,8	27,1	99,5	70,7	43,2	140,1	-149,5	291,9
Afschrijving en amortisatie	7,5	7,1	0,9	6,5	2,3	1,5	-0,1	25,7
Overige belangrijke niet-kasuitgaven	-	-	-	-	-	-	-	-
Investerings	27,0	21,7	1,8	54,8	1,2	6,8	-	113,3

De gesegmenteerde informatie naar activiteiten over 2006 is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden in verband met de verplaatsing van de subsea activiteiten met ingang van 1 januari 2007 van Terminals naar Heavy Lift.



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

2 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

	2007	2006
Resultaat uit hoofde van verkoop van activa	4.726	4.689
Overige incidentele baten	234	9
	4.960	4.698

3 KOSTEN UITBESTEED WERK EN ANDERE EXTERNE KOSTEN

	2007	2006
Bemanningskosten	7.431	6.265
Onderhoud en reparatie	26.684	28.903
Assurantie	7.639	8.086
Bunkers en smeermiddelen	17.319	17.264
Gehuurd materieel van en diensten door derden	178.961	138.445
Overige directe exploitatiekosten	30.597	21.421
Indirecte kosten	31.329	30.564
	299.960	250.948

In 2007 is EUR 14,9 miljoen verantwoord in de winst- en verliesrekening met betrekking tot operating leases (2006: EUR 8,6 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

	2007	2006
Lonen en salarissen	112.867	101.256
Sociale lasten	6.709	6.081
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	3.564	10.666
Kosten samenhangend met toegezegde-pensioenregelingen	2.802	2.822
Toename verplichting uit hoofde van verlof voor lange dienstprestatie	79	176
	126.021	121.001

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 1.021.000 (2006: EUR 889.000) en EUR 105.000 (2006: EUR 105.000).

Bezoldiging Directie en Raad van Commissarissen

	Korte termijn personeelsbeloningen (vast)	Korte termijn personeelsbeloningen (variabel)	Beloningen betaalbaar op termijn	Totaal
Bezoldiging Directie 2007 in EUR				
B. Vree, CEO*	379.000	516.000	126.000	1.021.000
I.G.M. Verbruggen, CFO	275.000	361.000	68.000	704.000
Totaal	654.000	877.000	194.000	1.725.000

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

* Statutair directeur Smit Internationale N.V.

In 2007 (en 2006) zijn geen beloningen in de vorm van eigen vermogensinstrumenten toegekend.

Bezoldiging Raad van Commissarissen in EUR

	2007	2006
F.E.L. Dorhout-Mees	30.000	30.000
W. Cordia	25.000	25.000
R.R. Hendriks	25.000	25.000
H.C.P. Noten	25.000	25.000
Totaal	105.000	105.000

Werknemers

In 2007 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers 2.783 (2006: 2.653).

Het aantal werknemers per Divisie op balansdatum is als volgt te specificeren:

Divisie	31.12.2007	31.12.2006
Harbour Towage	631	649
Terminals	668	617
Salvage	187	135
Transport & Heavy Lift	1.122	947
Overig	263	260
	2.871	2.608

5 AFSCHRIJVING OP MATERIËLE VASTE ACTIVA

	2007	2006
Schepen en ander drijvend materieel	26.024	21.855
Bedrijfsgebouwen	331	326
Overige materiële vaste activa	4.480	3.538
	30.835	25.719



6 NETTO FINANCIERINGSLASTEN

	2007	2006
Interestbaten op langlopende vorderingen	1.279	517
Overige interestbaten	3.428	2.294
Interestbaten	4.707	2.811
Interestlasten	-7.882	-6.460
Netto financieringslasten	-3.175	-3.649

In de netto financieringslasten is EUR 1,5 miljoen begrepen inzake geactiveerde financieringslasten gedurende de constructie van nieuwbouwschepen. Het toegepaste activeringspercentage bedraagt 2,9%.

7 WINSTBELASTINGEN

Opgenomen in de winst- en verliesrekening	2007	2006
Verschuldigde winstbelastingen		
Verslagjaar	-19.508	-17.849
Correcties van voorgaande jaren	177	-978
	-19.331	-18.827
Uitgestelde winstbelastingen		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	-1.354	-929
Wijziging belastingtarief	1.297	-2.049
Bate uit hoofde van opgenomen fiscale verliezen	98	726
	41	-2.252
Totaal winstbelastingen	-19.290	-21.079

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 21,1% (2006: 28,6%).



SMIT Terminals sleper 'Soll Taman' won SMITs Corporate Survey Award 2007.

	2007		2006	
	Bedrag in EUR 1.000	In %	Bedrag in EUR 1.000	In %
Lokaal belastingtarief		25,5		29,6
Bedrijfsresultaat na financieringslasten en voor winstbelastingen	91.492	-25,5	73.675	-29,6
Effect winstbestanddelen waarover geen belasting wordt berekend	4,9	4.508	6,1	4.467
Effect tariefsaanpassing	1,4	1.297	-2,8	-2.049
Effect verschil in tarief bij buitenlandse deelnemingen	6,5	5.926	4,1	3.036
Niet aftrekbare kosten	-0,8	-753	-1,9	-1.424
Tijdelijke verschillen en verliezen waarover geen belastingbate is opgenomen	-1,5	-1.354	-1,3	-929
Aanwending niet gewaardeerde verliescompensatie en afwaardering vorderingen uit hoofde van fiscale verliezen	0,1	98	1,0	726
Effect correcties voorgaande jaren	0,2	177	-1,3	-978
Getroffen voorzieningen voor buitenlandse belastingrisico's	-4,6	-4.200		
Overige	-1,8	-1.659	-2,9	-2.120
Effectieve belastingdruk	-21,1	-19.290	-28,6	-21.079

Rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen uitgestelde winstbelastingen	2007	2006
Belasting over veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekking	453	-894
	453	-894

8 MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Totaal	Schepen en ander drijvend materieel	Schepen/materieel in aanbouw	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Overige materiële vaste activa
Stand 1 januari 2007:					
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
Mutaties in boekwaarde:					
Investerings	104.461	28.805	68.426	110	7.120
Aanschafwaarde desinvesteringen	-22.012	-17.221	-163	-78	-4.550
Gecum. afschrijvingen desinvesteringen	18.502	15.425	72	76	2.929
Verworven via bedrijfscombinaties	15.571	9.651	-	-	5.920
Ingebruikname schepen	-	30.300	-30.300	-	-
Afschrijvingen	-30.835	-26.024	-	-331	-4.480
Koersverschillen	-10.061	-8.869	-953	-75	-164
Overige mutaties	-680	-1.991	-1.347	-7	2.665
Totaal van de mutaties	74.946	30.076	35.735	-305	9.440



	Totaal	Schepen en ander drijvend materieel	Schepen/ materieel in aanbouw	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Overige materiële vaste activa
Stand 31 december 2007:					
Aanschafwaarde	573.696	441.876	80.638	6.794	44.388
Afschrijvingen	-241.033	-212.212	-	-4.914	-23.907
Boekwaarde	332.663	229.664	80.638	1.880	20.481

In 2007 zijn geen bijzondere waardeverminderingen begrepen in de afschrijvingen (2006: EUR 0,3 mln.). De Groep least een aantal activa via financiële-leaseovereenkomsten. Per 31 december 2007 bedraagt de boekwaarde van de geleasede schepen EUR 7,3 mln. (2006: EUR 7,9 mln.). Per 31 december 2007 is circa 37% 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%

	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:					
Investerings	113.277	40.107	69.111	78	3.981
Aanschafwaarde desinvesteringen	-69.996	-22.965	-37.794	-105	-9.132
Gecum. afschrijvingen desinvesteringen	15.006	6.513	-	42	8.451
Ingebruikname schepen	-	29.968	-29.968	-	-
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

9 INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES

	2007	2006
Investerings in geassocieerde deelnemingen	560	731
Investerings in joint ventures	104.556	77.283
	105.116	78.014

De verkoop van geassocieerde deelnemingen en joint ventures heeft in 2006 geleid tot een boekwinst van EUR 4,1 miljoen. In 2007 heeft geen verkoop van geassocieerde deelnemingen en joint ventures plaats gehad.

Geassocieerde deelneming	Divisie	Belang
Belangrijke geassocieerde deelnemingen zijn:		
Damietta for Maritime Services Company S.A.E.	Terminals	30,5%
Fleetcare Services Pte. Ltd.	Transport & HL	45,0%

Samengevatte financiële gegevens betreffende geassocieerde deelnemingen zijn op basis van SMITs aandeel:

(in EUR 1 mln.)	2007	2006
Activa	0,7	0,9
Verplichtingen	-0,1	-0,2
Eigen vermogen	0,6	0,7
Opbrengsten	1,1	1,5
Resultaat	0,2	0,3

Joint venture	Divisie	Belang
Belangrijke joint ventures zijn:		
Towage Holdings N.V./Unie van Redding- en Sleepdienst N.V., België	Harbour Towage	50%
SMIT Rebocadores do Brasil S.A., Brazilië	Harbour Towage	50%
Keppel Smit Towage Pte. Ltd., Singapore	Harbour Towage	49%
Ocean Marine Services S.A.E., Egypte	Transport	50%
Asian Lift Pte., Singapore	Heavy Lift	50%

In 2007 is een 50%-belang verworven in Ocean Marine Services S.A.E., Egypte. Deze joint-venture exploiteert transportschepen in de omgeving van Egypte. Het aandeel van de Groep in het resultaat van deze joint venture wordt volgens de equity-methode verantwoord.

Samengevatte financiële gegevens betreffende joint ventures zijn op basis van SMITs aandeel:

(in EUR 1 mln.)	2007	2006
Vaste activa	142,3	101,3
Vlottende activa	59,4	51,6
Langlopende verplichtingen	-80,0	-45,5
Kortlopende verplichtingen	-17,1	-30,1
Eigen vermogen	104,6	77,3
Opbrengsten	102,8	101,7
Lasten	69,1	79,3



Overname van dochterondernemingen

In maart 2007 heeft de Groep de havensleepdiensten in Liverpool, welke voorheen door Adsteam werden uitgevoerd, verworven.

De vennootschap verleent diensten in de haven van Liverpool met zes sleepboten.

In september 2007 heeft de Groep 100% van de aandelen in GB Holding B.V. verworven. Deze vennootschap verricht duikactiviteiten in Europa.

Het effect van de bovengenoemde overnames op de activa en verplichtingen van de Groep per overnamedatum was als volgt:

	Opgenomen waarde bij overname
Materiële vast activa	16.296
Vorraden	113
Handels- en overige vorderingen	8.608
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.070
Rentedragende leningen	-765
Uitgestelde belastingverplichtingen	-1.120
Handelsschulden en overige te betalen posten	-6.592
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	17.610
Goodwill bij overname	6.437
Koopsom	24.047
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	-1.070
Uitgestelde betaling van de koopsom	-4.209
Netto uitstroom van geldmiddelen	-18.768

Bij de overname van GB Holding BV zijn is de oorspronkelijke boekwaarde van de heeft onvoldoende gegevens om te schat-
reële waarde correcties uitgevoerd op de overgenomen activa en passiva niet bij de ten welke bijdrage deze ondernemingen
posten materiële vaste activa (EUR 4,4 Groep bekend. aan de omzet en nettowinst van de Groep
miljoen) en uitgestelde belastingverplichtingen (EUR -1,1 miljoen). Bij de overname De overgenomen ondernemingen hebben zouden hebben bijgedragen indien zij op
van de havensleepdiensten van Adsteam in 2007 voor EUR 2,5 miljoen bijgedragen 1 januari 2007 waren overgenomen.
aan de netto winst van de Groep. De Groep

10 LANGLOPENDE VORDERINGEN	31.12.2007	31.12.2006
Leningen aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures	17.542	7.061
Overige langlopende vorderingen	8.713	1.337
	<u>26.255</u>	<u>8.398</u>

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	
	2007	2006	2007	2006
Materiële vaste activa	113	89	-14.107	-15.143
Waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	1.769	2.692	-	-
Overig	790	1.252	-7.377	-4.725
Belasting vordering/verplichting	2.672	4.033	-21.484	-19.868

Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

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

	31.12.2007	31.12.2006
Fiscale verliezen buitenlandse dochterondernemingen	15.600	29.667

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	31.12.2007	31.12.2006
Grond- en hulpstoffen	4.722	4.961
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	31.12.2007	31.12.2006
Handelsvorderingen	156.328	116.979
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13.786	7.493
Belastingen en sociale lasten	4.838	2.822
Overige vorderingen	10.593	13.030
Overlopende activa	22.177	14.993
	<u>207.722</u>	<u>155.317</u>

Onder handelsvorderingen zijn vorderingen uit hoofde van bergingsprojecten begrepen waarvan de uitstaande periode langer dan een jaar kan bedragen.

14 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	31.12.2007	31.12.2006
Direct opvraagbare deposito's	4.428	4.313
Banksaldi en kasgelden	60.854	43.821
Geldmiddelen en kasequivalenten	65.282	48.134
Rekening-courant kredieten banken	-20.404	-5.533
Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht	44.878	42.601

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	31.12.2007	31.12.2006
Achtergestelde leningen	-	1.475
Overige rentedragende leningen	11.461	27.903
	<u>11.461</u>	<u>29.378</u>



16 HANDESSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN	31.12.2007	31.12.2006
Belastingen en sociale lasten	17.048	14.903
Handelsschulden	34.694	29.479
Schulden aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2.766	1.612
Overige schulden en overlopende passiva	116.340	82.926
	170.848	128.920

17 ACHTERGESTELDE LENINGEN	31.12.2007	31.12.2006
Kortlopend deel achtergestelde leningen	-	1.475
Langlopend deel achtergestelde leningen	-	3.687
	-	5.162

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 in 2007 vervroegd afgelost.

18 RENTEDRAGENDE LENINGEN EN OVERIGE LANGLOPENDE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN	31.12.2007	31.12.2006
Schulden aan kredietinstellingen	146.194	89.011
Overige schulden	8.536	8.851
	154.730	97.862
	31.12.2007	31.12.2006
Kortlopend	11.461	27.903
Langlopend	143.269	69.959
	154.730	97.862

De aflossingsverplichting is als volgt te specificeren:

	Uitstaand bedrag per balansdatum	Waarvan vervallend binnen 1 jaar na balansdatum	Vervallend 1 of meer jaar na balansdatum	Waarvan meer dan 5 jaar na balansdatum
Schulden aan kredietinstellingen	146.194	11.064	135.130	20.478
Overige schulden	8.536	397	8.139	6.371
	154.730	11.461	143.269	26.849

In 2007 zijn nieuwe (hypotheaire) leningen opgenomen tot een bedrag van EUR 121,1 miljoen. Van de rentedragende schulden aan kredietinstellingen en de overige schulden bedroeg de gemiddelde rente over 2007 5,6%. Met betrekking tot het uitstaande bedrag ad. EUR 154,7 miljoen is circa 95% (2006: 78%) geleend tegen een

variabele interestvoet. Door kredietinstellingen zijn minimumeisen gesteld op het vlak van de solvabiliteitsratio en de rentedekkingsratio met betrekking tot specifieke langlopende leningen. Op 30 november 2007 heeft SMIT met een groep van banken een EUR 200 miljoen

Senior Multicurrency Revolving Credit Facility Agreement (de "Credit Facility") getekend. De groep van banken bestaat uit Fortis Bank (Nederland) N.V., ABN Amro Bank N.V., Coöperatieve Rabobank Rotterdam U.A., ING Bank N.V., DBS Bank Ltd en Banque Artesia Nederland N.V.

De Credit Facility heeft een looptijd van vijf jaar. SMIT heeft twee maal de mogelijkheid de looptijd van de Credit Facility met één jaar te verlengen (de "Extension Option"), resp. aan het eind van het eerste jaar en aan het eind van het tweede jaar van de oorspronkelijke looptijd. Terugbetaling van de Credit Facility vindt plaats in één bedrag aan het einde van de looptijd. Vervroegde aflossing, geheel of gedeeltelijk, is toegestaan.

SMIT heeft gedurende de looptijd de mogelijkheid om de hoofdsom van de Credit Facility met EUR 100 miljoen te verhogen tot EUR 300 miljoen (de "Accordion Option"). Uitoefening van de Extension Option en de Accordion Option behoeven de toestemming van de bankengroep. SMIT kan de Credit Facility gebruiken voor de financiering van investeringen en acquisities en voor algemene doeleinden.

Voor trekkingen onder de Credit Facility betaalt SMIT een basisrente (EURIBOR of LIBOR gerelateerd aan de lengte van de gekozen renteperiode) en een opslag; de "Margin". De opslag is afhankelijk van de ratio Net Financial Debt/EBITDA. Per 31 december 2007 heeft SMIT EUR 90 miljoen getrokken op deze faciliteit.

SMIT heeft voor deze Credit Facility geen zakelijke zekerheden gesteld. In de overeenkomst is een zogenaamde "change of control" clause opgenomen. Voorts is met de bankengroep een aantal ratio's (de "Financial Covenants") overeengekomen, te weten:

- ▶ Asset Cover Covenant
- ▶ Debt Cover Ratio
- ▶ Interest Cover Ratio
- ▶ Solvency Covenant

19 PERSONEELSBELONINGEN

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

	31.12.2007	31.12.2006
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen	72	71
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	193.117	207.066
Reële waarde van fondsbeleggingen	-214.264	-221.394
Contante waarde van netto verplichtingen	-21.075	-14.257
Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen	7.791	2.750
Limitering van actiefpost conform IAS 19-58b	13.097	11.311
Opgenomen balanspost uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-187	-196
Als volgt gespecificeerd in de balans:		
Personneelsbeloningen (netto actief toegezegd-pensioenregeling)	416	438
Personneelsbeloningen (netto verplichting toegezegd-pensioenregeling)	-229	-242
	187	196

De fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:	2007	2006
Aandelen	51.112	52.866
Vastrentende beleggingen	163.152	168.529
Totaal fondsbeleggingen	214.264	221.394



Mutaties in de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	2007	2006
Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten per 1 januari	207.137	202.832
Betaalde vergoedingen	-10.497	-10.480
Ontvangen bijdragen deelnemers	1.096	995
Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rente	11.329	10.942
Actuariële (winsten)/verliezen	-15.579	4.238
Overige mutaties	-297	-1.390
Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten per 31 december	193.189	207.137

Mutaties in fondsbeleggingen	2007	2006
Reële waarde van fondsbeleggingen per 1 januari	221.394	222.414
Betaalde bijdragen	2.843	2.230
Betaalde vergoedingen	-10.497	-10.480
Ontvangen bijdragen deelnemers	1.096	995
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	10.335	9.186
Actuariële winsten/(verliezen)	-10.624	-2.951
Overige mutaties	-283	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	214.264	221.394

In de winst- en verliesrekening opgenomen last	2007	2006
Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.131	3.038
Rente over de verplichting	9.198	7.905
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-10.335	-9.187
Actuariële (winsten)/verliezen	22	7.189
Mutatie limitering actiefpost conform IAS 19 – 58b	1.786	-6.123
	2.802	2.822
Effectief rendement op fondsbeleggingen	-380	2.401

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 2008 17,1%.

Voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum	31.12.2007	31.12.2006
Disconteringsvoet	5,60%	4,60%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,00%	4,75%
Toekomstige loonsverhogingen	2,75%	2,75%
Toekomstige stijging sociale lasten	1,40%	1,20%
Toekomstige pensioenstijgingen	1,40%	1,20%

Naast de bovengenoemde toegezegd-pensioenregelingen draagt de Groep bij aan bedrijfstakpensioenfondsen. De belangrijkste bedrijfstakpensioenfondsen zijn "Pensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart" en "Pensioenfonds voor de Binnenvaart". De Groep verwerkt deze bedrijfstakpensioenfondsen als toegezegd-pensioenregelingen te verwerken.

Historische informatie	2007	2006	2005	2004
Contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	193.189	207.137	202.832	184.483
Reële waarde van fondsbeleggingen	214.264	221.394	222.414	207.331
Overschot van de regeling	21.075	14.257	19.582	22.848
Ervaringsaanpassingen ontstaan op verplichtingen van de regeling	-73	255	-1.173	553
Ervaringsaanpassingen ontstaan op fondsbeleggingen	-10.624	-2.951	11.277	2.450

20 VOORZIENINGEN

	Reorganisa- saties	Deel- nemingen	Overig	Totaal
Stand 1 januari 2007	4.586	4.739	5.368	14.693
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	1.441	-	3.166	4.607
Herrubricering negatieve deelnemingswaarde	-	469	-	469
Gedurende het boekjaar aangewende voorzieningen	-2.073	-	-1.309	-3.382
Vrijval van voorzieningen gedurende het boekjaar	-590	-2.376	-285	-3.251
Stand 31 december 2007	3.364	2.832	6.940	13.136
Langlopend deel	2.365	2.832	4.191	9.388
Kortlopend deel	999	-	2.749	3.748
	3.364	2.832	6.940	13.136

De voorziening voor reorganisaties heeft voornamelijk betrekking op een in 2001 gevormde reorganisatievoorziening in het kader van de herstructurering van de organisatie. In dit kader zijn ouderenregelingen overeengekomen.

De voorziening deelnemingen heeft betrekking op joint ventures met een negatieve intrinsieke waarde waarvoor garanties zijn afgegeven door de Groep. Deze voorziening is langlopend van aard.

De overige voorzieningen bestaan uit diverse binnen de Groep gevormde (personeels)voorzieningen die individueel niet van materiele omvang zijn. Circa 40% van de overige voorzieningen zal naar verwachting in 2008 worden aangewend.



"Taklift 4" en "Taklift 6" installeren in een tandem-lift de flare boom op FPSO 'P52' in Brazilië.



21 EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Reserve					Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
		Agio reserve	omrekenings- verschillen	Afdekkings- reserve	Onverdeeld resultaat	Algemene reserve		
Stand 1 januari 2006	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
Resultaatbestemming	-	-	-	-	-74.969	74.969	-	-
Totaalresultaat	-	-	-15.231	-1.148	105.604	-	403	89.628
Dividend aan aandeelhouders	914	-914	-	-	-	-13.237	-	-13.237
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-	-92	-92
Stand 31 december 2007	36.384	22.654	-16.236	-382	105.604	216.602	853	365.479

AANDELENKAPITAAL

Het geplaatste en volgestorte aandelenkapitaal bedraagt per 31 december 2007 15.819.110 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 2,30.	miljoen cumulatief preferente financie-ringsaandelen tegen een nominale waarde van elk EUR 2,30.	De Vennootschap heeft met de Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale een optieovereenkomst gesloten met betrekking tot cumulatief preferente aandelen zoals beschreven op pagina 43 van het jaarverslag.
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	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.	

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 wettelijke 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 netto mutatie in de reële waarde van kasstroom-	afdekkingsinstrumenten 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 67,3 miljoen (2006: EUR 51,4 miljoen).

DIVIDEND

Na de balansdatum is door de bestuurders het onderstaande dividendvoorstel gedaan. Het dividendvoorstel is niet in de balans verwerkt.

	31.12.2007	31.12.2006
EUR 3,00 per gewoon aandeel (2006: EUR 2,25)	52.198	34.699

Het dividendvoorstel is gebaseerd op 17.399.439 uitstaande aandelen. Hierbij is rekening gehouden met de uitbreiding van het geplaatste aandelenkapitaal in februari 2008 in verband met de acquisitie van het 50%-belang in URS.

22 WINST PER AANDEEL**Gewone winst per aandeel**

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2007 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van EUR 105.604 (2006: EUR 74.969) en een gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2007 heeft uitgestaan van 15.819.110. De gewone winst per aandeel over 2007 bedraagt derhalve EUR 6,68 (2006: EUR 4,86 per aandeel).

Verwaterde winst per aandeel

De berekening van de verwaterde winst per aandeel per 31 december 2007 is identiek aan de berekening van de gewone winst per aandeel.

Havensleper 'KST Sedna' van de joint venture Keppel SMIT Towage.



23 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Reële waardes

De boekwaarde van de financiële instrumenten per 31 december 2007 bedraagt EUR -46,9 miljoen (2006: EUR -24,5 miljoen).	verplichtingen is er per 31 december 2007 een negatief verschil tussen reële waarde en boekwaarde van EUR 1,0 miljoen (2006: EUR -1,2 miljoen).	renteswaps afgesloten voor een nominaal bedrag van EUR 85,7 miljoen (2006: EUR 63,4 miljoen).
De reële waarde van de financiële instrumenten benadert de boekwaarde met uitzondering van de financiële lease verplichtingen. Ten aanzien van de financiële lease	De renteswaps hebben een looptijd van maximaal tien jaar en variëren van 2,59% tot 7,14%. Per 31 december 2007 zijn	Per 31 december 2007 zijn valutatermijncontracten afgesloten voor een nominaal bedrag van EUR 22,0 miljoen met een maximale looptijd van negen jaar.

Kredietrisico

De boekwaarde van de financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico op de verslagdatum was als volgt:

	31.12.2007	31.12.2006
Langlopende vorderingen	26.255	8.398
Handelsvorderingen	156.328	116.979
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13.786	7.493
Belastingen en sociale lasten	4.838	2.822
Overige vorderingen	10.593	13.030
Geldmiddelen en kasequivalenten	65.282	48.134
Valutatermijncontracten	846	382
	277.928	197.238

Het maximale kredietrisico op handelsvorderingen bedroeg op de verslagdatum naar Divisie:

	31.12.2007	31.12.2006
Harbour Towage	13.858	12.094
Terminals	12.231	16.748
Salvage	89.271	64.800
Transport	28.252	19.869
Heavy Lift	12.716	3.468
	156.328	116.979

Met betrekking tot vorderingen in de Divisie Salvage is het gebruikelijk garanties te bedingen bij bergingscontracten.

De ouderdomsopbouw van de handelsvorderingen op balansdatum was als volgt:

	31.12.2007		31.12.2006	
	Bruto	Waardevermindering	Bruto	Waardevermindering
	2007	2007	2006	2006
Niet vervallen	110.127	-	67.857	-
Vervallen 0-90 dagen	46.013	-	45.980	-
Vervallen 91-180 dagen	3.162	2.974	2.394	-
Vervallen 181-365 dagen	3.163	3.163	4.933	4.185
Vervallen > 1 jaar	3.533	3.533	4.767	4.767
	165.998	9.670	125.931	8.952

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

	2007	2006
Stand per 1 januari	8.952	8.299
Opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies	718	653
Stand per 31 december	9.670	8.952

Liquiditeitsrisico

Hieronder volgen de contractuele looptijden van de financiële verplichtingen per 31 december 2007:

	Boekwaarde	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Bankleningen tegen onderpand	56.244	11.114	24.093	21.037
Bankleningen zonder onderpand	90.000	-	90.000	-
Financiële lease verplichtingen	8.486	347	2.326	5.813
Handels- en overige verplichtingen	170.848	170.848	-	-
Rekening courant krediet banken	20.434	20.434	-	-
	346.012	202.743	116.419	26.850

De navolgende tabel laat de perioden zien waarin de kasstromen met betrekking tot derivaten die als kasstroomafdekking fungeren naar verwachting zullen plaatsvinden.

	Verwachte kasstroom	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Renteswaps:				
Activa	905	545	351	9
Verplichtingen	-1.911	-339	-1.062	-510
Valutatermijncontracten:				
Activa	846	557	190	99
	-160	763	-521	-402

De boekwaarde per 31 december 2007 is identiek aan de verwachte kasstroom zoals opgenomen in bovenstaande tabel.

De perioden waarin de kasstromen met betrekking tot derivaten die als kasstroomafdekking fungeren naar verwachting de winst- en verliesrekening zullen beïnvloeden is vergelijkbaar met bovenstaande tabel.

Valutarisico

De Groep loopt koersrisico over verkopen (inclusief het verlenen van diensten), inkopen en leningen in vreemde valuta. De belangrijkste vreemde valuta in dit kader is de US Dollar.

Een toename met 10% van de euro ten opzichte van de US Dollar op 31 december 2007 zou het resultaat vóór belastingen naar schatting met EUR 1,0 miljoen verla-

gen, aangenomen dat alle andere variabelen constant blijven. Hierbij is rekening gehouden met het geschatte effect van compensatie voor valutakoerswijzigingen bij vorderingen uit hoofde van bergingsprojecten. Een afname met 10% van de euro ten opzichte van de US Dollar zou een vergelijkbaar, maar tegengesteld effect hebben. Het effect op het vermogen is vrijwel gelijk aan het effect op het resultaat.



24 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

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

(in EUR 1 mln.)	31.12.2007	31.12.2006
Minder dan 1 jaar	10,8	10,9
1-5 jaar	40,6	45,2
Meer dan 5 jaar	20,0	22,7
	71,4	78,8

Overige niet uit de balans blijken verplichtingen zijn:

(in EUR 1 mln.)	31.12.2007	31.12.2006
Garanties ten behoeve van opdrachtgevers	10,1	4,2
Garanties ten behoeve van deelnemingen	65,1	13,2
Investeringsverplichtingen	152,0	122,3
	227,2	139,7

In 2007 is door SMIT een garantie afgegeven ten behoeve van de joint venture SMIT Rebras in verband met het lopende nieuwbouwprogramma. 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, joint ventures en management. Transacties met deze verbonden partijen vinden op arm's length basis plaats. De omvang van de transacties met verbonden partijen bedraagt in 2007 EUR 12,7 miljoen (2006: EUR 13 miljoen) en heeft met name betrekking op in- en verhuur van schepen en ander drijvend materieel. De Groep verstrekt aan de bestuurder en leidinggevende functionarissen naast hun salaris een beloning in natura en draagt namens hen bij aan een toegezegd-pensioenregeling.

26 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 11 februari 2008 is een overeenkomst getekend met Fairplay Towage inzake de acquisitie van 50% van de aandelen in Towage Holdings NV, de houdstermaatschappij van de Unie van Redding- en Sleepdienst (hierna: URS). Door middel van deze acquisitie wordt de Groep 100% aandeelhouder van URS. De koopprijs van het 50%-belang in URS is deels in aandelen Smit Internationale N.V. en deels in contanten betaald. De Groep geeft 1.580.329 nieuwe aandelen uit, hetgeen overeenkomt met 9,99% van het aantal geplaatste aandelen per 31 december 2007. Voorts is EUR 74,5 miljoen in contanten betaald aan Fairplay Towage. Op basis van de slotkoers van 8 februari 2008 van het aandeel SMIT ad. EUR 55,03 bedraagt de totale koopprijs van het 50%-belang in URS EUR 161,5 miljoen (exclusief bijkomende kosten). Aangezien de afwikkeling van de transactie kort voor het opmaken van de jaarrekening van de Groep over 2007 heeft plaatsgevonden, is de balans van URS tegen reële waarde bij overname nog niet opgesteld. Derhalve kan de berekening van de goodwill nog niet worden voltooid.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS SMIT INTERNATIONALE N.V. PER 31 DECEMBER 2007 (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in EUR 1.000)		31 december 2007	31 december 2006
Vaste activa			
Financiële vaste activa	(A)	402.235	317.808
		402.235	317.808
Vlottende activa			
Belastingvorderingen		-	9.126
Overige vorderingen		131	47
Geldmiddelen en kasequivalenten	(B)	129	1.359
		260	10.532
Kortlopende schulden			
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	(C)	353	1.475
Handelsschulden en overige te betalen posten	(D)	37.516	34.540
		37.869	36.015
Uitkomst van vlottende activa min kortlopende schulden		-37.609	-25.483
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		364.626	292.325
Af: Achtergestelde leningen	(C)	-	3.687
Langlopende schulden		-	3.687
Eigen vermogen	(E)	364.626	288.638
Eigen vermogen als volgt gespecificeerd:			
Geplaatst kapitaal		36.384	35.470
Agio reserve		22.654	23.568
Reserves		199.984	154.631
Onverdeeld resultaat		105.604	74.969
		364.626	288.638
VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007			
(in EUR 1.000)		2007	2006
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen		105.586	74.828
Overig resultaat na belastingen		18	141
Netto resultaat		105.604	74.969



TOELICHTING BEHORENDE TOT DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

ALGEMEEN

De vennootschappelijke jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2007 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 gedeponneerd 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 "waarderinggrondslagen") 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 50 tot en met 56 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 2007	317.808	312.646	5.162
Mutaties:			
Aandeel in netto resultaat	105.586	105.586	-
Afgeloste leningen	-5.162	-	-5.162
Koersverschillen	-15.231	-15.231	-
Veranderingen in reële waarde kasstroomafdekking	-1.148	-1.148	-
Overige mutaties	382	382	-
Stand per 31 december 2007	402.235	402.235	-

B GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	31.12.2007	31.12.2006
Kas en bankiers	129	1.359

C ACHTERGESTELDE LENINGEN

	31.12.2007	31.12.2006
Kortlopend deel achtergestelde leningen	-	1.475
Langlopend deel achtergestelde leningen	-	3.687
Totaal	-	5.162

D HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN	31.12.2007	31.12.2006
Schulden aan kredietinstellingen	40	-
Schulden aan dochterondernemingen	36.442	34.528
Belastingen en sociale lasten	807	-
Overige schulden	227	12
	37.516	34.540

E EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	omrekeningsverschillen	Afdekkingsreserve	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Stand 1 januari 2006	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
Resultaatbestemming	-	-	-	-	74.969	-74.969	-
Totaalresultaat	-	-	-15.231	-1.148	-	105.604	89.225
Dividend aan aandeelhouders	914	-914	-	-	-13.237	-	-13.237
Stand 31 december 2007	36.384	22.654	-16.236	-382	216.602	105.604	364.626

AANDELENKAPITAAL

Het geplaatste en volgestorte aandelenkapitaal bedraagt per 31 december 2007 15.819.110 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 financieeringsaandelen tegen een nominale waarde van elk EUR 2,30. De Vennootschap heeft met de Stichting Preferente Aandelen Smit Internationale een optieovereenkomst gesloten met betrekking tot cumulatief preferente aandelen zoals beschreven op pagina 43 van het jaarverslag. 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.

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 netto mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten 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 67,3 miljoen (2006: EUR 51,4 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 blijvende verplichtingen

(in EUR 1 mln.)	31.12.2007	31.12.2006
Garanties ten behoeve van deelnemingen	65,1	13,2

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, 4 april 2008

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

De eerste nieuwbouwschepen voor de vloot van joint venture SMIT Rebras in Brazilië.

**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 2007 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 2007, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007 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 2007 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2007 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 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

OORDEEL BETREFFENDE DE 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 2007 en van het resultaat over 2007 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, 4 april 2008

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:

	2007	2006
Netto resultaat	105.604	74.969
Ter beschikking van aandeelhouders	-52.198	-34.699
Toevoeging aan de overige reserves	53.406	40.270

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

De 'Giant 2' tijdens het transport van verschillende modules vanaf Vietnam en Thailand naar Australië.



VIJFJAAROVERZICHT

(bedragen in EUR 1 mln.)

	2007	2006	2005	2004	2003 *
Resultaten					
Productie	552	475	387	345	360
Bedrijfsresultaat (voor financieringslasten)	95	77	42	33	29
Netto financieringslasten	(3)	(4)	(5)	(3)	(6)
Winstbelastingen	(19)	(21)	(11)	(7)	(7)
Winst over boekjaar	106	75	38	27	27
Bedrijfsresultaat plus resultaat					
geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBIT)	129	100	54	38	40
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen plus resultaat					
geassocieerde deelnemingen en joint ventures (EBITDA)	159	126	81	66	69
Afschrijvingen	31	26	26	29	28
Balansgegevens					
Vaste activa	474	349	309	246	275
Investerings in materiële vaste activa	105	113	68	58	25
Eigen vermogen	365	289	248	204	194
Vermogen op lange termijn	540	391	337	279	289
Garantievermogen	366	294	254	212	204
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen					
	155	103	103	66	72
Ratio's in %					
Rentabiliteit vermogen op lange termijn	23,8	25,6	16,1	13,5	13,9
Rentabiliteit eigen vermogen	29,0	26,0	15,5	13,4	13,9
Netto marge	19,2	15,8	9,9	7,9	7,5
Gemiddeld rendement werkzaam vermogen (ROACE)	26,0	28,4	18,0	13,3	17,0
Belastingdruk	21,1	28,6	30,0	24,0	30,9
Vlottende activa/kortlopende verplichtingen	130,3	122,1	115,7	125,2	107,8
Vaste activa/lang vermogen	87,7	89,4	91,6	88,2	95,2
Eigen vermogen/totaal vermogen	48,1	49,7	47,5	49,4	41,6
Medewerkers					
Ultimo	2.871	2.608	2.698	2.740	2.978
Gemiddeld	2.783	2.653	2.719	2.859	2.866
Productie per werknemer (in EUR 1.000)	198	179	143	121	126
Gegevens per aandeel (in EUR 1,-)					
EBITDA	10,07	8,15	5,22 **	4,33 **	4,53 **
Dividend	3,00	2,25	1,25 **	1,00 **	1,00 **
Totaal uitstaande aandelen	15.819.110	15.421.668	15.421.668 **	15.345.862 **	15.149.824 **

* 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 / ACTIVITEITEN EN
NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN**

(per 1 maart 2008)

DIVISIE HARBOUR TOWAGE

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

DIVISIE TERMINALS

- ▶ SMIT Terminals Asia, Singapore*
- ▶ SMIT Terminals Europe B.V., Rotterdam, Nederland
- ▶ Smit Internationale (Gabon) S.A., Port Gentil, Gabon*
- ▶ SMIT Terminals Middle East, Jebel Ali, Verenigde Arabische Emiraten*
- ▶ SMIT Terminals Sonagas S.A., Malabo, Equatoriaal-Guinea
- ▶ SMIT Terminals South Africa, Kaapstad, Zuid-Afrika
- ▶ Adriatic Towage S.R.L., Venetië, Italië
- ▶ Octomar, Servicos Maritimos LDA., Angola
- ▶ SMIT Nigeria Ltd., Lagos, Nigeria
- ▶ SMIT Femco, Sachalin, Rusland*

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 do Brasil, Brazilië
- ▶ SMIT Transport Asia, Singapore*
- ▶ SMIT Transport Europe B.V., Rotterdam, Nederland
- ▶ SMIT Marine Projects B.V., Rotterdam, Nederland
- ▶ Asian Lift Pte. Ltd., Singapore
- ▶ Ocean Marine Services Co. S.A.E., Egypte

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



* Leden van het zgn. Strategisch Comité (StratCom) dat op regelmatige basis bijeenkomt en alle strategische en grotere operationele zaken bespreekt en waarbinnen op collegiale basis besluiten worden genomen.

PERSONALIA

(per 1 maart 2008)

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

WERKMAATSCHAPPIJ MANAGERS

HARBOUR TOWAGE:

G. Nordenstahl	SMIT Harbour Towage Argentina
W. Cammell	SMIT Harbour Towage Canada
D. Waterhouse	SMIT Harbour Towage Liverpool
R. Neomagus	SMIT Harbour Towage Panama
J. Halfweeg	SMIT Harbour Towage Rotterdam

TERMINALS:

G. Criel	SMIT Terminals, Rotterdam
H.J. Smith	SMIT Terminals, Rotterdam
W.G.C. Versteeg	SMIT Terminals, Rotterdam

SALVAGE:

G. A.C. Domstorff	SMIT Salvage, Rotterdam
R.C. Elliott	SMIT Salvage, Houston
D. Main	SMIT Salvage, Kaapstad
C. Mathavan	SMIT Salvage, Singapore

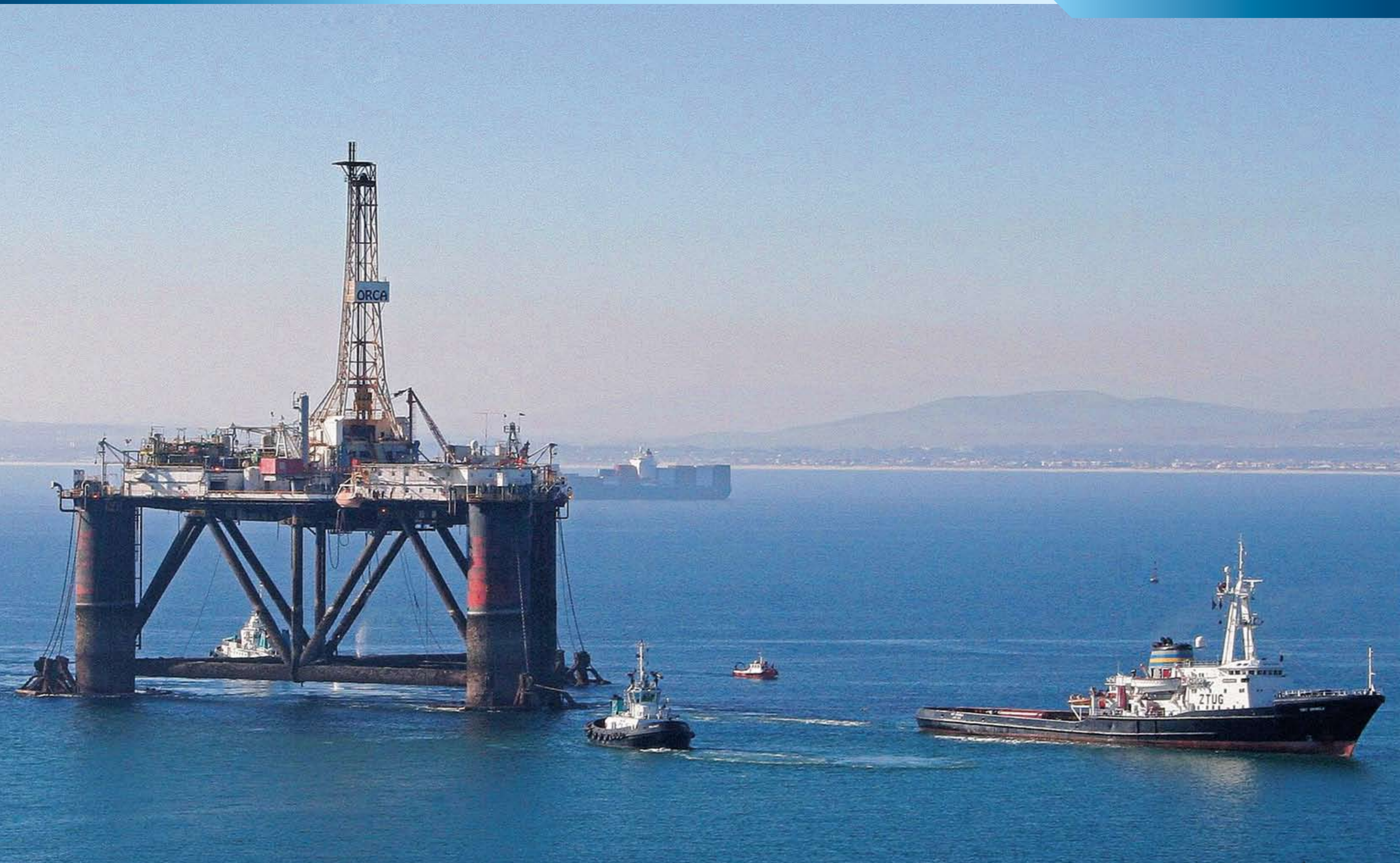
TRANSPORT & HEAVY LIFT:

S. Korte	SMIT Marine Projects, Rotterdam
J.J. Lameijer	SMIT Transport & Heavy Lift Europe
P.D. Murray	SMIT Transport Africa
J. Bruinsma	SMIT Transport Asia
P. Maclons	SMIT Amandla Marine

NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN

Harbour Towage:	
B. Chew Chin Heng	Keppel SMIT Towage
M.F. Sales	SMIT Rebras
Transport & Heavy Lift:	
J. Chua Bee Hin	Asian Lift
M. Shilbaya	Ocean Marine Services
























De 'Smit Amandla' tijdens het slepen van booreiland 'Orca'.



VLOOTOVERZICHT (PER 1 MAART 2008)

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

		3	3	Zeesleepboten 14000-26000 pk		
1			1	Zeesleepboot 6140 pk		
	2	2	4	Ankerbehandelingsleepboten 10000-15000 pk		
	2	4	6	Ankerbehandelingsleepboten 8000 pk		
	1	16	17	Ankerbehandelingsleepboten 3000-8000 pk		
		2	2	Duikerondersteuningsvaartuig		
		5	5	Utility schepen		
		1	1	Drijvende bokken zeegaand 3200 ton		
		8	8	Drijvende bokken zeegaand 400-3000 ton		
		2	2	Trekbakken		
		3	3	Laadpontons zeegaand 24000 ton		
2		2	4	Laadpontons zeegaand 10000-14000 ton		
10		28	38	Laadpontons zeegaand 1000-8000 ton		
38	3	18	48	Laadpontons binnen 100-2000 ton		
94	26	2	122	Kust/havensleepboten 3000-6000 pk		
38	3	3	44	Kust/havensleepboten 1000-3000 pk		
10	3	1	14	Haven/riviersleepboten 100-1000 pk		
		5	5	Haven/rivierduwsleepboten 480-2800 pk		
17	9	36	47	Diverse vaartuigen (werkbotten, oliebestrijdingsvaartuigen, etcetera)		
209	49	141	399	Totale vloot		
	HARBOUR TOWAGE					
	TERMINALS					
	TRANSPORT & HEAVY LIFT					
	TOTAL					



COLOFON

Vormgeving en creatie:
Studio Clarenburg, Schiedam

Fotografie:
SMIT Public Relations
Roderik van Nispen
en anderen

Drukwerk:
Schefferdrukkerij B.V., Dordrecht



SMIT INTERNATIONALE N.V.

Jaarverslag 2007