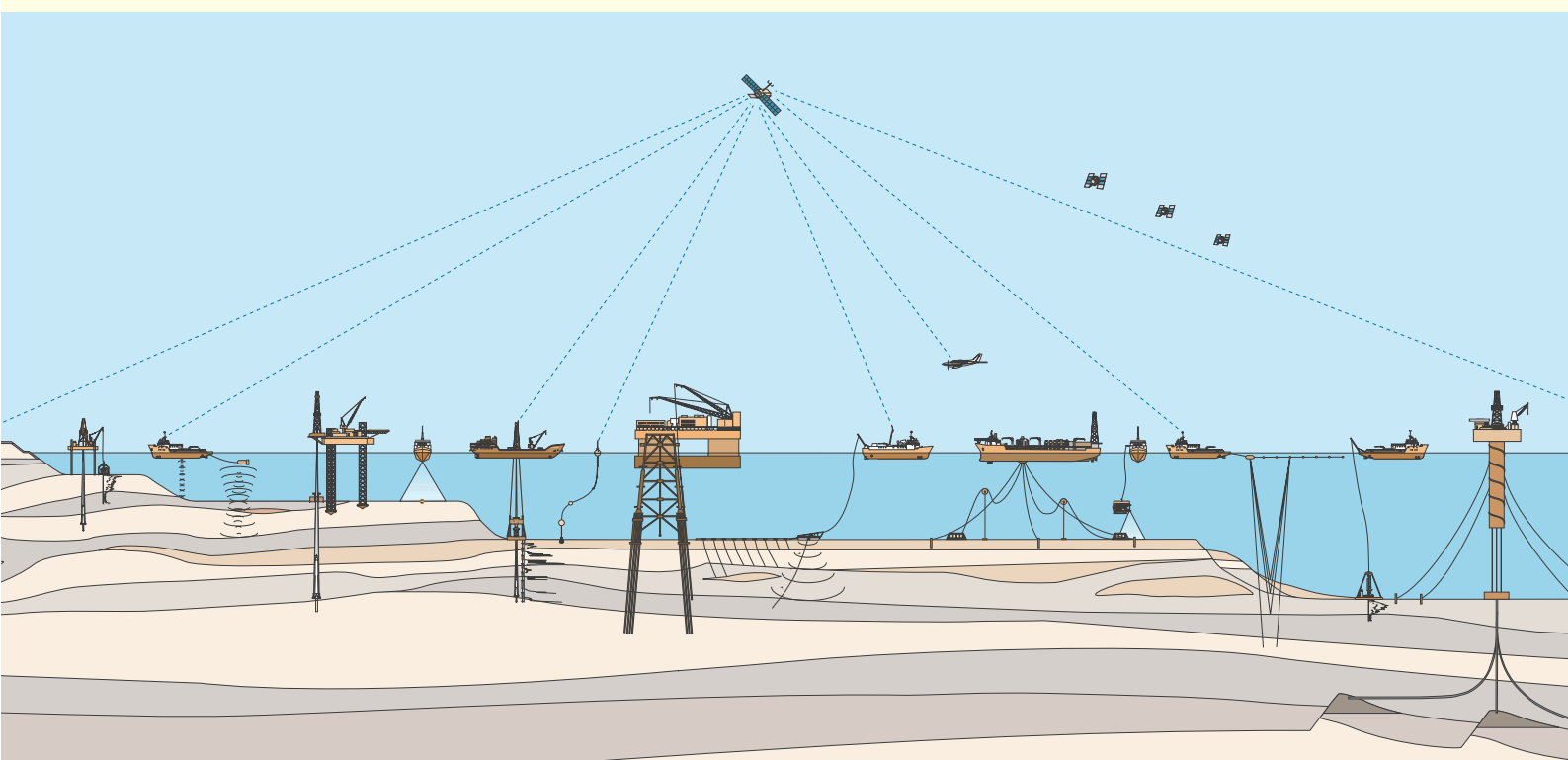




FUGRO N.V.

Halfjaarbericht 2004



Omzet en resultaat Fugro naar verwachting: goede groeimogelijkheden voor de toekomst

Fugro heeft het eerste halfjaar 2004 met een hoger netto resultaat voor afschrijving goodwill afgesloten dan over de vergelijkbare periode in 2003. Dit ondanks de lagere dollarkoers, een aanhoudend zwakke markt in de eerste maanden van dit jaar – volgend op de zwakke tweede helft van vorig jaar – en de integratie van het eind 2003 overgenomen Thales GeoSolutions.

In een aantal segmenten trekt de markt inmiddels aan, hetgeen ondersteund wordt door de gezonde groei in de orderportefeuille van bijna 30% ten opzichte van een jaar geleden.

De netto winstmarge in het eerste halfjaar 2004 is 4,7% (2003: 5,4%).

In het eerste halfjaar van 2004 bedraagt de omzet van Fugro € 484,0 miljoen (2003: € 404,7 miljoen), wat een stijging is van 20% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. De stijging komt voor circa 18% van acquisities en voor circa 6% uit autonome groei. Het negatieve effect van de koersontwikkeling van de dollar op de omzet is 4%.

Het nettoresultaat voor afschrijving goodwill over het eerste halfjaar 2004 is € 22,6 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 21,7 miljoen), een stijging van 4% vergeleken met dezelfde periode in 2003. Dit ondanks een circa 9% lagere dollarkoers ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Over het eerste halfjaar 2004 was de gemiddelde dollarkoers € 0,82 (eerste halfjaar 2003: € 0,90). Het nettoresultaat na afschrijving goodwill daalde met 7% tot

€ 14,6 miljoen (2003: € 15,7 miljoen).

De winst per aandeel vóór afschrijving goodwill bedraagt € 1,55 (2003: € 1,51).

Winstverwachting voor geheel 2004

De olie- en gasprijzen zijn in de afgelopen maanden tot een recordhoogte gestegen. De algemene verwachting is dat deze prijzen voorlopig hoog zullen blijven. Om aan de stijgende vraag naar olie en gas te kunnen voldoen alsmede ter compensatie van de dalende productie, moet de olie-industrie investeren. De fasering van deze investeringen blijft echter ongewis. Ook de prijzen van mineralen zijn hoog, wat tot hogere exploratie uitgaven door mijnbouwbedrijven leidt, hetgeen met name de Geoscience divisie stimuleert.

De signalen over de ontwikkeling van de wereld-economie worden geleidelijk wat positiever, waardoor de bouwgerelateerde investeringen in een aantal landen langzaam aantrekken.

Het voorgaande stemt Fugro optimistisch. De vraag naar energie en grondstoffen heeft geleid tot het aantrekken van de markt in het tweede kwartaal van 2004, hetgeen een positieve invloed op de orderportefeuille heeft. De orderportefeuille voor de tweede helft van 2004 ondersteunt de verwachting dat deze trend zal doorzetten. Fugro verwacht dan ook de eerder aangekondigde omzet van 1 miljard euro in 2004 te kunnen bereiken.

Fugro verwacht verder dat het nettoresultaat voor afschrijving goodwill voor het lopende jaar de winst over

(in € miljoen)

Acquisities t/m 30 juni 2004	<i>Koopprijs</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Land</i>	<i>Divisie</i>	<i>Jaaromzet</i>	<i>Aantal medewerkers</i>	<i>Consolidatie per</i>
C&M Storage	4,1	1,4	USA	Geoscience	1,6	18	juni

(in € miljoen)

Kerncijfers	30 juni 2004	'04 t.o.v. '03 in %	30 juni 2003
Nettoresultaat voor afschrijving goodwill	22,6	4,1	21,7
Nettoresultaat na afschrijving goodwill	14,6	(7,0)	15,7
Omzet	484,0	19,6	404,7
Kasstroom	53,7	18,8	45,2
Investerings	32,8	25,2	26,2
Per aandeel (in €)			
Nettoresultaat voor afschrijving goodwill	1,55	2,6	1,51
Nettoresultaat voor afschrijving goodwill verwaterd*	1,49	2,1	1,46
Nettoresultaat na afschrijving goodwill	1,00	(8,3)	1,09
Kasstroom	3,67	16,1	3,16

* Na verwatering door conversie van de achtergestelde lening.

2003 (€ 45 miljoen) ruim zal overtreffen. De toename van de orderportefeuille over het afgelopen halfjaar biedt Fugro een uitstekende uitgangspositie voor verdere groei. Als de markt zich goed blijft ontwikkelen en de dollar stabiel blijft, zal afgezien van onvoorziene omstandigheden, de middellange termijn doelstelling van een winstniveau voor afschrijving goodwill van 7,5 tot 8% in 2005 gehaald kunnen worden.

Ontwikkelingen 2004

De belangrijkste gebeurtenissen en ontwikkelingen in 2004 tot nu toe zijn:

- De reorganisatie en het kostenreductieprogramma in verband met de overname eind vorig jaar van Thales GeoSolutions zijn inmiddels afgerond. De daaraan gekoppelde éénmalige uitgaven bedragen circa € 22 miljoen. De besparingen op operationele kosten zullen circa € 40 miljoen per jaar belopen, voor het eerst volledig in 2005. Hiermee vallen beide componenten gunstiger uit dan eerder verwacht.
- De aandeelhoudersvergadering van 19 mei 2004 werd voor het eerst live uitgezonden op de website in zowel het Nederlands als in het Engels. Het op afstand stemmen is technisch nog niet mogelijk.
- De aandeelhouders keurden op 19 mei 2004 het dividend van € 1,85 per aandeel over 2003 goed. Ruim 65% van het keuzedividend werd in

aandelen/certificaten genomen. Hiervoor werden 381.977 aandelen uitgegeven.

- Fugro is in het jaarverslag over 2003 uitvoerig ingegaan op de vereisten volgend uit het rapport van de commissie Tabaksblat. Zoals aangegeven in het jaarverslag 2003 voldoet Fugro aan nagenoeg alle punten. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die gehouden werd op 19 mei 2004, hebben de aandeelhouders ingestemd met het Corporate Governance beleid van Fugro. Alle regelingen zijn geplaatst op de Fugro website.
- Op 19 mei 2004 is voor de eerste maal een vergadering gehouden voor de houders van certificaten van aandelen. In deze vergadering werd het vertrouwen in het bestuur voor de Stichting Administratiekantoor Fugro uitgesproken.
- Tijdens de aandeelhoudersvergadering gehouden op 19 mei 2004 is de heer A. Jonkman (50) benoemd tot lid van de Statutaire Directie van Fugro N.V. als Chief Financial Officer.
- Op 22 april 2004 werd bekend gemaakt dat de heer Ir G-J. Kramer per 1 oktober 2005 zal aftreden als President-Directeur en op 31 december 2005 uit dienst zal treden. De heer Ir K.S. Wester is benoemd tot zijn opvolger.

(per 30 juni, in € miljoen)

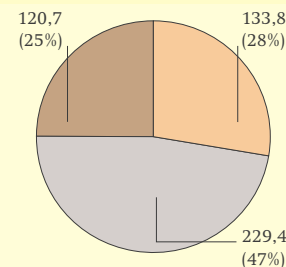
Omzet per divisie	2004	2003	2002	2001	2000
Geotechniek					
op het land	86,7	94,8	101,2	98,2	86,7
op zee	47,2	50,0	52,6	49,0	29,9
Survey					
op zee	192,7	123,9	140,8	150,1	106,4
op het land	24,4	23,2	30,7	25,7	20,7
plaatsbepaling	12,3	12,4	14,9	14,3	11,1
Geoscience					
development					
& production	94,6	76,8	80,9	42,9	26,6
vanuit de lucht	26,1	23,6	36,5	24,7	19,1
Totaal	484,0	404,7	457,6	404,9	300,5
Gemiddelde dollarkoers	0,82	0,90	1,11	1,13	1,06

(per 30 juni voor de komende zes maanden, in € miljoen)

Orderportefeuille	2004	2003	2002	2001	2000
Zekere orders	287,2	198,5	238,5	212,5	176,8
Waarschijnlijke orders	157,3	146,7	192,4	126,4	115,4
Totaal	444,5	345,2	430,9	338,9	292,2
Dollarkoers op einde periode	0,82	0,88	1,00	1,18	1,05

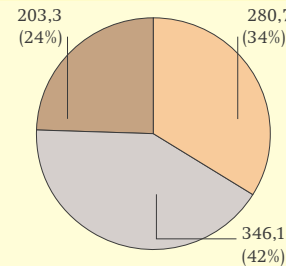
(in € miljoen) per 30 juni 2004

Omzetverdeling per divisie



(in € miljoen) per 31 december 2003

Omzetverdeling per divisie



Geotechniek Survey Geoscience

Omzetontwikkeling

Omzetontwikkeling	In %
Autonoom	Circa 6,0
Acquisities	Circa 17,6
Desinvesteringen	(0,3)
Koersverschillen	(3,7)
Totaal	19,6

- In mei 2004 is de heer Ir P. van Riel (48) benoemd tot lid van het directieteam van Fugro N.V. als Chief Operating Officer, verantwoordelijk voor de Development en Production business line van de Geoscience divisie.
- Eind juni hield Fugro 569.231 aandelen ten behoeve van het optieplan.
- In de eerste maanden van 2004 is met de voorbereiding van de implementatie van IFRS gestart. Inmiddels is een belangrijk deel van de evaluatie afgerond. Het is op dit moment echter nog niet mogelijk om een kwantitatieve indicatie te geven van de belangrijkste te verwachten verschillen op het resultaat en vermogen. Onderwerpen waar Fugro op dit moment wijzigingen verwacht versus de huidige waarderingsgrondslagen zijn: pensioenen, opties, financiële instrumenten, goodwill en belastingen.
- Fugro heeft in juni het Amerikaanse C&M Storage overgenomen. Het bedrijf heeft een jaaromzet van USD 2 miljoen.
- Fugro heeft onlangs 100% eigendom verkregen van de seismische onderzoeksschepen Geo Baltic en Geo Pacific (voorheen eigendom voor 50%).

Recent verkregen contracten

- Fugro Geoteam zal een 1.200 km² 3D seismisch onderzoek bij Qatar uitvoeren (omzet circa USD 6 miljoen).
- Fugro Airborne is geselecteerd om een door de EU gefinancierd project (622.000 lijn kilometer survey) uit te voeren in de Republiek Niger (omzet circa USD 10 miljoen).
- Fugro's kantoor in Californië heeft twee LNG aanlandingsprojecten verkregen met een omzet van circa USD 8.5 miljoen. Op deze projecten is het speciaal voor geotechnisch onderzoek uitgeruste schip, de Fugro Explorer, ingezet alsmede een hefeiland voor werk in de kustwateren

Marktontwikkelingen

De olie- en gasindustrie, inclusief staatsbedrijven, zullen moeten investeren om aan de vraag naar olie en olieproducten te kunnen blijven voldoen. Investerings door oliemaatschappijen zullen zowel in diepzeevelden als bestaande velden op zee en op het land plaatsvinden. Na de overname van Thales GeoSolutions is Fugro nog beter gepositioneerd om wereldwijd een verder verbreed pakket aan diensten te verlenen aan de olie- en gasindustrie.

Nu de integratie van Thales GeoSolutions achter de rug is, zal de winstgevendheid van de offshore Survey divisie naar een hoger niveau kunnen groeien.

De vraag naar mineralen heeft een gunstige invloed op de andere activiteiten. De groep ziet hier een toename van aanvragen voor projecten.

Het economisch klimaat in een aantal landen waarin Fugro actief is, verbetert licht, hetgeen daar leidt tot het aantrekken van bouw en infrastructuur gerelateerde activiteiten.

Divisieontwikkelingen

Geotechniek

De geotechnische activiteiten op het land droegen in het eerste halfjaar 2004 bevredigend bij aan het resultaat. De resultaten in het Midden-Oosten zijn onverminderd goed. De situatie in Californië is aanzienlijk verbeterd ten opzichte van vorige jaren. De markt in Europa, met uitzondering van het Verenigd Koninkrijk is nog aarzelend.

De markt voor geotechnische activiteiten op zee ten behoeve van de olie en gas industrie was goed in het Midden-Oosten en Verre Oosten. De activiteiten op de Noordzee bleven zwak.

Survey

De omvang van deze divisie is aanzienlijk vergroot door de inlijving van Thales GeoSolutions. De bijdrage aan het resultaat over het eerste halfjaar was echter nog bescheiden. Dit wordt veroorzaakt door een aarzelende markt in de eerste maanden van dit jaar en in het eerste halfjaar van 2004 waren de besparingen die zullen voortvloeien uit de integratie van Thales GeoSolutions beperkt.

De bijdrage van de survey-activiteiten op het land zijn in lijn met de verwachtingen.

De plaatsbepalingsactiviteiten droegen goed bij aan de resultaten over het eerste halfjaar.

Geoscience

Het resultaat van het bedrijfs onderdeel Development & Production is aanzienlijk beter dan vorig jaar. Samenwerking en synergie tussen de verschillende bedrijven in deze divisie werpen hun vruchten af.

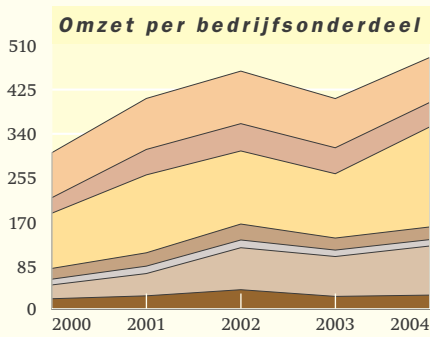
De Airborne groep sluit de eerste zes maanden af met een goed resultaat, dit vooral als gevolg van een gezonde instroom van opdrachten.

Eind november/begin december zal Fugro berichten over de ontwikkelingen in de tweede helft van 2004. Op 11 maart 2005 publiceert Fugro de jaarcijfers en het volledige jaarverslag over 2004.

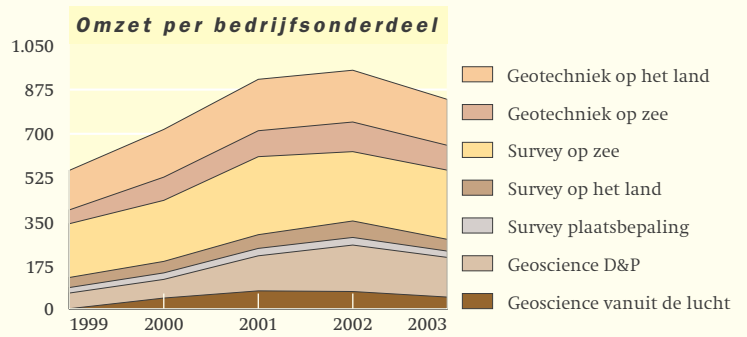
Leidschendam, 13 augustus 2004

De Directie

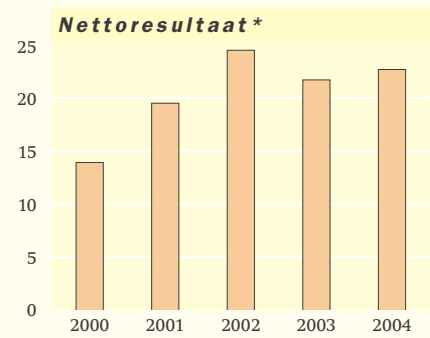
(in € miljoen) per 30 juni



(in € miljoen) per 31 december

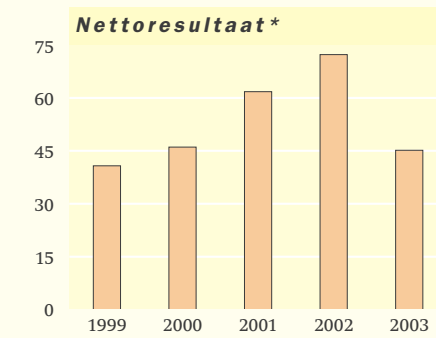


(in € miljoen) per 30 juni



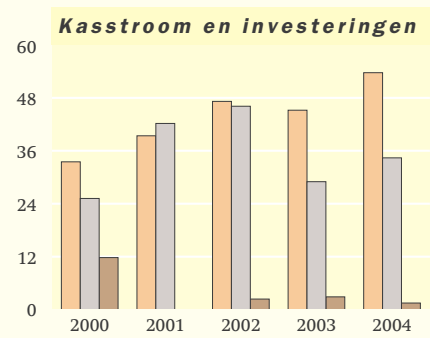
* voor afschrijving goodwill

(in € miljoen) per 31 december

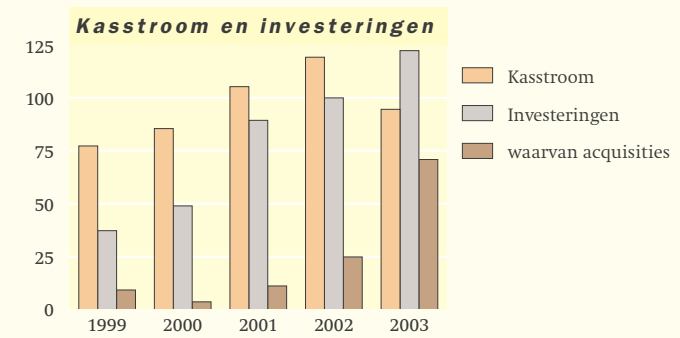


* voor afschrijving goodwill

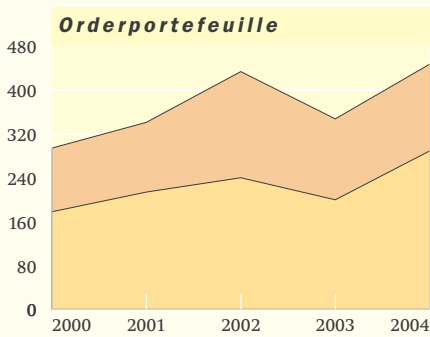
(in € miljoen) per 30 juni



(in € miljoen) per 31 december

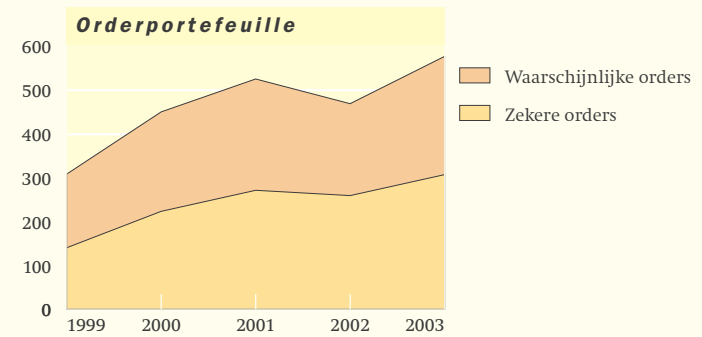


(in € miljoen) per 30 juni*



* voor het komende halfjaar

(in € miljoen) per 31 december*



* voor het komende jaar

Balans

(in € miljoen)

	30 juni*			31 december		
	2004	2003	2002	2003	2002	2001
Vaste activa						
Immateriële vaste activa	289,5	223,5	225,6	292,0	218,0	237,9
Materiële vaste activa	247,2	184,1	173,2	236,7	192,3	163,3
Financiële vaste activa	19,3	18,9	23,6	24,4	21,1	26,4
	556,0	426,5	422,4	553,1	431,4	427,6
Vlottende activa						
Vorraden en onderhanden werk	90,4	70,1	68,4	72,1	62,3	65,8
Vorderingen	347,8	236,9	283,4	339,5	274,8	293,2
Liquide middelen	38,6	30,8	28,0	65,3	24,8	28,1
	476,8	337,8	379,8	476,9	361,9	387,1
Totaal activa	1.032,8	764,3	802,2	1.030,0	793,3	814,7
Eigen vermogen	258,2	244,5	241,8	240,8	271,7	256,1
Aandeel derden	3,0	2,3	2,5	2,9	2,6	2,9
Groepsvermogen	261,2	246,8	244,3	243,7	274,3	259,0
Voorzieningen	18,8	12,9	7,1	34,3	12,7	8,1
Langlopende schulden	410,5	274,2	276,6	412,7	273,5	121,4
Kortlopende schulden	342,3	230,4	274,2	339,3	232,8	426,2
Totaal passiva	1.032,8	764,3	802,2	1.030,0	793,3	814,7
Dollarkoers op einde periode	0,82	0,88	1,00	0,79	0,95	1,13
Medewerkers op einde periode	8.019	7.103	7.193	8.472	6.923	6.953

Winst- en verliesrekening

(in € miljoen)

	zes maanden t/m 30 juni*			twaalf maanden t/m 31 december		
	2004	2003	2002	2003	2002	2001
Omzet in:						
Nederland	53,1	54,5	67,7	110,1	136,1	124,6
Europa, exclusief Nederland	181,8	144,6	144,1	303,5	306,6	296,9
Noord-Amerika en Zuid-Amerika	139,4	109,0	132,9	225,4	278,4	273,5
Azië en Australië	76,5	71,7	74,0	135,4	150,0	162,6
Nabije Oosten, Midden-Oosten en Afrika	33,2	24,9	38,9	55,7	74,8	52,2
Totale omzet	484,0	404,7	457,6	830,1	945,9	909,8
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(182,4)	(137,6)	(164,5)	(286,5)	(328,4)	(331,7)
Personeelskosten	(165,9)	(149,8)	(163,4)	(300,2)	(320,8)	(300,3)
Afschrijvingen	(31,0)	(23,6)	(22,8)	(49,5)	(46,9)	(43,6)
Overige bedrijfskosten	(64,7)	(57,1)	(65,7)	(117,6)	(137,9)	(135,8)
Totale kosten	(444,0)	(368,1)	(416,4)	(753,8)	(834,0)	(811,4)
Operationeel resultaat	40,0	36,6	41,2	76,3	111,9	98,4
Nettorente	(11,3)	(8,8)	(7,7)	(18,5)	(16,5)	(11,9)
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	28,7	27,8	33,5	57,8	95,4	86,5
Belastingen	(5,1)	(5,5)	(8,7)	(11,7)	(22,5)	(24,1)
Aandeel derden	(1,0)	(0,6)	(0,3)	(1,0)	(0,7)	(0,7)
Nettoresultaat voor afschrijving goodwill	22,6	21,7	24,5	45,1	72,2	61,7
Afschrijving goodwill	(8,0)	(6,0)	(6,1)	(12,7)	(12,0)	(5,4)
Nettoresultaat	14,6	15,7	18,4	32,4	60,2	56,3
Gemiddelde dollarkoers	0,82	0,90	1,11	0,88	1,06	1,13

* Op de cijfers per 30 juni is geen accountantscontrole toegepast.

Kasstroombegroting

(in € miljoen)

zes maanden t/m 30 juni*

twalf maanden t/m 31 december

	2004	2003	2002	2003	2002	2001
Kasstroom uit operationele activiteiten						
Nettoresultaat	14,6	15,7	18,4	32,4	60,2	56,3
Afschrijvingen	39,1	29,6	28,9	62,2	58,9	49,0
Mutatie aandeel derden	0,0	(0,3)	(0,4)	0,4	(0,4)	(0,4)
Mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	(39,0)	27,7	(145,7)	52,9	(166,9)	151,3
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	14,7	72,7	(98,8)	147,9	(48,2)	256,2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten						
Mutaties in immateriële vaste activa	(1,5)	(14,4)	6,2	(91,5)	(2,5)	(242,8)
Mutaties in materiële vaste activa	(37,1)	(25,8)	(32,7)	(114,4)	(88,6)	(83,8)
Mutaties in financiële vaste activa	5,1	1,8	2,8	(5,3)	5,7	(6,2)
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(33,5)	(38,4)	(23,7)	(211,2)	(85,4)	(332,8)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten						
Uitoefening optierechten	1,0	0,3	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,8)
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-	108,5
Inkoop/verkoop eigen aandelen	(0,8)	(5,1)	2,4	(4,1)	(2,0)	(14,1)
Mutaties kort-/langlopende leningen	(2,2)	0,7	155,1	139,7	152,2	(0,0)
Dividend	(9,5)	(14,6)	(11,2)	(14,6)	(11,2)	(12,8)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	(11,5)	(18,7)	146,2	120,9	138,8	80,8
Koersverschillen	3,6	(9,6)	(23,8)	(17,1)	(8,5)	(0,6)
Liquiditeiten						
Totaal nettokasstroom	(26,7)	6,0	(0,1)	40,5	(3,3)	3,6
Beginstand liquide middelen 1 januari	65,3	24,8	28,1	24,8	28,1	24,5
Eindstand liquide middelen 30 juni	38,6	30,8	28,0	65,3	24,8	28,1

(in € duizend)

Eigen vermogen	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal 2004	Totaal 2003
Stand per 1 januari	3.033	207.159	(1.829)	32.420	240.783	271.698
Uitgifte aandelen in verband met stockdividend 2003	77			(77)	0	0
Cashdividend 2003 (respectievelijk 2002)				(9.504)	(9.504)	(14.616)
Toevoeging aan overige reserves			22.839	(22.839)	0	0
Uitoefening optieplan			961		961	265
Inkoop/verkoop certificaten van aandelen			(761)		(761)	(5.139)
Koersverschillen inzake groepsmaatschappijen			12.131		12.131	(23.347)
Resultaat				14.578	14.578	15.677
Stand per 30 juni	3.110	207.159	33.341	14.578	258.188	244.538

* Op de cijfers per 30 juni is geen accountantscontrole toegepast.

Bedrijfsprofiel Fugro N.V.

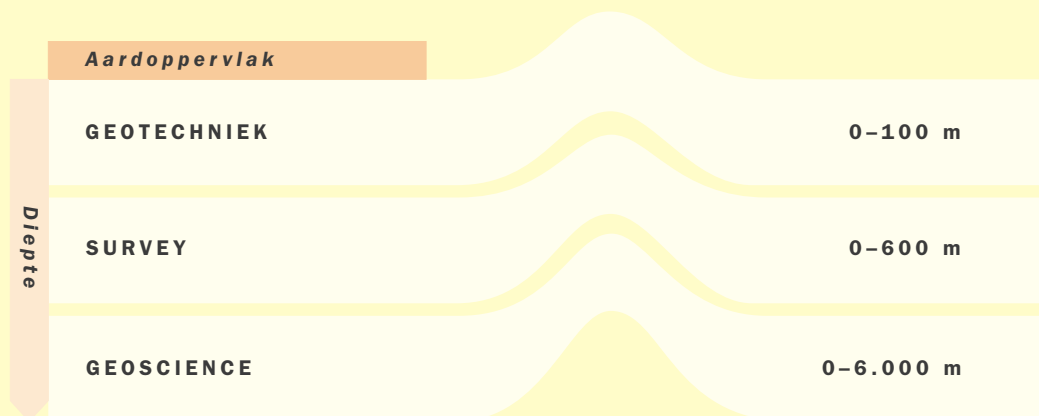
Fugro verzamelt en interpreteert gegevens over het aardoppervlak en de (zee)bodem. De onderneming geeft hierop gebaseerde adviezen, veelal ten behoeve van de olie- en gasindustrie, de mijnbouw en de bouw.

Fugro is wereldwijd actief op zee, op het land en vanuit de lucht en heeft professionele, zeer gespecialiseerde medewerkers en geavanceerde – veelal in eigen beheer ontwikkelde – technologieën en systemen.

Fugro richt zich op een vooraanstaande plaats in de markt door middel van technologische ontwikkelingen

en kwaliteit. Hiervoor is een sterke internationale dan wel regionale marktpositie vereist. Fugro is opgericht in 1962, sinds 1992 genoteerd aan Euronext N.V. te Amsterdam en sinds maart 2002 opgenomen in de Amsterdam Midkap Index. Fugro heeft ruim 275 kantoren en meer dan 8.000 medewerkers, die in ruim 50 landen zijn gestationeerd.

Fugro bestaat organisatorisch uit drie divisies: Geotechniek, Survey en Geoscience.



Fugro N.V.

Postbus 41

2260 AA Leidschendam

Tel: 070 3111422

Fax: 070 3202703

E-mail: holding@fugro.nl

Website: www.fugro.com

Geotechniek

Onderzoek van en advies over de fysische eigenschappen van de aardbodem en bouwmaterialen.

Survey

Precieze plaatsbepalingsdiensten, vervaardigen van topografische, hydrografische en geologische kaarten, ondersteunende diensten voor bouwprojecten en geologisch advies, datamanagement.

Geoscience

Het verzamelen en interpreteren van geofysische gegevens, het kwantificeren en kwalificeren van bronnen voor olie, gas, mineralen en water, alsmede advies voor de optimalisering van de productie hiervan.

