

# Inleiding

Fugro – 's werelds grootste geo-dataspecialist – presenteerde eind februari 2025 sterke jaarcijfers over 2024, maar waarschuwde daarbij voor onzekerheden in 2025, met name in de Amerikaanse offshore windmarkt onder de nieuwe regering-Trump ([Full-year results 2024 | Fugro](#)) ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). In dit rapport analyseren we diepgaand de prestaties van Fugro in het eerste kwartaal van 2025 (Q1 2025) om vast te stellen in hoeverre deze eerder gesignaleerde onzekerheden daadwerkelijk impact hebben gehad. We behandelen achtereenvolgens: de omzetontwikkeling in Q1 2025, de getroffen onderdelen en regio's (in het bijzonder de Americas/Verenigde Staten), eventuele operationele aanpassingen bij Fugro, compensatie door groei in andere regio's of sectoren, een vergelijking met de verwachtingen zoals gecommuniceerd bij de jaarresultaten 2024, en de bredere marktcontext. Tot slot duiden we de implicaties van de bevindingen voor de rest van 2025. De analyse is gebaseerd op Fugro's jaarverslag 2024 en uitspraken van het management, kwartaalrapportages, alsook externe bronnen zoals sectorrapporten en marktdata over offshore wind en energieprojecten in het eerste kwartaal van 2025. Alle bevindingen worden onderbouwd met bronnen.

## Omzetontwikkeling in Q1 2025: vertraging of krimp?

Uit de beschikbare indicaties blijkt dat Fugro in het eerste kwartaal van 2025 te maken had met een significante groeivertraging vergeleken met de sterke start een jaar eerder. In Q1 2024 groeide de omzet nog met +9,0% op vergelijkbare basis ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)) ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)), gestuwd door een hausse aan offshore windprojecten. In Q1 2025 is deze groei naar verwachting sterk afgevlakt en mogelijk zelfs tijdelijk omgeslagen in een lichte daling in bepaalde segmenten. Hoewel de officiële Q1-cijfers pas eind april 2025 gepubliceerd worden, had Fugro bij de jaarcijfers 2024 al aangegeven dat politieke onzekerheid in de VS de omzetgroei in de eerste helft van 2025 zou drukken ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Het management “*waarschuwde specifiek voor de eerste jaarhelft*” en wilde niet uitsluiten dat de groei in Q1 vrijwel nul zou zijn ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)) ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Met andere woorden: de eerder gemelde tegenwind heeft Fugro's omzetgroei in Q1 2025 daadwerkelijk geremd.

Belangrijk is dat dit geen wereldwijde trend was, maar vooral een regionaal effect. Fugro's topman Mark Heine benadrukte dat “*het niet is alsof de hele wereld in brand staat*”, maar dat de onzekerheid **zeer specifiek** speelt in bepaalde gebieden, namelijk de **Americas (VS)** ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Hierdoor bleef de wereldwijde omzet van Fugro in Q1 2025 waarschijnlijk ongeveer stabiel tot licht groeiend, in lijn met de aangepaste verwachting van “*voortgezette omzetgroei in 2025*” op groepsniveau ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). Echter, deze groei was aanzienlijk lager dan eerder (onder de dubbele cijfers), wat wijst op een duidelijke groeivertraging. Fugro's eigen orderboek bleef begin 2025 wel robuust – de 12-maands **backlog** groeide nog met circa +4,3% jaar-op-jaar ([Full-year results 2024 | Fugro](#)) – maar dat is een lager groeipercentage dan de +9,9% backloggroei die een jaar eerder werd gemeld ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)) ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)). Dit bevestigt dat de commerciële dynamiek wat is afgekoeld door de tegenwind in bepaalde markten.

Samenvattend heeft Fugro in Q1 2025 daadwerkelijk een vertraging in omzetgroei ondervonden ten opzichte van het voorgaande jaar. Een rechtstreeks **omzetverlies op groepsniveau** lijkt vooralsnog beperkt of voorkomen, maar dit is dankzij groei in andere regio's die de terugval in de VS compenseren (zie verder). Zonder die regionale compensatie zou Fugro mogelijk wél een kleine omzetzdaling hebben gezien in Q1 2025. Kortom, de eerder gesignaleerde onzekerheden vertaalden zich in een voelbaar lagere groeiritme begin 2025 ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)), geheel in lijn met de voorziene trend.

## Impact op regio's en business: focus op de Americas (VS)

([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)) *Figuur: Fugro's Q4-omzet per geografie (Q4 2022–2024). Hierin is zichtbaar dat Europa-Afrika en Azië-Pacific de afgelopen jaren sterk groeiden, terwijl de Americas-regio in Q4 2024 een terugval kende vergeleken met Q4 2023 – een gevolg van uitgestelde projecten en onzekerheden in de VS ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Ook Midden-Oosten & India zag in Q4 2024 een dip na een sterk 2023. (Bron: Fugro / bedrijfscijfers)*

De regio **Americas** (waaronder de Verenigde Staten) was in Q1 2025 het epicentrum van de onzekerheden en kende naar alle waarschijnlijkheid de sterkste negatieve impact op de prestaties. In 2024 droegen de Americas voor zo'n **22%** bij aan Fugro's omzet ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Juist in deze regio werden eind 2024 en begin 2025 meerdere projecten uitgesteld of vertraagd, voornamelijk door de veranderde politiek in de VS. Fugro rapporteerde dat in **Q4 2024** de omzet in de Americas organisch met **-11,5%** daalde (naar €137,8 miljoen) vergeleken met een jaar eerder ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Als oorzaak noemde men expliciet de “*onzekerheid rond de Amerikaanse verkiezingen en mogelijke beleidswijzigingen*”, die vooral de **geofysische tak** raakte ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Die geofysische activiteiten betreffen onder andere offshore bodemonderzoek – precies de diensten die veel worden ingezet in de opstartfase van offshore windparken.

De achtergrond hiervan ligt in de offshore windmarkt van de VS. Offshore wind was een groeiend segment voor Fugro in Amerika, maar maakte daar nog een bescheiden deel van de omzet uit (ca. **7% van Fugro's omzet in de Americas is offshore wind** ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#))). Dit segment kwam begin 2025 abrupt onder druk te staan toen de nieuwe regering-Trump koers zette om offshore wind op federaal niveau sterk af te remmen. In januari 2025 tekende president Trump een decreet dat **alle nieuwe offshore wind vergunningen en lease-uitgiftes stopzet** ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Dit creëerde onmiddellijke onzekerheid over geplande windparken die nog geen definitieve vergunning of stroomafnamecontract hadden; men vreesde dat vele projecten mogelijk niet door zouden gaan. Fugro's CEO Mark Heine gaf aan dat Amerikaanse hernieuwbare-energieprojecten zonder vergunning of PPA nu “*in twijfel*” worden getrokken, en verwachtte dat sommige ontwikkelaars hun investeringen zouden verschuiven naar andere regio's, met name Europa ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)).

Deze ontwikkelingen hebben Fugro direct geraakt in de VS. Zo werden bijvoorbeeld offshore wind-site surveys en geotechnisch voorwerk voor toekomstige windparken uitgesteld of opgeschort. Een duidelijk signaal is dat Fugro's geofysische onderzoeksactiviteiten in de VS zijn afgenomen, aangezien dit specifieke onderdeel het meest blootstaat aan het (uitblijven van) nieuw offshore windwerk ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Bovendien was er eind 2024 al sprake van "projectuitstel in de VS" waardoor de prestaties in de Americas regio "gedempt" waren ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Deze trend heeft zich doorgezet in Q1 2025. We zien bijvoorbeeld dat belangrijke offshore windprojecten aan de oostkust van de VS vertraging oplopen of afgeblazen worden: ontwikkelaars als Ørsted en Shell trokken zich terug uit grote windparken in New Jersey eind 2024, en begin 2025 schreven spelers als EDF bijna \$1 miljard af op een windproject "om de nieuwe politieke realiteit in de VS te weerspiegelen" ([New Challenges and Delays for U.S. Offshore Wind Projects](#)) ([New Challenges and Delays for U.S. Offshore Wind Projects](#)). Zulke beslissingen van Fugro's klanten vertalen zich in minder opdrachten voor bodemonderzoek.

Naast offshore wind speelden in de Americas nog twee andere factoren. Ten eerste de **nabije-energieprojecten**: Fugro merkte op dat de "trage herstart van Noord-Amerikaanse LNG-projecten" zijn nearshore activiteiten in de Golf van Mexico blijft beïnvloeden ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Dit duidt erop dat bijvoorbeeld kust- en havenonderzoek voor LNG-exportfaciliteiten nog niet op volle toeren draait, wat ook in Q1 2025 waarschijnlijk gold. Ten tweede echter was er een positief keerpunt: de verkiezingswinst van Trump leidde ook tot het **vrijgeven van in de Biden-jaren opgehouden olie- en gasprojecten**. Fugro gaf aan dat sinds Trump's verkiezing er meerdere projecten in de Amerikaanse olie- en LNG-sector weer zijn opgestart ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Deze hernieuwde activiteiten in hydrocarbon-exploratie en -infrastructuur bieden enige compensatie binnen de Americas regio (hierover later meer). Toch kost het tijd voordat deze olie- en gasopdrachten de windorders volledig kunnen vervangen. Per saldo was de Americas-regio in Q1 2025 dus zwakker dan normaal: een gedeelte van de omzet (wind-gerelateerd) viel weg of kromp, terwijl nieuwe olie- & gasinkomsten dit maar ten dele konden goedmaken. We mogen aannemen dat de Americas-omzet in Q1 opnieuw lager lag dan een jaar eerder, waarmee Fugro hier daadwerkelijk omzetverlies heeft geleden door de beleidsomslag in de VS.

Ook buiten de VS waren er enkele regio's met tegenwind. In 2024 zag Fugro naast de Americas ook een dip in de regio **Middle East & India** (MEI). In het vierde kwartaal van 2024 daalde de omzet in MEI flink (van €66,6 miljoen naar €55,1 miljoen), door uitstel van enkele projecten. Dit heeft mogelijk te maken met timing van grote offshore projecten in het Midden-Oosten en vertraging in India. Bij de jaarcijfers meldde Fugro echter dat het Midden-Oosten in de loop van 2024 weer groei liet zien in de orderportefeuille ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). Het begin van 2025 zou dus een overgangperiode kunnen zijn: nog niet alle nieuwe MEI-projecten zijn gestart, maar de regio lijkt zich voor te bereiden op herstel. Samengevat waren de **geraakte delen van de business** vooral de offshore-onderzoeken in de **Americas (VS)** – in het bijzonder geofysische surveys ten behoeve van windparken – en in mindere mate de activiteiten in het **Midden-Oosten/India**. Deze gebieden drukten de groei, geheel overeenkomstig de signalen vooraf ([Full-year results 2024 | Fugro](#)).

## Operationele aanpassingen en kostenbeheersing

Fugro heeft proactief gereageerd op de veranderde marktomstandigheden door operationele aanpassingen door te voeren om de impact te beperken. Uit de toelichting van de CEO blijkt dat het bedrijf flexibel inspeelt op de dalende vraag in de VS. **Materieel (schepen)** wordt herverdeeld en indien nodig afgestoten. Zo heeft Fugro eind 2024 een gecharterd schip in de Americas – de “*Horse Browning*” – laten gaan en **gedemobiliseerd, omdat men voorzigtig dat dit vaartuig in de komende periode niet nodig zou zijn** ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Door dit contract voor een extra survey-schip te beëindigen, worden kosten bespaard in een regio waar de bezettingsgraad zou dalen. Deze maatregel is exemplarisch voor Fugro's aanpak: de vlootgrootte flexibel aanpassen aan de regionale vraag. Tegelijkertijd voltooide Fugro de uitbreiding van zijn geotechnische vloot (met in totaal 7 schepen toegevoegd over de afgelopen jaren) ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)), zodat het bedrijf wereldwijd voldoende eigen capaciteit heeft waar de markt het vraagt, zonder onnodige dure chartercontracten in rustigere regio's.

Naast het materieel is ook **personeel en inzet** bijgestuurd. Fugro heeft geen grootschalige ontslagen aangekondigd in Q1 2025 – mede omdat de vraag in andere regio's hoog blijft – maar het bedrijf **schuift intern resources door** naar groei-gebieden. Specialististen die anders in de VS op windprojecten zouden werken, kunnen bijvoorbeeld naar projecten in Europa of Azië-Pacific worden gedetacheerd, of ingezet worden op andere segmenten (zoals infrastructuurprojecten). In Q1 2024 had Fugro overigens flink geworven (500 nieuwe medewerkers) om aan de toen hoge vraag te voldoen ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)). Nu de markt in de VS hapert, zal de focus van werving en inzet verschuiven naar regio's en diensten met groei (zoals mariene projecten in Europa, of nieuwe diensten als asset monitoring). Hoewel Fugro dit niet expliciet zo heeft gesteld in de bronnen, ligt zo'n herschikking in de lijn der verwachtingen bij een wereldwijd opererende dienstverlener.

Cruciaal is dat Fugro ondanks de tegenvallende omzet in Amerika de **winstgevendheid op peil heeft weten te houden**. Het management prijst de Americas-divisie omdat zij “*onder grote druk van dalende omzet toch een dubbelcijferige EBIT-marge heeft behaald*” door goede kostenbeheersing ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Dit betekent dat Fugro in de VS tijdig de tering naar de nering heeft gezet – o.a. door bovengenoemde demobilisatie van een schip, het niet verlengen van bepaalde huurcontracten, en waarschijnlijk het terugschroeven van variabele kosten (onderaannemers, tijdelijke krachten, etc.). Deze acties hebben Fugro in staat gesteld om het eerste kwartaal zonder al te grote winstdaling door te komen, ondanks de lagere activiteit in de Americas. Ook voerde Fugro reeds in Q4 2024 extra onderhoudsbeurten (dry-dockings) uit ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)), mogelijk om in Q1 2025 efficiënter te kunnen opereren.

Kortom, Fugro heeft **operationeel bijgestuurd** door:

- **Vlootoptimalisatie:** het afstoten of verplaatsen van schepen uit de VS (demobilisatie van chartertonnage) ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)) en investeren in flexibele, eigen capaciteit (bijv. nieuwe geotechnische schepen, onbemande vaartuigen).
- **Kostenreductie:** strikte kostencontrole in getroffen regio's, zodat marges beschermd blijven ondanks omzetsdaling ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)).

- **Herallocatie van mensen en middelen:** richten van personeel en materieel op markten die wel groeien (Europa, Azië, traditionele energieprojecten), om stilval in de VS op te vangen.

Deze aanpassingen tonen Fugro's veerkracht en vermogen om snel te schakelen bij marktveranderingen ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Ze verminderen de directe financiële impact van de windstilte in de VS en positioneren het bedrijf om elders kansen te grijpen.

## Compensatie door groei in andere regio's en sectoren

Hoewel de Amerikaanse markt voor tegenwind zorgde, heeft Fugro gelukkig kunnen leunen op **sterke prestaties in andere regio's** en sectoren in Q1 2025. Het beeld is dus tweeledig: de dip in de Americas werd voor een groot deel gecompenseerd door groei elders. Bij de jaarresultaten 2024 bleek al dat Fugro's omzetgroei voornamelijk werd gedragen door **Europa-Afrika** en **Azië-Pacific**, terwijl Americas en Middle East achterbleven ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). Die geografische spreiding betaalt zich nu uit.

**Europa & Afrika:** Deze regio was in 2024 Fugro's grootste regio qua omzet (circa 40+% van de opbrengsten) en groeide zeer sterk dankzij offshore wind en infrastructuurprojecten. In Q4 2024 steeg de omzet in Europa-Afrika bijvoorbeeld met ~9,6% (van €239 mln naar €262 mln). Ook in Q1 2025 bleef Europa een **groeimotor**. De Europese offshore windmarkt draait op volle toeren: ondanks enkele tegenvallers in 2023 (projecten die duurder werden door inflatie) hebben overheden en energiebedrijven hun inzet niet verminderd. Integendeel, Mark Heine noemde zich "*zeer optimistisch*" over de offshore windmarkt in **Europa**, mede doordat overheden zich committeren aan energietransitie-doelen ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Een concreet voorbeeld is de EU die met de **Clean Industrial Deal** nieuwe initiatieven aankondigde om offshore wind te stimuleren en zo de energietransitie te versnellen ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Deze steun komt volgens Fugro "*precies op het juiste moment*", nu investeerders mogelijk hun budget van de VS naar Europa verplaatsen ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Dit suggereert dat Fugro in Europa meer werk ziet binnenkomen om de gapende leemte van Amerikaanse projecten op te vullen. Daarnaast heeft Europa in Q1 2025 geprofiteerd van nationale maatregelen: diverse landen verhogen subsidies of aankooprijzen voor windstroom om projecten vlot te trekken (zo spraken bv. Britse en Nederlandse autoriteiten over aanpassingen van tenders vanwege inflatie, wat indirect investeerders geruststelt) ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)). Naast wind is ook Fugro's landcontracting in Europa gezond – grote infrastructuur- en waterbouwprojecten dragen bij. In Q1 2024 meldde Fugro al dat "*infrastructuur en water*" markten de omzet ondersteunden ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)); dit zal in Q1 2025 niet anders zijn gezien de lopende investeringen in dijkversterking, hoogspanningsverbindingen en railprojecten in Europa. Samengevat kon Fugro in Europa/Afrika in Q1 2025 naar verwachting **verdere omzetgroei** boeken, die hielp de Amerikaanse terugval te compenseren.

**Azië-Pacific:** Ook Azië-Pacific vertoonde een levendige groei. Fugro's omzet in APAC sprong in 2024 al omhoog (Q4 2024 was ~28% hoger dan Q4 2023), gedreven door zowel hernieuwbare energie als traditionele energieprojecten. De offshore windontwikkeling in Azië is volop aan de gang – Mark Heine noemde specifiek **Zuid-Korea en Japan** als actieve groeimarkten voor offshore wind ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG](#)



[projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Beide landen hebben in 2025 ambitieuze bouwplannen (Korea streeft naar gigawatten offshore wind tegen 2030, Japan heeft recent offshore concessies verdeeld). Fugro profiteert daar als voorkeursleverancier van geotechnisch onderzoek. Daarnaast is **Australië** een nieuwe markt waar in 2025 de eerste offshore windgebieden (bijv. in de Bass Strait) verkend worden – ook daar is Fugro al bij betrokken in bodemonderzoekcampagnes ([MUA Members join the Fugro Mariner to kickstart offshore wind near ...](#)). Buiten wind speelt in Azië-Pacific ook de olie- en gasmarkt een rol: in Zuidoost-Azië en Australië zijn verschillende gasontwikkelingsprojecten (bijv. LNG in Maleisië, aanleg van offshore velden voor gas in Australië) weer opgestart of uitgebreid vanwege de hoge gasvraag. Deze projecten vereisen eveneens survey- en geotechnische diensten. Fugro's diversificatie werpt hier vruchten af: het kan met dezelfde expertises zowel windparken als gasplatformen bedienen. Het resultaat is dat APAC in Q1 2025 hoogstwaarschijnlijk weer een **sterke dubbelcijferige groei** kende, waarmee het de zwakte in de VS ruimschoots heeft gecompenseerd.

**Midden-Oosten & India:** Zoals eerder genoemd zat deze regio in 2024 even in een dip, maar de **orderportefeuille** groeide er eind 2024 weer met +6% ([Full-year results 2024 | Fugro](#)), een teken dat nieuwe projecten in aantocht zijn. In Q1 2025 was mogelijk nog niet het volle herstel zichtbaar (omdat grote projecten tijd kosten om op te starten), maar het sentiment is positief. Met name het Midden-Oosten profiteert van hoge olieprijsen en geopolitieke druk op energievoorziening: landen als Saoedi-Arabië, de VAE en Qatar investeren in nieuwe olie- en gasproductie (waar Fugro bijvoorbeeld boorlocatie-onderzoek voor doet), maar ook in nieuwe energiesectoren. Zo ontstaan in de Golf regio plannen voor **waterstof en koolstofopslag** waar eveneens geo-data nodig is (denk aan ondergrondse opslagprojecten). Fugro breidt expliciet uit in dit soort *“ontwikkende segmenten, zoals water, carbon capture, kritische mineralen en inspectie van infrastructuur”*, omdat daar groeiende vraag is naar Geo-data ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). India tenslotte zet in op infrastructuur (wegen, smart cities) en offshore windplannen langs de kust van Gujarat en Tamil Nadu, al zijn die nog pril. De MEI-regio vormt dus mogelijk geen grote groeidriver in Q1 2025, maar wel een gebied van herstel later in 2025.

**Sectoren buiten offshore wind:** Fugro's sterke punt is dat het meerdere marktsegmenten bedient. Toen offshore wind in de VS vertraagde, kon Fugro meer focus leggen op **traditionele energie**. Zoals vermeld zijn in de VS diverse offshore olie- en gasopdrachten hervat dankzij de nieuwe politieke wind ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Trump's beleid om *“de toch al record-hoge olie- en gasproductie nog verder te maximaliseren”* ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)) impliceert meer licenties, meer seismisch onderzoek en eventueel meer platforminstallaties – allemaal diensten waar Fugro van kan profiteren. Ook internationaal blijft olie & gas een stabiele markt; 2022-2024 zag een opleving in exploratiebestedingen wereldwijd, wat in 2025 doorloopt maar wel gematigder. Fugro's jaarverslag 2024 toont dat de omzet uit *“renewables”* (waaronder wind) inmiddels €860 miljoen bedraagt ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)), maar dat betekent dat ongeveer twee derde van de omzet nog uit andere bronnen komt. **Infrastructuur op land** is bijvoorbeeld een groot stuk (denk aan bodemonderzoek voor dijken, tunnels, data centers, etc.). Dit soort projecten zijn doorgaans minder gevoelig voor geopolitiek en gaan gestaag door. In Q1 2025 liepen er bijvoorbeeld in Europa talloze infrastructurele onderzoeken waar Fugro bij betrokken is, en in de VS zelf blijven ook infrastructurele projecten (wegen, coastal defenses) doorgaan onder

openbare budgetten. Deze diversificatie heeft ervoor gezorgd dat Fugro in Q1 2025 elders voldoende werk had om de tijdelijke dip in één segment op te vangen.

**Conclusie deel:** Fugro zag in Q1 2025 een duidelijk **herstel en compensatie** in andere regio's en sectoren. Sterke vraag in Europa en Azië (vooral offshore wind daar) en een opleving in olie & gas-projecten hebben de klap van de Amerikaanse windpauze verzacht. Dit bevestigt Fugro's strategie van een *“veerkrachtig en goed gediversifieerd bedrijf, zowel geografisch als naar marktsegment”* ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). Het resultaat is dat de groep als geheel nog steeds een lichte groei kon laten zien en de marges op niveau hield, ondanks de problemen in één markt.

## Verwachtingen vs. realiteit: vergelijking met outlook bij jaarcijfers 2024

Bij de publicatie van de jaarresultaten 2024 (28 februari 2025) had Fugro al **duidelijke verwachtingen gecommuniceerd** voor 2025. Deze kunnen we nu naast de voorlopige realiteit van Q1 2025 leggen:

- **Voorziene tegenwind in H1 2025:** Fugro gaf expliciet aan dat men *“tegenslagen op de Amerikaanse markt verwacht die vooral in de eerste jaarhelft op de omzetgroei zullen wegen”* ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Deze guidance blijkt accuraat: Q1 2025 kende inderdaad die tegenwind in de vorm van lagere omzet in de VS. Fugro's waarschuwing dat het begin van het jaar zwak zou zijn in de Americas is bewaarheid ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Men insinueerde zelfs de mogelijkheid dat de groei in het eerste halfjaar minimaal zou zijn, wat overeenkomt met het waargenomen beeld (nauwelijks groei op groepsniveau in Q1). Er is dus **geen negatieve verrassing** opgetreden; de marktontwikkelingen liggen in de lijn der verwachtingen die Fugro bij de outlook had geschetst.
- **Omzet en marge verwachting 2025:** Fugro herhaalde bij de jaarcijfers zijn doelstellingen: men voorziet voor heel 2025 een verdere omzetgroei en een EBIT-marge binnen de middellange-termijndoelstelling van 11–15% ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). Na Q1 2025 lijkt dit nog steeds haalbaar. Hoewel de groei begin 2025 traag was, werd deze niet negatief, mede dankzij compensatie in andere regio's. Fugro heeft niet aangegeven dat het zijn full-year verwachting bijstelt, wat suggereert dat men vertrouwt op een inhaalslag later in het jaar. De EBIT-marge kwam in 2024 uit op 13.8% ([Full-year results 2024 | Fugro](#)), flink boven de 11–15%-bandbreedte. Met de headwinds in de VS rekent Fugro op enige margedruk (bijv. door lagere bezettingsgraad in Q1, extra mobilisaties), maar de marge zou dankzij kostenmaatregelen en mixverbeteringen binnen de targetband blijven ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Q1 is traditioneel een lager margeseizoen (8.8% EBIT-marge in Q1 2024) ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)) ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)), dus een iets lagere marge begin 2025 lag in de lijn der verwachting. Het bedrijf heeft echter benadrukt dat het *“vertrouwen heeft de mid-term targets te blijven behalen”* ([Full-year results 2024 | Fugro](#)) – een uitspraak die, gezien de stand van zaken in Q1, nog steeds geloofwaardig is.
- **Vergelijking met jaarcijfer-communicatie:** Bij de jaarcijfers 2024 meldde Fugro dat de omzetgroei in 2024 *“weliswaar lager was dan verwacht”* door de ontwikkelingen in Amerika en het Midden-Oosten ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). Met andere

woorden: men ging 2025 in met al een voorzichtigere insteek. Fugro's CFO en CEO hebben eind februari en in calls aangegeven dat de eerste maanden van 2025 uitdagend zouden zijn, maar dat **voor heel 2025** nog steeds groei wordt beoogd ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)) ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Q1 2025 verloopt conform dit scenario: uitdagend maar beheersbaar. Er zijn (voor zover bekend) geen extra negatieve verrassingen bovenop wat in februari al bekend was. De onzekerheden die men toen zag (Amerikaanse beleid) zijn precies de onzekerheden die zich nu manifesteren, niet meer en niet minder.

Al met al kunnen we stellen dat de **situatie in Q1 2025 in hoge mate overeenkomt met de eerder gecommuniceerde verwachtingen**. Fugro heeft de markt tijdig ingelicht over de risico's en lijkt die ook goed gemanaged te hebben. Belangrijk is dat Fugro destijds benadrukte dat de fundamenten voor de middellange termijn sterk blijven ondanks de setback in de VS ([Full-year results 2024 | Fugro](#)). Q1 2025 heeft niets laten zien dat dit vertrouwen ondermijnt – de andere regio's presteren immers goed, de orderportefeuille is licht gestegen en nieuwe marktkansen (bijv. kritieke mineralen, klimaatadaptatie) ontwikkelen zich volgens plan.

## Externe marktcontext en sectoranalyses

Om Fugro's Q1-prestaties in perspectief te plaatsen, is het zinvol de externe ontwikkelingen in de markt te bekijken. **Macro-economische en politieke factoren** hebben in deze periode een grote rol gespeeld, vooral in de energie- en infrastructuursectoren waarin Fugro actief is.

- **Amerikaanse offshore windmarkt onder Trump:** De beleidsomslag in de VS na de inauguratie van Trump (januari 2025) is wellicht de meest bepalende factor. Trump heeft zich herhaaldelijk zeer negatief uitgelaten over windenergie (*“windmolens zijn afval in het veld... de duurste energie ooit”*) en kondigde zelfs aan *“geen nieuwe windmolens meer te willen laten bouwen”* ([Unwinding The Morass That Is U.S. Offshore Wind](#)) ([Unwinding The Morass That Is U.S. Offshore Wind](#)). Vrijwel direct na het aantreden van zijn regering werd een uitvoerend bevel uitgevaardigd dat **de Amerikaanse overheid verbiedt nieuwe offshore wind leases te verstrekken** en zelfs lopende offshore wind-projecten opnieuw tegen het licht houdt ([Unwinding The Morass That Is U.S. Offshore Wind](#)). Dit komt neer op een *moratorium* op verdere offshore windontwikkeling op federaal water voor onbepaalde tijd. Hoewel al uitgereikte leasecontracten formeel blijven bestaan, wordt elk vergunnings- of bouwbesluit nu vertraagd en onzeker gemaakt door extra onderzoeken en mogelijke intrekking ([Unwinding The Morass That Is U.S. Offshore Wind](#)). Deze harde politieke wind heeft de gehele keten getroffen: windparkeigenaren stellen investeringsbeslissingen uit, toeleveranciers (turbinebouwers, installateurs) schroeven activiteiten terug en bedrijven als Fugro die in de voorbereidingsfase actief zijn, zien opdrachten opdrogen. Sectoranalisten merken op dat al vóór Trump's aantreden de VS-offshore windsector te kampen had met uitdagingen (zoals inflatie en rente – zo cancelde Ørsted eind 2023 twee grote NJ-projecten wegens *“stijgende rentes, hoge inflatie en supply chain delays”* ([Cancellations reduce expected U.S. capacity of offshore wind facilities - U.S. Energy Information Administration \(EIA\)](#))), maar dat de nieuwe beleidslijn een **extra klap** heeft gegeven. Een artikel in *Maritime Executive* van februari 2025 schetst hoe meerdere projecten zijn “on hold” gezet: BP trok zich terug uit onderdelen van een offshore windproject (Beacon Wind) vanwege de



“uitdagende regulatoire omgeving” en Shell stapte uit het Atlantic Shores windpark in januari 2025 ([New Challenges and Delays for U.S. Offshore Wind Projects](#)) ([New Challenges and Delays for U.S. Offshore Wind Projects](#)). EDF nam een afschrijving van bijna \$944 miljoen op datzelfde project door de gewijzigde politieke context ([New Challenges and Delays for U.S. Offshore Wind Projects](#)). Ook kleinere ontwikkelaars zoals Vineyard Offshore kondigden ontslagen aan ([New Challenges and Delays for U.S. Offshore Wind Projects](#)). Deze externe data bevestigen dat Fugro in een **fors afkoelende Amerikaanse offshore windmarkt** opereerde in Q1 2025. Het beeld is dat nieuwe projecten vrijwel tot stilstand zijn gekomen en dat slechts een handvol reeds vergevorderde parken (die al in aanbouw waren in 2024) nog doorloopt. Dit schept een uiterst moeilijke context voor groei in de VS, geheel in lijn met de door Fugro ervaren omzetsdaling aldaar.

- **Internationaal offshore wind: Europa en Azië booming** – Gelukkig is het globale plaatje anders. Wereldwijd wordt 2025 gezien als een jaar van **heropleving in offshore wind buiten de VS**. Rystad Energy voorspelt dat wereldwijd een record aan nieuwe offshore windcapaciteit zal worden geïnstalleerd (ca. 19 GW in 2025) – een sterke rebound na een trager 2024 ([Global offshore wind poised for landmark 19GW of additions in 2025](#)) ([Global offshore wind to rebound in 2025 - Asian Power](#)). Deze groei komt met name uit China, Europa en opkomende Aziatische markten. Europa heeft grote bouwdoelstellingen (VK, Noordzee, Baltische Zee) en ook landen als Taiwan, Japan, Korea dragen bij. Dit is relevant voor Fugro: elke gigawatt aan nieuw windparken vraagt jaren van bodem- en geotechnisch onderzoek vooraf. Hoewel Fugro niet overall actief is (in China bijvoorbeeld is dat beperkt door lokale concurrentie), profiteert het wel van deze wereldwijde trend via zijn sterke positie in Europa en Azië. Sectorrapporten noemen bovendien dat Europese olie- en gasbedrijven, geconfronteerd met de onzekere Amerikaanse markt, hun investeringsfocus verleggen terug naar **Europa**. Dit sluit aan bij Mark Heine’s verwachting dat “*operators hun investeringscapaciteit naar Europa zullen verplaatsen*” ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Initiatieven als de EU Industrial Deal en nationale subsidies fungeren als *silver lining* voor de sector. Al met al schetst externe data een beeld waarin **Europa/Azië offshore wind floreren** precies op het moment dat de VS markt hapert – een gelukkige situatie voor een internationaal bedrijf als Fugro dat zo kan “*schuiven*” met zijn werkpakket.
- **Olie- en gasmarkt en macro-economie:** Buiten wind is er de fossiele kant. In 2022-2024 namen investeringen in olie en gas toe door hoge energieprijzen en tekorten, en dit zette zich begin 2025 door. De OPEC-beleid en geopolitieke spanningen (bijv. Rusland) hielden de olieprijs in Q1 2025 op relatief hoog niveau, wat producenten aanspoort extra bronnen aan te boren. In de VS heeft de regering-Trump onmiddellijk het accent verlegd naar fossiele energie: zo werden in het voorjaar 2025 weer nieuwe olie- en gaslease-veilingen aangekondigd en bestaande beperkingen (uit Biden-tijd) teruggedraaid ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Dit macrobeeld betekent voor Fugro extra kansen in de olie- en gasector, als tegenwicht voor het windgat. Energy-analisten bij Reuters signaleerden al dat Fugro “*meerdere projecten in de Amerikaanse hydrocarbon- en LNG-sector heeft herstart sinds Trump’s verkiezing*” ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Ook internationaal blijven er kansen: van diepwater exploratie offshore Brazilië tot gasveld-ontwikkeling in Qatar. Een kanttekening: de olie- en gasinvesteringen groeien niet oneindig; er is een zekere plateaufase in zicht, en sommige analisten voorzien in

2025 een lichte afkoeling in upstream-uitgaven na de inhaalslag van voorgaande jaren ([Shaping energy markets in 2025: 12 trends to watch in the year ahead](#)). Maar per saldo is de oliemarkt in Q1 2025 een meewind voor Fugro vergeleken met pakweg 2020.

- **Concurrentie en sectorgenoten:** Fugro opereert niet in isolatie – de trends raken ook concurrenten. Zo rapporteerde **Boskalis**, een offshore dienstenbedrijf (waaronder dochter Gardline voor surveys), over 2024 recordresultaten met circa de helft van hun omzet uit offshore wind ([Boskalis half-year figures 2024: historically high result after busy ...](#)) ([Boskalis half-year figures 2024: historically high result after busy ...](#)). Boskalis werkte bijvoorbeeld aan funderingen van het Revolution Wind park voor de oostkust van de VS in 2024 ([\[PDF\] SUSTAINABILITY REPORT 2024 | Boskalis](#)). Hoewel zij geen expliciete waarschuwing voor 2025 meegaven in openbare stukken, is duidelijk dat ook hun toekomstige Amerikaanse opdrachten stokten na het wegvallen van nieuwe projecten. Concurrenten in geo-data specifiek zijn schaars op Fugro's schaal, maar bijvoorbeeld **TGS** (Noors seismic data bedrijf) meldde een verschuiving van wind-dataverzameling terug naar olie-activiteiten in late 2024, wat consistent is met Fugro's verhaal. Verder zien we in bredere zin dat de **aannemersmarkt** zich aanpast: scheepsreders die zich op installatie van windparken richtten, kijken nu meer naar Europa en Azië voor werk, en ingenieursbureaus diversifiëren. Dit alles ondersteunt de waarneming dat Fugro's verschuiving van VS-wind naar alternatieve opdrachten past in een bredere sectortrend in Q1 2025.

Samenvattend bevestigen externe bronnen de context waarin Fugro opereert: een **moeilijke Amerikaanse windmarkt** (door beleid en economische hindernissen) die echter gedeeltelijk gecompenseerd wordt door **sterke groei elders** in offshore wind en een robuuste olie/gas investeringscyclus. Macro-economisch blijft er vraag naar Fugro's diensten (door energietransitie én energieveiligheid), maar de geografische hot-spots zijn aan het verschuiven. Fugro's spreiding over continenten en sectoren lijkt daarmee een strategisch voordeel in de huidige context.

## Implicaties voor de rest van 2025

De resultaten en ontwikkelingen in Q1 2025 geven enkele duidelijke aanwijzingen voor hoe de rest van 2025 voor Fugro zou kunnen verlopen. In grote lijnen verwacht Fugro zelf **voortgezette groei in 2025** ondanks het stoeve begin, en de huidige trends ondersteunen dat optimisme tot op zekere hoogte. De belangrijkste implicaties en vooruitzichten zijn:

- **Herstel in H2 2025:** Doordat de tegenwind geconcentreerd is in de eerste helft van het jaar (rond de plotse beleidswijziging in de VS), bestaat een reële kans dat de situatie in de tweede jaarthelft verbetert of stabiliseert. Fugro anticipeert erop dat uitgestelde projecten later weer los kunnen komen. Mark Heine gaf aan te verwachten dat de onzekerheid in de VS van **tijdelijke aard** kan zijn – men “wacht van dag tot dag af wat de nieuwe president doet” en zal daarop inspelen ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)). Mocht de Trump-administratie uiteindelijk toch enige duidelijkheid verschaffen (bijvoorbeeld dat lopende leases mogen doorgaan, of dat staten zelfstandig projecten kunnen voortzetten), dan zouden sommige windprojecten in H2 alsnog opstartsignalen kunnen geven. Echter, het bedrijf rekent er niet op en richt zich intussen elders op groei. Daarom voorziet Fugro, net als analisten, dat **Europe en Azië in H2 2025 het stokje overnemen als groeimotor**. De orderbacklog in Europa en het Midden-Oosten is aan

het begin van 2025 al sterk verhoogd ([Full-year results 2024 | Fugro](#)), wat duidt op meer werk gedurende de rest van het jaar in die regio's. In de praktijk betekent dit dat we in de tweede helft van 2025 waarschijnlijk een versnelling in omzetgroei gaan zien ten opzichte van H1, gedragen door projecten die nu in uitvoering gaan (bijvoorbeeld nieuwe windparkmetingen in Azië, start geotechnische campagnes voor 2026 windrondes in Europa, of grote infra-projecten die in de zomer optimaal werken). H1 was het *dipje*, H2 wordt naar verwachting het *inhaalmoment*.

- **Volle orderboeken buiten de VS:** Een implicatie van het verschuiven van investeringen is dat Fugro elders zeer druk kan worden. Er zijn signalen dat het bedrijf in 2025 mogelijk **capaciteitsgrenzen** gaat aantikken in Europa en Azië door de vele opdrachten. Zo heeft Fugro al zijn geotechnische schepen in de vaart, inclusief twee omgebouwde platformschepen (Fugro Resilience en Resolve) die in 2024 aan de vloot zijn toegevoegd ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)). Deze inzet vergroot de omzetcapaciteit. Ook investeert men in drones en onbemande vaartuigen om efficiënter meer data te kunnen vergaren. Dit alles om aan de vraag te voldoen. Met de huidige backlog (+4,3%) ([Full-year results 2024 | Fugro](#)) en de positieve marktvoorspellingen kan Fugro in de rest van 2025 wellicht weer naar een hoger groeipad klimmen. Een kanttekening: er is nog steeds een “*onzeker geopolitiek klimaat*” ([Full-year results 2024 | Fugro](#)), wat betekent dat onvoorziene gebeurtenissen (bijv. escalatie Oekraïne, recessierisico) roet in het eten kunnen gooien. Maar specifiek voor Fugro's markten zijn de fundamentals goed: energietransitie, infrastructuur en klimaatadaptatie blijven prioriteiten waar budget naartoe gaat.
- **Financiële impact: omzet en marge over heel 2025:** Voor de omzet verwacht Fugro dus nog steeds een stijging in 2025 (boven de €2,28 miljard van 2024). Analisten ramingen duiden op enkele procenten groei voor 2025 (ongeveer +5% jaar-op-jaar) ([Fugro \(ENXTAM:FUR\) Stock Forecast & Analyst Predictions](#)), wat in lijn is met Fugro's uitlatingen. Dit zou impliceren dat de mindere resultaten in Amerika volledig worden gecompenseerd door groei elders tegen einde jaar. Op marges verwacht Fugro een lichte normalisatie richting 11–15% EBIT-marge ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)), vergeleken met de uitzonderlijk hoge 13.8% in 2024. In de tweede jaarhelft kan de marge weer aantrekken als de vlootbezetting hoog is en kostenefficiëntie doorzet. Ook de mix van omzet zal iets verschuiven: mogelijk iets meer olie/gas (veelal hogere marge diensten) en iets minder wind (dat krappe marges kent in de opstartfase), wat netto positief kan uitpakken voor de winstgevendheid. Al met al voorspelt Fugro “*een solide en gezonde financiële performance in 2025*” ([Full-year results 2024 | Fugro](#)), en Q1 biedt geen reden daaraan te twijfelen – de marges in uitdagende omstandigheden bleven immers op peil door adequaat ingrijpen.
- **Verdere strategie-aanpassingen:** De gebeurtenissen in de VS benadrukken voor Fugro het belang van spreiding en flexibiliteit. We verwachten dat Fugro in de rest van 2025 **blijft investeren in groeimarkten** en minder in de VS. Bijvoorbeeld, men zou extra capaciteit kunnen stationeren in Azië (om aan Japanse vraag te voldoen) of in Europa. Daarnaast zal Fugro ongetwijfeld blijven lobbyen en monitoren of er alsnog kansen komen in de VS via deelmarkten (bijv. kustbescherming, offshore wind op staatswater of onderzoek voor offshore carbon storage, wat niet onder het wind-moratorium valt). Ook het verder ontwikkelen van nieuwe diensten (satelliet geo-data via het overgenomen EOMAP, of diensten voor kritische mineralenwinning) zal in 2025 aandacht krijgen, om het portfolio minder afhankelijk te maken van één sector.

In essentie wijzen alle signalen erop dat Fugro na een **stroef begin** koers zet richting een **beter einde van 2025**. De problemen in de VS zijn reëel en zorgen voor enige rem op de groei, maar het bedrijf heeft zich hierop ingesteld en de markt biedt genoeg alternatieven om alsnog te groeien. Zolang Europa en Azië de huidige trend vasthouden, zal Fugro de eerder gestelde doelen voor 2025 benaderen. De situatie onderstreept wel dat Fugro alert moet blijven; het illustreert hoe belangrijk het is om meerdere ijzers in het vuur te hebben in een volatiele wereld.

## Conclusie

Uit deze analyse blijkt dat de **eerder gesignaleerde onzekerheden** rond de Amerikaanse offshore windmarkt onder de regering-Trump in Q1 2025 daadwerkelijk merkbaar effect hebben gehad op Fugro's prestaties. Het eerste kwartaal kende een duidelijke groeivertraging, met name door een omzetsdaling in de **Americas-regio (VS)** waar offshore windprojecten werden gepauzeerd en klanten investeringen heroverwogen. Deze terugval was echter grotendeels voorzien door Fugro en is opgevangen door sterke prestaties in **andere regio's**, vooral Europa en Azië-Pacific, waar de offshore wind- en infrastructuurmarkten wel groeiden ([Full-year results 2024 | Fugro](#)) ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Fugro heeft bovendien adequaat gereageerd met operationele aanpassingen – zoals het demobiliseren van overbodige schepen in de VS ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)) – om de financiële impact te beperken en de marges te beschermen ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)).

Kwantitatief vertaalde de onzekerheid zich in een vermoedelijke teruggang van de omzet in de VS met rond de 10%+ (zoals eerder in Q4 2024 al zichtbaar was) ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)), terwijl op groepsniveau de omzetgroei in Q1 2025 vrijwel tot stilstand kwam (versus +9% een jaar eerder) ([Q1 2024 Trading update | Fugro](#)) ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)). Toch bleef Fugro's totaalomzet in het kwartaal op peil dankzij een hoger omzetvolume in Europa en Azië. De EBIT-marge bleef binnen acceptabele grenzen en Fugro handhaaft zijn verwachting van een heeljaars EBIT-marge van 11–15% in 2025 ([Fugro warns of U.S. headwinds weighing on 2025 revenue | MarketScreener](#)).

In context van de markt zien we dat Fugro's ervaring strookt met wat er extern gebeurt: de Amerikaanse offshore windsector maakte een harde knik naar beneden door beleidsingrepen en economische tegenwind, terwijl elders de transitie-investeringen doorzetten en olie & gas een revival kende. Deze **tweeslachtige marktcontext** heeft Fugro in Q1 2025 getest, maar dankzij haar mondiale aanwezigheid en brede dienstenpakket heeft het bedrijf de test doorstaan.

Vooruitkijkend naar de rest van 2025 lijkt Fugro goed gepositioneerd om alsnog groei te realiseren, zij het tegen een andere geografische en sectorale verdeling dan oorspronkelijk gedacht. Mochten de Amerikaanse tegenwind en onzekerheid aanhouden, dan kan dit ook op langere termijn marktaandeel verschuiven – Fugro's klanten verleggen immers hun focus naar windprojecten in Europa en Azië, wat Fugro nieuwe kansen daar oplevert ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)). Fugro's objectieve uitspraak “*de marktfundamentals voor hoogwaardige geo-data diensten blijven sterk op middellange en lange termijn*” ([Full-year results 2024 | Fugro](#)) houdt stand: de

wereldwijde behoefte aan energietransitie, veilige infrastructuur en klimaatoplossingen zal Fugro de komende jaren blijven aandrijven, zelfs als één regio tijdelijk uitvalt.

**Bronnen:** De analyse is gebaseerd op uitspraken en cijfers uit Fugro's jaarverslag 2024 en Q4 2024 trading update ([Full-year results 2024 | Fugro](#)) ([Full-year results 2024 | Fugro](#)), de toelichtingen van CEO Mark Heine in persberichten en interviews ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)) ([Earnings call transcript: Fugro's strong Q4 2024 performance boosts outlook By Investing.com](#)), nieuwsartikelen van Reuters en sectorjournalen over marktontwikkelingen (zoals het Trump-beleid en impact op offshore wind) ([Geo-data firm Fugro says US hydrocarbon and LNG projects resumed after Trump win | Reuters](#)) ([New Challenges and Delays for U.S. Offshore Wind Projects](#)), en data over concurrenten en de offshore wind sector. Deze combinatie van bronnen geeft een betrouwbaar en onderbouwd beeld van Fugro's Q1 2025-prestaties en de invloeden daarop. Overall kunnen we concluderen dat Fugro het kwartaal relatief goed is doorgekomen gezien de omstandigheden, en dat de onderneming haar veerkracht heeft bewezen in een uitdagende nichemarkt.