

Boskalis half year result 2019 tainted by offshore projects; 2019 EBITDA guidance unchanged

Papendrecht, 22 August 2019

Key Figures First Half Year 2019

- | Revenue: EUR 1.3 billion
- | EBITDA: EUR 135.7 million
- | Net profit: EUR 1.3 million
- | Order book: EUR 4.4 billion

Outlook 2019

- | Dredging: stable market volume
- | Offshore Energy contracting: positive contribution from projects in second half year
- | Offshore Energy services: reasonable volume and vessel utilization
- | Towage: sale of equity stake in Saam Smit Towage; other joint ventures stable
- | Salvage: strong year
- | Profit outlook second half year: substantial improvement of the net profit relative to the first half year
- | 2019 EBITDA guidance maintained; comparable to level last year

Royal Boskalis Westminster N.V. (Boskalis) realized a net profit of EUR 1.3 million in the first half of the year (H1 2018: negative EUR 361.4 million).

Revenue in the first half of the year increased 8.6% compared to the first half of last year to EUR 1.27 billion (H1 2018: EUR 1.17 billion).

EBITDA in the first half of the year totaled EUR 135.7 million and the EBIT was EUR 9.1 million (H1 2018 EBITDA: EUR 167.2 million, EBIT: negative EUR 349.6 million).

A strong decline of the result was caused by operational and contractual issues on a limited number of offshore projects, partly in decommissioning but mostly in offshore wind cables. In the offshore wind market circumstances have changed as a consequence of the move to zero subsidies and increased competition. This has resulted in a recent and unexpected change in the attitude of clients, which is reflected in a sharp increase in the number of disputes and protracted claim negotiations. Following a thorough review of the projects in hand, provisions of slightly more than EUR 100 million have been made on a limited number of onerous contracts. The entire order book was reviewed when determining these provisions. Boskalis is confident that in time a substantial part of these provisions will be recovered, however has not taken this into consideration in the reported figures.

Extraordinary items impacted both the 2018 and 2019 half year result. In 2018, these were related to (impairment) charges of EUR 397.0 million pre tax whilst in 2019 a book profit of EUR 42.2 million is included in the earnings, relating to the sale of the Kotug Smit Towage joint venture and the sale of a vessel. The extraordinary items are accounted for at group level.

Within the Dredging & Inland Infra segment, revenue increased with the strongest growth realized outside Europe. Large projects in progress in Oman, Singapore, Canada and the Indian subcontinent contributed to this. The results were virtually stable compared to the same period last year.

At Offshore Energy, revenue from contracting activities increased with important contributions from the cable laying activities and seabed intervention projects such as Nord Stream 2. Within the services cluster, the developments were in line with expectations. The subsea and survey activities had a relatively busy first half year. Within heavy marine transport, revenue decreased in part due to the decision taken last year to exit the low-end transport market. The sharp decline in the division result is fully explained by provisions for onerous contracts of more than EUR 100 million.

Salvage had a very good first half year with high-profile and successful salvage operations. The contribution from the Towage joint ventures decreased, which is entirely attributable to the (intended) sale of our interest in Kotug Smit Towage and Saam Smit Towage. The contribution from the remaining joint ventures was higher compared to the same period last year.

The net debt position increased to EUR 419.8 million in the first half year, partly due to ongoing investments, acquisitions, the share buy-back program and the effect of an all-cash dividend. With the proceeds of the (intended) sale of our share in two harbor towage joint ventures (Kotug Smit Towage and Saam Smit Towage) combined with the operational outlook, the net debt position will improve substantially in the second half of the year. Boskalis' financial position remains strong with a solvency of 50.9%.

The order book, excluding our share in the order book of associates, increased to EUR 4.36 billion at the end of the first half year (year-end 2018: EUR 4.29 billion).

Peter Berdowski, CEO:

"Over the past six years we have built up a strong leading position in the offshore cable market in Northwest Europe. These activities contributed well to the result in that period. We have successfully completed many projects in close and constructive cooperation with clients. Recently, however, we are being confronted with a drastically changed attitude of many of these clients. Under pressure from the

disappearance of subsidies on wind farms, clients are keenly looking for ways to reduce costs. This has resulted in a considerably more tense situation in the execution of projects and an accumulation of disputes on projects and lengthy claim procedures. Although we are confident that we will be able to recover a large proportion of the outstanding claims in the future, we have prudently taken provisions on a limited number of offshore projects, whereby we reviewed the entire offshore portfolio.

In order to respond better to the changed market situation, we have tightened the organization of the Offshore Energy division and in particular that of Subsea Cables. The provisions have a major impact on the earnings of the Offshore Energy division in the first half of the year resulting in a loss, despite the stable revenue and the decent occupancy of the vessels. We expect a positive contribution from the Offshore Division for the second half of the year and we see clear signs of recovery for the medium term. At Dredging & Inland Infra the picture was stable in terms of volume, vessel utilization and earnings and Salvage had a very strong first half year with high-profile projects and a strong increase in the result.

Finally, we have taken major steps in the repositioning of our business portfolio this half year, on the one hand with agreements reached on the sale of our harbor towage joint ventures Kotug Smit Towage and Saam Smit Towage and on the other hand with the expansion of our position in the early cyclical survey market with the acquisition of a majority stake in the survey company Horizon."

Outlook

The market picture for the rest of 2019 is not fundamentally different from that in the first half year and with no further loss provisions anticipated, a strong improvement of the result is expected.

At Dredging & Inland Infra we see a reasonable volume of work in the market in the short term, with the timing of new project awards being the biggest uncertainty. The emphasis for Boskalis is on maintaining utilization at a responsible level of project risk. With the current projects in hand, a reasonable part of the fleet is set to be utilized in the remainder of 2019.

The picture for the Offshore Energy market has not changed and the second half year is expected to be comparable to the first half year, adjusted for the onerous contract provisions. Transport and diving will be largely dependent on the spot market. Survey is expected to have another good year with further growth, partly thanks to the addition of Horizon. For the contracting activities we expect the projects in the order book to result in a reasonable second half year.

At Towage, market volumes within the remaining towage joint ventures are stable and the sale of our stake in Saam Smit Towage is expected to be completed in the second half year. Following a very strong first half year Salvage will be dependent on new emergency response assignments and settlement results from old projects, as is customary for this business.

Based on the fleet planning and work in the order book and barring unforeseen circumstances, the Board of Management expects a sharp improvement in the net profit in the second half of 2019 compared to the first half year. The guidance stated earlier in 2019 that EBITDA levels will be stable relative to the approximately EUR 350 million of last year is maintained.

Capital expenditure in 2019 is expected to be slightly more than EUR 250 million, excluding acquisitions, and will be financed from the company's own cash flow.

The net debt position increased temporarily to EUR 419.8 million at the end of the first half year. With the proceeds from the sale of our share in Kotug Smit Towage and Saam Smit Towage and with the operational outlook, the net debt position is expected to improve substantially towards the end of the year.

>>> [click here](#) for the full version of the 2019 half year report including all the financial details <<<

KEY FIGURES	1 ST HY 2019	1 ST HY 2018	2018
<i>(in EUR million)</i>			
Revenue	1,265.9	1,165.7	2,569.5
EBITDA	135.7	167.2*	353.6*
Net result from JVs and associates	8.6	14.8	28.4*
Operating result	-33.1	47.4	119.0
Extraordinary items	42.2	-397.0	-519.5
EBIT	9.1	-349.6	-400.5
Net profit adjusted for extraordinary income and charges after tax	-40.9	34.5	82.8
Net profit (loss)	1.3	-361.4	-435.9
Earnings per share	0.01	-2.76	-3.29
	30 June 2019	30 June 2018	End 2018
Order book	4,363	3,885	4,292

EBITDA and operating result include our share in the net result of joint ventures and associates

* adjusted for extraordinary items

Live audio webcast

The Board of Management of Royal Boskalis Westminster will comment on the 2019 half-year results at the analyst meeting (11.30 am -

12.45 pm CET) on 22 August 2019. This meeting can be followed by means of a live audio webcast, details of which can be found on the homepage (www.boskalis.com).

2019-2020	FINANCIAL CALENDAR
22 August	Publication of 2019 half-year results
8 November	Trading update on third quarter of 2019
5 March	Publication of 2019 annual results
13 May	Trading update on first quarter of 2020
13 May	Annual General Meeting of Shareholders
20 August	Publication of 2020 half-year results
6 November	Trading update on third quarter of 2020

FOR FURTHER INFORMATION

Investor relations:

Martijn L.D. Schuttevâer
ir@boskalis.com

Press:

Arno Schikker
press@boskalis.com

T +31 786969310

This is a Boskalis press release on the grounds of article 17 paragraph 1 of the European Market Abuse Regulation (596/2014).

This is an English translation of the Dutch press release. In the event of any disparity between the Dutch original and this translation, the Dutch text will prevail.

Royal Boskalis Westminster N.V. is a leading global services provider operating in the dredging, maritime infrastructure and maritime services sectors. The company provides creative and innovative all-round solutions to infrastructural challenges in the maritime, coastal and delta regions of the world. With core activities such as coastal defense, riverbank protection and land reclamation Boskalis is able to provide adaptive and mitigating solutions to combat the effects of climate change, such as extreme weather conditions and rising sea levels, as well as delivering solutions for the increasing need for space in coastal and delta regions across the world. The company facilitates the development of offshore energy infrastructure, including renewable wind energy. Boskalis is furthermore active in the construction and maintenance of ports, waterways, access channels and civil infrastructure, thus helping to facilitate trade flows and regional socio-economic development. In addition, Boskalis is a global marine salvage expert and has a number of strategic partnerships in harbor towage and terminal services (Kotug Smit Towage, Keppel Smit Towage, Saam Smit Towage and Smit Lamnalco). With a versatile fleet of more than 900 vessels and floating equipment and 11,300 employees, including associates, Boskalis is creating new horizons around the world.

This press release can also be found on our website www.boskalis.com.

Attachments

- | [Boskalis Half Year Report 2019](#)
- | [Boskalis HY 2019 press release 22082019](#)



Boskalis resultaat eerste halfjaar 2019 gedrukt door offshore-projecten; verwachting EBITDA 2019 ongewijzigd

Papendrecht, 22 augustus 2019

KERNCIJFERS EERSTE HALFJAAR 2019

- | Omzet: EUR 1,3 miljard
- | EBITDA: EUR 135,7 miljoen
- | Nettowinst: EUR 1,3 miljoen
- | Orderportefeuille: EUR 4,4 miljard

VOORUITZICHTEN 2019

- | Dredging: stabiel marktvolume
- | Offshore Energy *contracting*: positieve bijdrage uit projecten in tweede halfjaar
- | Offshore Energy *services*: redelijk volume en vlootbezetting
- | Towage: verkoop aandelenbelang in Saam Smit Towage in tweede helft 2019; overige joint ventures stabiel
- | Salvage: sterk jaar
- | Winstverwachting tweede halfjaar: forse verbetering van de nettowinst ten opzichte van het eerste halfjaar
- | Handhaving 2019 EBITDA verwachting; vergelijkbaar niveau met vorig jaar

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. (Boskalis) heeft een nettowinst van EUR 1,3 miljoen gerealiseerd in het eerste halfjaar (H1 2018: verlies EUR 361,4 miljoen).

De omzet is ten opzichte van vorig jaar met 8,6% toegenomen tot EUR 1,27 miljard (eerste halfjaar 2018: EUR 1,17 miljard).

De EBITDA is in het eerste halfjaar uitgekomen op EUR 135,7 miljoen en de EBIT op EUR 9,1 miljoen (EBITDA eerste halfjaar 2018: EUR 167,2 miljoen en EBIT: EUR 349,6 miljoen negatief).

Het resultaat is sterk negatief beïnvloed door operationele en contractuele issues op een beperkt aantal offshore-projecten, ten dele bij *decommissioning* maar vooral bij *offshore wind cables*. In de offshore-windmarkt zijn de condities ingrijpend gewijzigd onder invloed van het *zero-subsidy* regime en de toegenomen concurrentie. Dit heeft geresulteerd in een onverwacht snelle wijziging in de opstelling van klanten, hetgeen weerspiegeld wordt in de scherpe toename van het aantal disputen en moeizame claimonderhandelingen. Op basis van een grondige analyse van de projectenportefeuille zijn voorzieningen ter waarde van ruim EUR 100 miljoen genomen voor een beperkt aantal contracten. Bij het vaststellen van deze voorzieningen is de volledige projectenportefeuille doorgelicht. Boskalis vertrouwt erop dat een substantieel deel van de uitstaande claims uiteindelijk zal worden gehonoreerd, maar heeft daar geen voorschot op genomen in de cijfers.

Bijzondere posten hebben het eerste halfjaar van zowel 2018 als 2019 beïnvloed. In 2018 betrof dit (*impairment*)lasten van EUR 397,0 miljoen voor belasting en in 2019 een boekwinst van EUR 42,2 miljoen, voortvloeiend uit de verkoop van de Kotug Smit Towage joint venture en de verkoop van een schip. Deze bijzondere posten worden verantwoord op het niveau van de groep.

In het segment Dredging & Inland Infra is de omzet toegenomen, waarbij de sterkste groei buiten Europa is gerealiseerd. Grote projecten in uitvoering in Oman, Singapore, Canada en het Indisch subcontinent hebben hieraan bijgedragen. De resultaten waren nagenoeg stabiel ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Bij Offshore Energy nam de omzet van de *contracting* activiteiten toe met belangrijke bijdragen van de kabellegactiviteiten en *seabed intervention* projecten zoals Nord Stream 2. De ontwikkelingen bij *services* lagen in de lijn der verwachting. Bij de *subsea* en *survey*-activiteiten was er sprake van een relatief druk eerste halfjaar. Bij het divisieonderdeel zwaar zeetransport nam de omzet af als gevolg van het vorig jaar genomen besluit om te stoppen met activiteiten in het laagwaardige deel van de transportmarkt. De sterke teruggang van het divisieresultaat wordt volledig verklaard door de verliesvoorzieningen van ruim EUR 100 miljoen.

Salvage kende een zeer goed eerste halfjaar met spraakmakende en succesvolle bergingsoperaties. De bijdrage vanuit de Towage joint ventures nam af, hetgeen volledig is toe te schrijven aan de (voorgenomen) verkoop van ons belang in Kotug Smit Towage en Saam Smit Towage. De bijdrage van de resterende joint ventures was hoger in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

De netto-schuldpositie is in het eerste halfjaar toegenomen tot EUR 419,8 miljoen, mede als gevolg van lopende investeringen, acquisities, het aandeleninkoop-programma en het effect van een *all-cash* dividend. Met de opbrengsten van de (voorgenomen) verkoop van ons belang in een tweetal havensleep-joint ventures (Kotug Smit Towage en Saam Smit Towage) en de operationele vooruitzichten, zal de netto-schuldpositie in het tweede halfjaar aanzienlijk verbeteren. De financiële positie van Boskalis is onverminderd sterk met een solvabiliteit van 50,9%.

De orderportefeuille, exclusief ons aandeel in de orderportefeuille van deelnemingen, is in het eerste halfjaar toegenomen tot EUR 4,36 miljard (ultimo 2018: EUR 4,29 miljard).

Peter Berdowski, CEO:

"De afgelopen zes jaar hebben wij een sterke, leidende positie in de offshore kabellegmarkt in Noordwest-Europa opgebouwd. Deze activiteiten hebben in die periode goed bijgedragen aan het resultaat. In nauwe en constructieve samenwerking met klanten hebben wij vele projecten succesvol afgerond. Sinds kort worden wij echter geconfronteerd met een ingrijpend gewijzigde opstelling van veel van deze klanten. Onder druk van het wegvallen van subsidies op windparken zoekt men naarstig naar wegen tot kostenreducties. Dit heeft geresulteerd in een aanzienlijke verscherping van de verhoudingen bij de uitvoering van werken en tot een opeenstapeling van issues en disputen op werken en langdurige claimtrajecten. Ondanks dat wij erop vertrouwen een groot deel van de uitstaande claims in de toekomst te verzilveren, hebben wij bij de afsluiting van het halfjaar voorzichtigheidshalve verliesvoorzieningen getroffen voor een beperkt aantal offshore energy projecten. Hierbij is de volledige offshore portefeuille doorgelicht.

Om beter in te kunnen spelen op de gewijzigde marktsituatie hebben wij de organisatie van de Offshore Energy divisie en in het bijzonder Subsea Cables aangescherpt. De getroffen voorzieningen hebben een grote impact op het resultaat van de Offshore Energy divisie in het eerste halfjaar dat daardoor is afgesloten met een verlies, ondanks de stabiele omzet en de alleszins behoorlijke bezetting van de schepen. Voor het tweede halfjaar voorzien wij een positieve bijdrage van Offshore Energy en voor de middellange termijn zien wij duidelijke tekenen van herstel. Dredging & Inland Infra liet een stabiel beeld zien wat betreft volume, scheepsbezetting en resultaat en Salvage kende een ijzersterk eerste halfjaar met spraakmakende bergingen en een sterke toename van het resultaat.

Tot slot hebben wij dit half jaar grote stappen gezet in de herpositionering van onze businessportfolio, enerzijds met het bereiken van overeenstemming over de verkoop van onze havensleepactiviteiten Kotug Smit en Saam Smit en anderzijds met de uitbreiding van onze positie in de vroeg-cyclische surveymarkt met de verwerving van een meerderheidsbelang in het surveybedrijf Horizon."

Vooruitzichten

Het marktbeeld voor de rest van 2019 wijkt niet fundamenteel af van het eerste halfjaar met dien verstande dat geen verdere verliesvoorzieningen worden verwacht, waardoor het resultaat sterk zal verbeteren.

Bij Dredging & Inland Infra zien wij voor de korte termijn een redelijk werkvolume in de markt met als grootste onzekerheid de *timing* waarop werken worden gegund. Voor Boskalis ligt de nadruk op het behoud van bezetting tegen verantwoorde projectrisico's. Met de opdrachten in portefeuille is een redelijk deel van de vloot voor 2019 bezet.

Het beeld van de Offshore Energy markt is niet wezenlijk gewijzigd en het tweede halfjaar zal naar verwachting in lijn liggen met het eerste halfjaar, gecorrigeerd voor de verliesvoorzieningen. Transport en *diving* zullen in belangrijke mate afhankelijk zijn van de spotmarkt. Survey gaat naar verwachting wederom een goed jaar tegemoet en zal mede door de toevoeging van Horizon verder groeien. Bij de *contracting* activiteiten wordt met de projecten in portefeuille een redelijk tweede halfjaar verwacht.

Bij Towage zijn de markt volumes bij de resterende joint ventures stabiel en wordt de effectuering van de verkoop van ons belang in Saam Smit Towage in het tweede halfjaar verwacht. Na een zeer sterk eerste halfjaar zal Salvage zoals te doen gebruikelijk afhankelijk zijn van nieuwe *emergency response* opdrachten en eventuele afwikkelresultaten van oude werken.

Uitgaande van de vlootplanning en werken in portefeuille, en onvoorziene omstandigheden voorbehouden, verwacht de Raad van Bestuur voor het tweede halfjaar 2019 een forse verbetering van het nettoresultaat ten opzichte van het eerste halfjaar. Daarbij wordt de EBITDA verwachting van begin 2019 gehandhaafd: inclusief alle bijzondere baten en lasten wordt verwacht dat het EBITDA niveau in vergelijking met de circa EUR 350 miljoen van vorig jaar stabiel zal zijn.

Voor 2019 wordt een investeringsbedrag van ruim EUR 250 miljoen verwacht exclusief acquisities. Dit zal uit de eigen kasstroom worden gefinancierd.

De netto-schuldpositie is bij de afsluiting van het halfjaar tijdelijk opgelopen tot EUR 419,8 miljoen. Door de opbrengsten uit de verkoop van ons belang in Kotug Smit Towage en Saam Smit Towage en de operationele vooruitzichten voor het tweede halfjaar zal de netto-schuldpositie richting het einde van het jaar naar verwachting sterk verbeteren.

>>> klik [hier](#) voor het volledige 2019 halfjaarverslag (Engelstalig)
inclusief alle financiële details <<<

KERNCIJFERS	1^E HJ 2019	1^E HJ 2018	2018
<i>(in miljoenen EUR)</i>			
Omzet	1.265,9	1.165,7	2.569,5
EBITDA	135,7	167,2*	353,6*
Nettoresultaat van strategische deelnemingen	8,6	14,8	28,4*
Bedrijfsresultaat	-33,1	47,4	119,0
Buitengewone posten	42,2	-397,0	-519,5
EBIT	9,1	-349,6	-400,5
Netto operationele winst (nettowinst aangepast voor buitengewone posten)	-40,9	34,5	82,8
Nettowinst (verlies)	1,3	-361,4	-435,9
Winst per aandeel (in EUR)	0,01	-2,76	-3,29
	30 juni 2019	30 juni 2018	Ultimo 2018
Orderportefeuille	4.363	3.885	4.292

Ons aandeel in het nettoresultaat van de deelnemingen is inbegrepen in de EBIT(DA).

* gecorrigeerd voor buitengewone lasten

Live audio webcast

De Raad van Bestuur van Koninklijke Boskalis Westminster geeft op 22 augustus 2019 tijdens de analistenbijeenkomst (11.30-12.45 uur CET) een toelichting op de halfjaarcijfers 2019. Deze bijeenkomst is via een live audio webcast te volgen. Details staan vermeld op de homepage (www.boskalis.com).

2019-2020	FINANCIËLE AGENDA
22 augustus	Publicatie halfjaarcijfers 2019
8 november	Trading update derde kwartaal 2019
5 maart	Publicatie jaarcijfers 2019
13 mei	Trading update eerste kwartaal 2020
13 mei	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
20 augustus	Publicatie halfjaarcijfers 2020
6 november	Trading update derde kwartaal 2020

VOOR MEER INFORMATIE

[Investor relations:](#)

Martijn L.D. Schuttevâer
ir@boskalis.com

Pers:
Arno Schikker
press@boskalis.com

T +31 786969310

Dit is een persbericht van Boskalis op grond van artikel 17 paragraaf 1 van de European Market Abuse Regulation (596/2014).

Koninklijke Boskalis Westminster N.V. is een toonaangevende internationale dienstverlener op het gebied van baggeren, maritieme infrastructuur en maritieme diensten. De onderneming levert wereldwijd creatieve en innovatieve totaaloplossingen voor infrastructurele uitdagingen in maritieme gebieden, kuststreken en rivierdelta's. Met kernactiviteiten zoals kust- en oeverbescherming en landaanwinning kan Boskalis adaptieve en mitigerende oplossingen aanbieden ter bestrijding van de gevolgen van klimaatverandering, zoals extreme weersomstandigheden en de stijging van de zeespiegel, evenals oplossingen voor de toenemende behoefte aan ruimte in kust- en deltagebieden over de hele wereld. De onderneming faciliteert de ontwikkeling van offshore energie-infrastructuur, waaronder duurzame windenergie. Tevens is Boskalis actief in de aanleg en het onderhoud van havens, waterwegen, toegangskanalen en civiele infrastructuur waarmee bijgedragen wordt aan het faciliteren van handelsstromen en de sociaal-economische ontwikkeling van een regio. Boskalis is tevens een internationaal expert op het gebied van scheepsbergingen en heeft meerdere strategische partnerships in havensleep- en terminaldiensten (Keppel Smit Towage, Saam Smit Towage en Smit Lamnalco). Met een veelzijdige vloot van ruim 800 schepen en vaartuigen en 11.300 medewerkers, inclusief deelnemingen, is de onderneming wereldwijd actief met Creating New Horizons.

Dit persbericht is tevens opgenomen op onze website www.boskalis.com.

Bijlages

- | [Boskalis Half Year Report 2019](#)
- | [Boskalis HY 2019 persbericht 22082019](#)