



CMB

Halfjaarlijks verslag 2004

COMMENTAAR BIJ DE REKENINGEN OP 30 JUNI 2004

CMB Groep

Over de eerste zes maanden van het jaar realiseerde CMB haar beste halfjaarresultaat ooit. Het geconsolideerd resultaat (na belastingen) op 30 juni 2004 bedraagt 126 miljoen EUR. Voor het eerste semester van 2003 bedroeg het geconsolideerd resultaat 90 miljoen EUR (inclusief een uitzonderlijke meerwaarde van 55 miljoen EUR op de verkoop van de resterende 20% in Hesse-Noord Natie).

Voor de eerste zes maanden van 2004 bedraagt de cashflow 155 miljoen EUR, te vergelijken met 123 miljoen EUR voor dezelfde periode van 2003.

geconsolideerde sleutelcijfers op 30.06.2004 (000.000 EUR)			
	droge bulk	tankers	holding
omzet	191	122	21
bedrijfsresultaat	67	72	0
financieel resultaat	-4	-2	-4
uitzonderlijk resultaat	-1	0	0
belastingen	0	-1	-1
geconsolideerd resultaat	62	69	-5
waarvan : aandeel Groep	62	69	-5
aandeel derden	0	0	0
cashflow	76	82	-3
EBITDA	77	86	4
afschrijvingen	10	14	4
waarvan : goodwill	0	0	0
vaste activa	334	480	251
schulden op meer dan één jaar	239	286	115

Bocimar

De bijdrage van Bocimar aan het groepsresultaat voor de eerste zes maanden van 2004 bedraagt 62 miljoen EUR. In dezelfde periode van 2003 werd nog een verlies van 10 miljoen EUR gerealiseerd. Het resultaat voor 2004 houdt rekening met een bijkomende afschrijving van 2 miljoen EUR op meerprijzen betaald voor schepen. Deze afschrijving werd omstandig gedetailleerd in toelichting VIII bij de geconsolideerde jaarrekening 2003.

De markten voor het vervoer van droge bulk zijn, zeker in het begin van het jaar, zeer sterk gebleven. Na de aankondiging van maatregelen ter afkoeling van de Chinese economie werd een zekere terugval van de markten vastgesteld, maar desondanks bleven de vrachttarieven op historisch zeer hoge niveaus.

De evolutie van de gemiddelde markttarieven is als volgt samen te vatten :

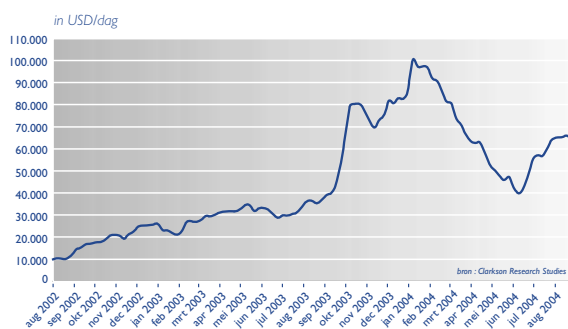
GEMIDDELDE MARKTTARIEVEN in USD/dag

(moderne schepen)	2002	2003	2004 (17/09)*
reisbevrachting			
- capesize	11.654	37.536	66.553
- panamax	7.283	19.091	32.517
tijdsbevrachting (12 maanden)			
- capesize	14.674	31.197	60.082
- panamax	8.881	17.254	33.984

Bron : Clarkson Research Studies

* gemiddelde tot

Gemiddelde capesize vrachtopbrengsten (aug 2002 - aug 2004)



Het resultaat van Bocimar voor de eerste zes maanden van het jaar houdt rekening met 34 miljoen EUR meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van schepen. Bocimar is inderdaad zeer actief geweest in de aan- en verkoopmarkt met het verkopen van oudere schepen en het aankopen of bestellen van nieuwe schepen met als strategie de constante verjonging van haar vloot. Zo werden de *Poterne* (1995 – 151.044 dwt), *Mineral Venture* (1996 – 150.393 dwt) en de *Mineral Dragon* (2003 – 149.782 dwt) met succes verkocht en afgeleverd aan de nieuwe eigenaars. Ook de twee handymaxeenheden besteld bij de Japanse werf Oshima, in joint venture met Wah Kwong, werden verkocht. De meerwaarden die Bocimar hierop zal realiseren zullen slechts geboekt worden bij de aflevering, te weten in het derde kwartaal van 2004 en in het eerste kwartaal van 2005.

Bocimar ging over tot de aankoop van een moderne handymaxeenheid uit 2001 die uitgebaat wordt als *CMB Talent* (2001 – 46.719 dwt) en op korte termijn uitgecharterd werd. Verder oefende Bocimar haar aankoopopties uit op de *Sea Daisy* (1999 – 73.000 dwt) en de *Sea Lotus* (1999 – 72.270 dwt). Het betreft hier twee panamaxschepen die op lange termijn ingehuurd worden van het Japanse Imabari. Beide schepen worden tegen het jaareinde opgeleverd door de huidige eigenaar. Het eerste schip zal onder Belgische vlag varen onder de naam *CMB Daisy*. Het tweede werd ondertussen reeds verkocht. Op deze verkoop zal een meerwaarde van meer dan 5 miljoen USD gerealiseerd worden.

Van de vier capesize-eenheden die Bocimar in aanbouw heeft bij de Chinese werf SWS werden de *Mineral Shanghai* (2004 – 173.880 dwt) en de *Mineral Beijing* (2004 – 173.880 dwt) reeds opgeleverd. De levering van de *Mineral Tianjin* en de *Mineral Belgium* is gepland voor eind september 2004 en januari 2005. Alle schepen zullen onder Belgische vlag varen.

De *CMB Philippe* (2004 – 74.444 dwt), het eerste van de vier panamaxschepen dat Bocimar in aanbouw heeft bij het Chinese Hudong, werd eind augustus opgeleverd. Het tweede schip, *CMB Eline* (2004 – 74.500 dwt), waarvan de oplevering gepland is voor oktober 2004, werd inmiddels verkocht. Bocimar zal op deze verkoop een meerwaarde van ongeveer 19 miljoen USD realiseren. Verder werden er nog drie nieuwbouwschepen besteld : SWS 1039, een capesizeschip voor aflevering begin 2006; Oshima 10428, een panamaxeenheid met geplande levering begin 2005 en Jiangnan 2321, een panamaxschip met voorziene oplevering in september 2006. De bestelling bij SWS en Jiangnan werd geplaatst in joint venture met Wah Kwong.

Tijdens de afgelopen maanden hebben de markten voor het vervoer van droge bulk een ongekende evolutie doorgemaakt. Er is een redelijk evenwicht tussen de vraag naar en het aanbod van schepen. De wereldvloot kent een matige groei. De vraag naar steenkool, ijzererts en granen vooral uit China blijft toenemen. Bocimar verwacht dan ook dat de droge bulkmarkten nog tot een eind in 2005 sterk zullen blijven, zij het met een verhoogde volatiliteit.

Bocimar heeft gebruik gemaakt van de sterke markten om een gedeelte van haar vloot op middellange termijn te verhuren aan gerenommeerde tegenpartijen. Dit vermindert de blootstelling aan de spotmarkt voor de resterende maanden van 2004 en legt reeds een solide basis voor 2005.

Euronav

Euronav draagt voor 69 miljoen EUR bij tot het groepsresultaat. In 2003 realiseerde Euronav in dezelfde periode een resultaat van 43 miljoen EUR.

De markten voor het vervoer van ruwe olie zijn het jaar zeer sterk begonnen. Na een lichte terugval hebben de markten, ingevolge OPEC productieverhogingen, een versteviging gekend.

De evolutie van de gemiddelde markttarieven kan als volgt samengevat worden :

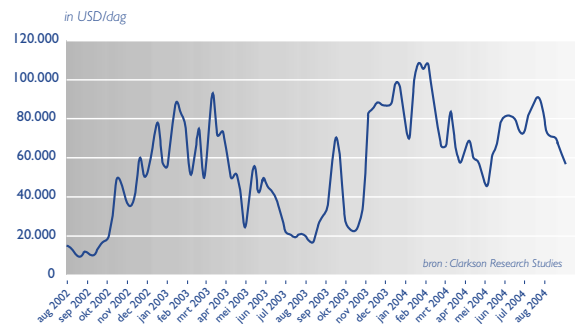
GEMIDDELDE MARKTTARIEVEN in USD/dag

(moderne schepen)	2002	2003	2004 (17/09)*
reisbevrachting			
- VLCC	23.293	52.474	73.908
- suezmax	19.765	41.633	60.409
- aframax	19.377	34.201	38.746
tijdsbevrachting (12 maanden)			
- VLCC	25.699	34.260	48.013
- suezmax	18.947	27.308	35.263
- aframax	17.394	20.933	27.079

Bron : Clarkson Research Studies

* gemiddelde tot

Gemiddelde vrachtopbrengsten moderne VLCC (aug 2002 - aug 2004)



Al bij al zijn de markten zeer sterk gebleven ondanks een aangroei van de wereldvloot aan VLCCs. Dit wordt grotendeels verklaard door de toename in de vraag naar ruwe olie die bijna 4% bedroeg. De toename van de vraag kwam bijna uitsluitend uit de Verenigde Staten en China en werd opgevangen door een stijging van het aanbod aan ruwe olie uit de Perzische Golf.

In de loop van het eerste semester heeft Euronav de vloot die zij uitbaat gevoelig uitgebreid. Zo was er vooreerst de aankoop en oplevering van de *Savoie* (1993 – 306.430 dwt). Verder werd de tanker *Shinyo Landes* ingehuurd voor een periode van 12 jaar, en de *Hawtah* en de *Watban* voor een periode van 3 jaar. Voorts werden er samen met de partners in de Tankers International pool, vijf VLCCs ingehuurd. Het aandeel van Euronav hierin bedraagt het equivalent van 1,6 schepen.

Midden juli 2004 werd de nieuwbouwtanker *Flandre* (2004 – 305.688 dwt) opgeleverd van de werf. Deze tanker is voor vijf jaar in tijdsbevrachting bij het Franse Total en vaart onder Franse vlag. Euronav oefende tevens haar optie uit om voor 50% mede-eigenaar te worden in de nieuwbouwtanker Daewoo 5298. De oplevering van deze tanker, oorspronkelijk besteld door Oak Maritime, is voorzien voor midden 2005.

Tenslotte is er dan nog de aankoop van de 4 V-Plus schepen. Deze schepen zijn de grootste moderne dubbelwandige schepen in de wereld. Zij werden gebouwd in 2002 en 2003 door DSME (Daewoo – Korea) volgens de hoogste specificaties. De uitbatingskosten van de V-Plus schepen zijn vergelijkbaar met deze van een VLCC maar zij kunnen een lading van 3 miljoen vaten olie vervoeren, hetzij 50% meer dan een VLCC.

Deze schepen werden aangekocht in joint venture met OSG (Overseas Shipholding Group), worden commercieel uitgebaat door Tankers International en voeren de Belgische vlag. Zij verstevigen eveneens de relatie tussen Euronav en OSG, de twee belangrijkste partners in de Tankers International Pool.

Euronav verwacht voor het tweede semester een operationeel resultaat te behalen dat vergelijkbaar is met dit van het eerste semester.

Holding

Het resultaat voor de holding houdt onder andere rekening met een boete van 1 miljoen EUR opgelegd door de Europese Commissie voor vermeende inbreuken op de competitie-regeling in de periode 1987-1989! De feitelijke boete bedraagt 3,4 miljoen EUR maar wordt gedeeld met Exmar en de voormalige Zuid-Afrikaanse partner Safren. In deze zaak heeft CMB beroep aangetekend bij het Europese Gerecht van Eerste Aanleg.

Vloot

Momenteel bestaat de vloot van de CMB Groep, in volledige of gedeeltelijke eigendom, uit 29 schepen (droge bulk : 15 – tankers : 14). Voorts zijn er nog 14 eenheden in aanbouw (3 capesize – waarvan één in joint venture; 4 panamax – waarvan één in joint venture; 2 VLCCs – beiden in joint venture; 2 panamaxtankers en 3 chemicaliëntankers, allen in joint venture). CMB is ook voor 50% aandeelhouder in de FPSO-eenheid *Farwah*.

Na de invoering van het systeem van tonnage tax heeft de Belgische vlag terug aan belang en competitiviteit gewonnen. Sinds de invoering van het systeem heeft de CMB Groep reeds 15 schepen onder Belgische vlag gebracht, te weten : 8 bulkschepen en 7 ruwe olie tankers. CMB, in het bijzonder Bocimar, zal het aantal schepen onder Belgische vlag nog verder opvoeren naar gelang het lopende nieuwbouwprogramma afgewerkt wordt.

Meer gedetailleerde informatie over de vloot is beschikbaar op de CMB website (www.cmb.be).

* *
*

Afzonderlijke beursnotering Euronav

De praktische stappen, nodig voor de verwezenlijking van de voorgenomen afzonderlijke beursnotering van Euronav, worden afgewerkt. Zo werd reeds een ruling aangevraagd bij de Dienst voorafgaandelijke beslissingen van de Federale Overheidsdienst Financiën, teneinde bevestiging te krijgen omtrent de fiscale neutraliteit van de beoogde operatie. Tevens wordt er een prospectus van de verrichting voorbereid.

CMB verwacht de operatie af te ronden in de loop van het vierde kwartaal.

IFRS

In 2003 besliste CMB om vanaf 2004 de internationale boekhoudnormen IFRS (International Financial Reporting Standards) toe te passen. Dit betekent dat CMB begin 2005 haar jaarcijfers voor het jaar 2004 zal publiceren conform de IFRS normen. De omzetting van de financiële rapportering naar IFRS is volop aan de gang en zal naar alle verwachting afgerond worden in de loop van het vierde kwartaal waarna een meer gedetailleerde informatie nota ter beschikking zal gesteld worden.

Informatie over het aandeel

De buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2004 heeft het voorstel om 350.000 eigen aandelen, welke door de vennootschap werden ingekocht, in te trekken, goedgekeurd. Deze intrekking gebeurde zonder vermindering van het kapitaal doch tegen opheffing van de aangelegde onbeschikbare reserve ten belope van 22.829.973,22 EUR. Sinds deze operatie is het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 7.000.000 aandelen.

Elk aandeel heeft recht op één stem. Er zijn geen converteerbare obligaties of warrants uitgegeven.

Op basis van de meest recente kennisgeving dd. 11 mei 2004, is de aandeelhoudersstructuur als volgt:

Saverco	2.814.412	40,21%
Victrix	1.063.233	15,19%
Derden	3.122.355	44,60%
	<u>7.000.000</u>	<u>100,00%</u>

Evolutie koers CMB aandeel 2004



De financiële instellingen waarbij de houders van financiële instrumenten hun financiële rechten kunnen uitoefenen zijn : Fortis Bank, Petercam en Dexia Bank.

Antwerpen, 20 september 2004
DE RAAD VAN BESTUUR

Verslag van het college van commissarissen over de halfjaarlijkse informatie per 30 juni 2004 van CMB

In het kader van ons controlemandaat hebben wij een beperkt nazicht van de semestriële informatie van CMB per 30 juni 2004 uitgevoerd. Dit nazicht bestond voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie en werd uitgevoerd in overeenstemming met de controleaanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren in verband met het beperkt nazicht. Het was dan ook minder diepgaand dan een volkomen controle van de jaarrekening. Bij dit nazicht zijn geen gegevens aan het licht gekomen die aanleiding zouden geven tot belangrijke aanpassingen aan de boekhoudkundige gegevens die worden vermeld in het halfjaarlijkse verslag.

Antwerpen, 20 september 2004

College van commissarissen
Helga Platteau, Bedrijfsrevisor

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door
Serge Cosijns, Bedrijfsrevisor

GECONSOLIDEERDE BALANS (000.000 EUR)

ACTIVA		30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
VASTE ACTIVA		963	714	692
II.	Immateriële vaste activa	-	-	-
III.	Consolidatieverschillen	-	-	-
IV.	Materiële vaste activa	914	679	627
V.	Financiële vaste activa	49	35	65
VLOTTENDE ACTIVA		246	200	304
VI.	Vorderingen op meer dan één jaar	1	1	55
VII.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	-	-	-
VIII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	81	72	107
IX.	Geldbeleggingen	66	67	22
X.	Liquide middelen	22	9	72
XI.	Overlopende rekeningen	76	51	48
TOTAAL DER ACTIVA		1.209	914	996
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		391	273	362
I.	Kapitaal	50	50	50
II.	Uitgiftepremies	9	9	9
IV.	Reserves	364	261	325
V.	Consolidatieverschillen	-	-	-
VI.	Omrekeningsverschillen	-32	-47	-22
VII.	Kapitaalsubsidies	-	-	-
BELANGEN VAN DERDEN		-	-	-
VIII.	Belangen van derden	-	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		53	51	43
IX.	Voorzieningen en uitgestelde belastingen	53	51	43
SCHULDEN		765	590	591
X.	Schulden op meer dan één jaar	540	346	385
XI.	Schulden op ten hoogste één jaar	180	208	174
XII.	Overlopende rekeningen	45	36	32
		1.209	914	996
I.	Bedrijfsopbrengsten	429	541	247
II.	Bedrijfskosten	290	537	210
III.	Bedrijfsresultaat	139	4	37
IV.	Financiële opbrengsten	8	28	16
V.	Financiële kosten	18	27	15
VI.	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	129	5	38
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	1	64	58
VIII.	Uitzonderlijke kosten	2	6	5
IX.	Resultaat van de periode vóór belasting	128	63	91
X.	Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-	-	-
XI.	Belastingen op het resultaat	2	2	1
XII.	Resultaat van de periode	126	61	90
XIII.	Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-	1	-
XIV.	Geconsolideerd resultaat	126	62	90
A.	Aandeel van derden in het resultaat	-	-	-
B.	Aandeel van de Groep in het resultaat	126	62	90

Maatschappelijke zetel

De Gerlachekaai 20
B – 2000 Antwerpen

Tel. : 03-247 59 11
Fax : 03-248 09 06
E-mail : info@cmb.be
website : www.cmb.be

RPR 0404 535 431
BTW BE 404 535 431

Voor de illustratie van haar (half)jaarverslag deed CMB een beroep op de afdeling Fotografie van de Koninklijke Academie voor Schone Kunsten te Antwerpen. De meeste van de gefotografeerde objecten maken deel uit van de collectie van het Nationaal Scheepvaartmuseum te Antwerpen.

Verantwoordelijke uitgever :

Marc Saverys
De Gerlachekaai 20
B-2000 Antwerpen

Ce rapport semestriel est également disponible en français.
This half year report is also available in English.