

EURONAV

Halfjaarlijks verslag 2005



HOOGTEPUNTEN EN ACTIVITEITENVERSLAG VOOR DE EERSTE HELFT VAN HET JAAR 2005

Februari

Euronav sluit een joint venture overeenkomst af met de Wah Kwong Groep voor de aankoop van een double hull suezmaxeenheid (159.000 dwt), in aanbouw bij Hyundai Heavy Industries, en die zal opgeleverd worden in maart 2007. Voor de *Shinyo Mariner* (1991-271.208 dwt) sluit Euronav een tijdsbevrachtingsovereenkomst af voor een periode van 7 jaar met de Shinyo Groep.

Maart

Euronav oefent haar optie uit voor de aankoop van de *Bourgogne* (1996-296.230 dwt). Euronav verwerft 4 VLCCs van Metrostar, waarvan reeds één schip, de *TI Creation* (1998-298.304 dwt), wordt opgeleverd. Een principe-overeenkomst wordt afgesloten in het kader van de geplande fusie met Tanklog.

April

De kaderovereenkomst voor de Tanklog transactie wordt ondertekend. De schepen worden in het tweede en derde kwartaal opgeleverd, maar de partijen komen overeen dat de betrokken schepen reeds met ingang van 1 april 2005 aan de resultaten van Euronav zullen bijdragen.

De *TI Guardian* (1993-290.927 dwt) en de *TI Topaz* (2002-319.470 dwt), de volgende twee van de vier VLCC (Metrostar) schepen, worden aan Euronav opgeleverd.

Mei

Euronav sluit voor de *Charles Eddie* (2002-305.177 dwt) een tijdsbevrachtingscontract af voor een periode van 3 jaar. Het nieuwbouwschip *TI Hellas* (2005-318.000 dwt), de vierde en tevens laatste VLCC aangekocht van Metrostar, wordt opgeleverd van de scheepswerf Hyundai Heavy Industries.

Daewoo levert de nieuwbouw VLCC eenheid *V.K Eddie* (2005-305.000 dwt) op aan de joint venture Euronav/Oak Maritime.

Juni

Euronav verwerft de *TI Europe* (2002-441.561 dwt) en de *TI Asia* (2002-441.893 dwt) van V-Plus, de vroegere joint venture met OSG.

Euronav verkoopt haar 50,1% deelneming in V-Plus aan OSG, die de overige 49,9% van de aandelen in handen heeft.

De eerste aandelenranche wordt gecreëerd en overgedragen aan Tanklog na realisatie van het eerste stadium van de transactie. Deze tranche omvat de aankoop van de nieuwbouwcontracten voor 5 suezmaxschepen in aanbouw by Samsung Heavy Industries en van de naaktrompbevrachtingscontracten voor 2 aframaxschepen.

DE MARKT

2004 eindigde met een onverwachte verzwakking ingevolge een daling van de VLCC markt van 340 WS (Worldscale) punten naar amper 70 WS punten in slechts drie weken tijd. Toch was januari, waarin voordeel werd gehaald uit fixings gedaan tijdens de piek van december, de beste maand op het vlak van gemiddelde dagopbrengsten voor de Euronav VLCC vloot. De markt herstelde zich snel, wat aanleiding gaf tot de beste kwartaalresultaten in de geschiedenis van Euronav.

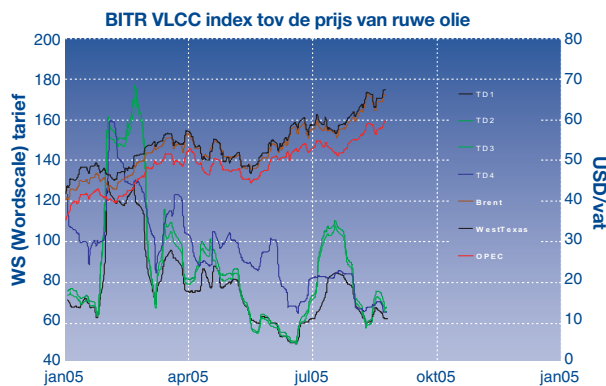
Tijdens het eerste semester bleef het aantal ladingen op de internationale markt stabiel maar nam het aantal schepen in de VLCC wereldvloot toe naarmate nieuwbouwschepen werden opgeleverd en slechts weinig schepen werden geschraapt.

De volatiliteit van de markt is het gevolg van een evenwicht in de vraag en het aanbod dat zo subtiel is dat de impact van kleine schommelingen ingrijpend kan zijn.

Ofschoon de WS vrachttarieven in het algemeen op een aanvaardbaar niveau bleven en de double hull schepen in de vaart waren zonder opmerkelijke toename van de wachttijden, leidde de hoge prijs van ruwe olie eveneens tot hoge bunkerprijzen wat de gemiddelde opbrengsten sporadisch naar niveaus deden dalen ongezien sinds 2002.

DE VLOOT

In de loop van het eerste kwartaal van 2005 sloot Euronav twee belangrijke overeenkomsten af : de aankoop, enerzijds, van 4 VLCC schepen van Metrostar (herdoopt in *TI Topaz*, *TI Hellas*, *TI Guardian* en *TI Creation*) en, anderzijds, van de Tanklog vloot bestaande uit 5 nieuwbouw suezmaxtankers, 9 suezmax- en 2 aframax-tankers waarvoor langetermijnaaktrompbevrachtingscontracten werden afgesloten. De nieuwbouwschepen zijn in aanbouw bij Samsung Heavy Industries Ltd. en zijn voorzien voor oplevering in de loop van de tweede helft van 2006 en de eerste helft van 2007.

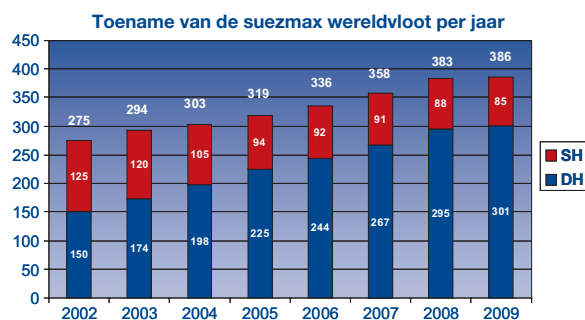
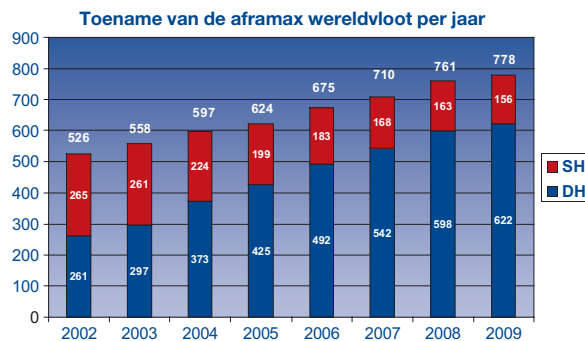
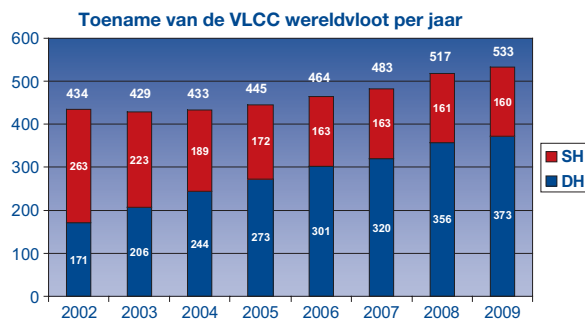


Van de bestaande schepen zijn 7 suezmax- en beide aframaxschepen in tijdsbevrachting gegeven aan Valero, terwijl voor de 2 overige suezmaxschepen tijdsbevrachtingscontracten werden afgesloten met Sunoco (Philadelphia, VS) en ENI (Italië).

Deze transacties samen leverden een surplus op van 1.299 inkomstendagen (Tanklog : 1.001 + Metrostar : 298) voor het tweede kwartaal en 2.756 inkomstendagen (Tanklog : 2.024 + Metrostar : 732) voor de tweede helft van het jaar. De tijdsbevrachtingscontracten hebben 24.509.905 USD aan de vaste inkomsten uit tijdsbevrachtingscontracten voor het tweede kwartaal bijgedragen.

De expansie van Euronav betekent veel meer dan een uitbreiding van de activa en de inkomsten; aangezien de fusie van de tankeroperaties van Tanklog met Euronav eveneens het personeelsbestand en de daarmee verbonden ervaring zullen vergroten. Met de integratie werd een aanvang genomen - door beroep te doen op de beste kwaliteiten van elke entiteit - wat de vennootschap toelaat om haar aanwezigheid als toonaangevend leverancier van transportdiensten aan de olie-industrie te verstevigen.

De grafieken geven een overzicht van de verwachte toename van de wereldvloot op basis van het huidige orderboek voor nieuwbouwschepen opgesplitst per type ruwe-olietanker en de verdeling van elke sector in single en double hull schepen. Sinds 2002 hebben de scheepswerven in de wereld hun orderboek opmerkelijk uitgebreid vooral voor wat containerschepen en LNG schepen betreft, en in mindere mate voor ruwe-olietankers. Het orderboek voor grote ruwe-olietankers qua aantal en dwt is opmerkelijk maar dient relatief te worden gezien de lange looptijd waarover de schepen zullen opgeleverd worden en de IMO richtlijn dat alle single hull tankers uit internationale wateren geband zullen worden met ingang van 2010 behalve onder beperkte en strikte voorwaarden.



HET EURONAV AANDEEL

Sinds het begin van 2005 heeft Euronav geen eigen aandelen ingekocht op de beurs. Elk aandeel heeft recht op één stem. Er zijn geen converteerbare obligaties of warrants uitgegeven.

Ingevolge de aandelensplit met factor 701,6807 en de partiële splitsing van CMB eind 2004, werd het maatschappelijk kapitaal van Euronav vertegenwoordigd door 42.016.807 aandelen.

Tussen 29 juni en 19 augustus 2005 werd het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap verhoogd in tranches met de creatie en uitreiking van – een totaal van 10.502.055 – nieuwe aandelen aan Tanklog Holdings Ltd., in ruil voor de inbreng in natura van de vorderingen ten opzichte van Euronav. Deze transacties werden uitgevoerd conform een machtiging die de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 26 april 2005 verleende aan de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap te verhogen. Ingevolge hiervan wordt het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd door 52.518.862 aandelen.

Het maatschappelijk kapitaal vermeld in de geconsolideerde halfjaarlijkse rekeningen houdt reeds rekening met vermelde kapitaalverhogingen, ofschoon de realisatie van de meeste tranches van de kapitaalverhoging plaatsvond tussen 1 juli en 19 augustus. De raad van bestuur is van oordeel dat de financiële rekeningen hierdoor een getrouw beeld geven van de financiële positie van de groep en een waarheidsgetrouwe weerspiegeling zijn van de economische realiteit. Het verhoogt verder eveneens de leesbaarheid van de financiële rekeningen.

Rekening houdend met de meest recente kennisgeving, ziet de aandeelhoudersstructuur er met ingang van 19 augustus 2005 als volgt uit:

	Aandelen	%
Saverco	17.551.851	33,42%
Victrix	6.512.301	12,40%
Tanklog	10.502.055	20,00%
CMB	50.028	0,09%
Derden	17.902.627	34,09%
	52.518.862	100,00%

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

Geconsolideerde rekeningen

voor de periode afgesloten op 30 juni 2005

EURONAV (de "Vennootschap") is een vennootschap gevestigd in België. De geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap voor de periode eindigend op 30 juni 2005 omvat de rekeningen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de "Groep") en de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en in joint venture vennootschappen. De financiële rekeningen werden op 19 september 2005 door de raad van bestuur voor publicatie goedgekeurd.

De geconsolideerde rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) welke door de International Accounting Standards Board (IASB) werden gepubliceerd en op 30 juni 2005 door de Europese Unie werden aanvaard. Ten opzichte van 31 december 2004 werden er geen wijzigingen aan de waarderingsregels aangebracht.

Met uitzondering van de afwikkeling van de Tanklog operatie hebben er zich na 30 juni 2005 geen gebeurtenissen voorgedaan die aanleiding zouden geven tot een aanpassing van de geconsolideerde rekeningen voor de periode afgesloten op 30 juni 2005.

De hierna weergegeven verkorte financiële informatie werd opgemaakt in overeenstemming met IAS 34.

Een gedetailleerde resultatenrekening, balans, kasstroom en mutatieoverzicht van het eigen vermogen is beschikbaar op www.euronav.be.

Resultatenrekening <i>in duizenden USD</i>	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Omzet	283.302	435.824	150.050
EBITDA	179.683	303.162	105.541
Afschrijvingen	-46.795	-45.737	-18.905
Bedrijfsresultaat	132.888	257.425	86.636
Financieel resultaat	-14.578	-11.524	-3.761
Resultaat vóór belastingen	118.310	245.901	82.875
Belastingen	-652	-330	-446
Uitgestelde belastingen	574	-9.069	-3.450
Resultaat na belastingen	118.232	236.502	78.979
Belangen van derden	-	-	-
Aandeel van de Groep in het resultaat	118.232	236.502	78.979
Aantal aandelen	52.518.862	42.016.807	42.016.807
Gewone winst per aandeel (in USD)	2,25	5,63	1,88
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	2,25	5,63	1,88
Balans <i>in duizenden USD</i>	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	2.052.340	778.732	599.710
Materiële vaste activa	2.026.517	776.862	593.203
Immateriële vaste activa	20.614	67	20
Financiële vaste activa	4.583	611	484
Uitgestelde belastingvorderingen	626	1.192	6.003
VLOTTENDE ACTIVA	235.019	208.408	160.378
TOTAAL ACTIVA	2.287.359	987.140	760.088
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	815.387	428.987	358.016
Kapitaal en reserves	815.387	428.987	358.016
Belangen van derden	-	-	-
LANGLOPENDE SCHULDEN	964.312	454.002	321.124
Leningen op meer dan één jaar	961.089	449.899	318.764
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.065	1.679	930
Personeelsbeloningen	305	336	200
Uitgestelde overheidssubsidies	-	-	-
Voorzieningen	1.853	2.088	1.230
KORTLOPENDE SCHULDEN	507.660	104.151	80.948
TOTAAL PASSIVA	2.287.359	987.140	760.088

Kasstroombel <i>in duizenden USD</i>	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Netto cash en cashequivalenten bij de aanvang van de periode	61.761	55.479	55.479
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	178.971	197.374	78.517
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-990.027	-305.641	-120.806
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	863.080	108.602	60.663
Effect van wisselkoerswijzigingen	-3.405	5.947	-84
Net cash and cash equivalents at the end of the period	110.380	61.761	73.769

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen <i>in duizenden USD</i>	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Bij het begin van de periode	428.987	278.910	278.910
Voor verkoop beschikbare financiële activa			
Herwaardering aan reële waarde	1.398	-	-
Overgeboekt naar resultaat na verkoop	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-558	596	127
Nettoresultaat direct opgenomen in eigen vermogen	840	596	127
Aandeel van de Groep in het resultaat	118.232	236.502	79.187
Totaal opgenomen kosten en baten	119.072	237.098	79.314
Dividenden	-88.700	-87.021	-
Uitgifte van kapitaal	356.028	-	-
Terugbetaling van kapitaal	-	-	-
Eigen aandelen	-	-	-
Andere wijzigingen	-	-	-
Bij het einde van de periode	815.387	428.987	358.224

Verslag van het College van Commissarissen over de semestriële beknopte geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2005 Euronav NV

In het kader van ons controlemandaat is het College van Commissarissen overgegaan tot een beperkt nazicht van de semestriële beknopte geconsolideerde financiële informatie van Euronav NV en haar dochterondernemingen (de 'Groep') per 30 juni 2005, met een balanstotaal van USD 2.287.359 ('000) en een aandeel van de Groep in de winst voor de eerste zes maanden eindigend per 30 juni 2005 van USD 118.232 ('000), de kasstroombel per 30 juni 2005 en het mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de eerste zes maanden eindigend per 30 juni 2005. Deze semestriële beknopte geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" zoals aangenomen door de Europese Commissie tot 30 juni 2005. De beknopte geconsolideerde financiële informatie werd onder de verantwoordelijkheid van het management van de Groep opgesteld.

Ons nazicht werd verricht overeenkomstig de 'International Standards on Auditing', uitgevaardigd door de 'International Federation of Accountants'. Dit nazicht bestond voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie en was dan ook minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening, welke tot doel heeft een geconsolideerde jaarrekening te attesteren. Bijgevolg kunnen wij de hierboven vermelde semestriële beknopte geconsolideerde financiële informatie niet attesteren.

Euronav NV heeft tussen 29 juni 2005 en 19 augustus 2005 een gefaseerde kapitaalverhoging doorgevoerd a rato van de inbreng in natura van een aantal schuldvorderingen van Tanklog Shipholdings Ltd ten opzichte van Euronav NV voor een totaal van 10.502.055 nieuwe aandelen. Zoals besproken in het halfjaarverslag van de Groep heeft de Raad van Bestuur, om redenen van vergelijkbaarheid en transparantie van de cijfers, geoordeeld dat het aangewezen is het kapitaal voor te stellen uitgaande van de veronderstelling dat de volledige inbreng in natura van de schuldvorderingen van Tanklog Shipholdings Ltd per 30 juni 2005 afgerond was. Het eigen vermogen van de Groep bevat als gevolg hiervan een bedrag van 9.604 ('000) USD op de rekening kapitaal en een bedrag van 295.837 ('000) USD op de rekening uitgiftepremie die betrekking hebben op de aandelen die per 30 juni 2005 nog niet waren genoteerd. Deze presentatie van de cijfers in de semestriële geconsolideerde financiële informatie is niet in overeenstemming met de bepalingen van de 'International Financial Reporting Standards'.

Op basis van ons nazicht, onder voorbehoud van hetgeen in de vorige paragraaf is vermeld, hebben wij niets vastgesteld dat aanleiding zou geven om te besluiten dat de bijgaande financiële informatie geen getrouw beeld geeft in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" welke door de Europese Unie tot 30 juni 2005 werden aangenomen.

Antwerpen, 19 september 2005

Helga Platteau Bedrijfsrevisor
Commissaris
vertegenwoordigd door

H. Platteau

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

S. Cosijns

Maatschappelijke zetel

De Gerlachekaai 20
B – 2000 Antwerpen

Tel. : 03-247 44 11

Fax : 03-247 44 09

E-mail : info@euronav.be

website : www.euronav.be

RPR Antwerpen

BTW BE 0860.402.767

Verantwoordelijke uitgever:

Marc Saverys

De Gerlachekaai 20

B-2000 Antwerpen

Ce rapport annuel est également disponible en français.

This annual report is also available in English.