

RAPPORT SEMESTRIEL 2007



EURONAV
The ocean is our environment

Dans le sillage du **Belgica**





L'esprit d'équipe Euronav

Euronav est fière de parrainer en exclusivité l'expédition « Dans le sillage du Belgica » qui débutera cette année sous la houlette de Dixie Dansercoer. Euronav y trouve une excellente occasion de faire preuve de son engagement en faveur de partenariats hors de son activité principale: le secteur du transport maritime. L'entreprise élargit ainsi son rôle au sein de la société. Au-delà du cadre strictement maritime, cette aventure accomplie par une équipe multiculturelle contrainte à se serrer les coudes fera appel à des disciplines aussi diverses qu'enseignement, exploration, géographie, météorologie. L'expédition rencontrera des difficultés comparables à celles que les équipes d'Euronav, à bord comme à terre, affrontent au quotidien. Riche de l'expédition des protagonistes, Euronav ne manquera pas de mettre en relief les idées évoquées par l'expédition à son vécu sur le terrain. A n'en pas douter, les défis lancés par l'expédition reflètent ceux que l'entreprise se doit de relever au jour le jour, et lui fournissent ainsi l'occasion de prendre un certain recul. Quelle superbe année polaire en perspective!

173.362

(en milliers de USD)

EBIT - Premier semestre 2007
Une augmentation de 11,7% par rapport au premier semestre 2006

17,6%

de la flotte actuelle est en construction

1.247

Personnel navigant
Plus de 11 nationalités représentant les couleurs d'Euronav ; une entreprise à envergure internationale!

9.950.141

de tonnes

sous contrôle d'Euronav.

“ LA PARTICIPATION À L'EXPÉDITION 'DANS LE SILLAGE DU BELGICA' NOUS DÉMONTRE QUE LE TRAVAIL D'ÉQUIPE, LE COURAGE ET L'ENDURANCE CONTRIBUENT À LA RÉALISATION DE NOS RÊVES ET AMBITIONS.”

Paddy Rodgers - CEO



Rapport des points forts et des activités du premier semestre 2007

Janvier

Le 5 janvier, Euronav a pris livraison du *Cap Victor* (2007 – 158.853 tpl) construit par Samsung Heavy Industries Ltd en Corée du Sud; ce navire a été immédiatement frété à BP pour trois ans.

Février

Le 15 février, Euronav a pris livraison du *Cap Lara* (2007 – 158.862 tpl), construit par Samsung Heavy Industries Ltd en Corée du Sud et a commencé à l'opérer au voyage sur le marché spot. A partir du mois de septembre 2007, ce navire sera frété pour quatre ans à Valero.

Mars

Avril

Euronav a pris livraison du *KHK Vision* (2007 – 305.040 tpl), affrété pour 5 ans de Tai Chong Chiang, de Hong Kong. Le *KHK Vision* est un navire flambant neuf qui a été construit par le sud-coréen Daewoo Shipbuilding and Marine Engineering Ltd.

Mai

Le 19 mai, Euronav a perçu une indemnité de 20,8 millions USD des propriétaires du *Shinyo Landes* pour résiliation prématurée de sa charte long terme à Euronav.

Juin

Euronav a vendu le *Savoie* (1993 – 306.430 tpl), qui a été livré à ses acheteurs le 5 juin. Ces derniers l'ont frété à Korea Line Corporation, qui l'a réintégré au Pool Tankers International (TI).

Le marché

En 2007, les livraisons de nouveaux pétroliers de tous tonnages dédiés au transport de brut représentent 5,7% de la flotte mondiale. 34 VLCC seront notamment livrés cette année, soit une progression de 6% de la flotte existante. Force est de constater que jusqu'à présent cette croissance a été absorbée par la forte demande en navires modernes de qualité, qui écarte ainsi la concurrence des vieux VLCC monocoques sur de nombreuses routes. En outre, divers contrats ont été conclus pour convertir des VLCC modernes à double coque en FPSO – unités flottantes de stockage, de production et de déchargement – (quatre doivent entrer en cale sèche pour conversion cette année), ainsi que pour transformer plusieurs navires monocoques en vraquiers.

L'activité a fléchi fin 2006 du fait d'un hiver anormalement doux. Après un commencement difficile en 2007, une certaine reprise s'est amorcée en février établissant la moyenne des revenus pour un VLCC à 51.000 USD. En début d'année, le prix des soutes – qui représente l'essentiel des coûts variables – était inférieur à celui de la moyenne de 2006, mais il a grimpé régulièrement au cours du premier semestre, les réductions de l'OPEP ayant affecté la production du brut le plus lourd. La hausse du prix des soutes enregistrée au deuxième trimestre, notamment à l'approche du troisième trimestre, a grevé les revenus journaliers des VLCC. En fin de premier trimestre ceux-ci se sont redressés grâce à une utilisation judicieuse du transport combiné, doublée de la compétence logistique du Pool TI, Euronav affiche pour ses VLCC un revenu quotidien moyen de 56.250 USD au deuxième trimestre sur le segment spot, et de 54.600 USD pour l'ensemble du premier semestre.

Un fléchissement saisonnier traditionnel des tarifs a été enregistré au troisième trimestre. Il peut être attribué notamment à la baisse de production de 700.000 b/j (barils par jour) en Afrique de l'Ouest (principalement au Nigeria) provoquée par des troubles civils et, plus globalement, des réductions de production décidées par l'OPEP pour contrecarrer les velléités des consommateurs de constituer des stocks avant l'hiver. Les réductions de l'OPEP ont eu

pour effet secondaire de comprimer les différentiels de prix entre pétrole léger et lourd, les diminutions de production portant essentiellement sur les qualités lourdes. Ces décisions, en pesant sur les marges de raffinages en ont également grevé le volume. Cette tendance pourrait s'inverser rapidement si, à l'approche de l'hiver, la demande saisonnière s'accroît.

La flotte

FLOTTE DE VLCC

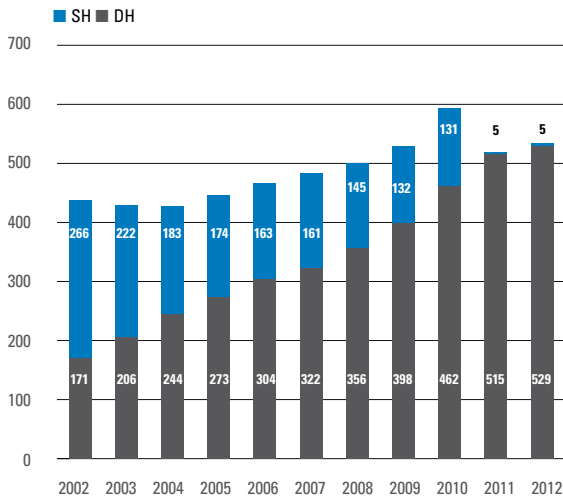
Cette année, Euronav a vendu un VLCC et en a restitué un autre à son propriétaire. Il s'agit de navires construits en 1993, le *Savoie* (1993 – 306.430 tpl) et le *Shinyo Landes* (1993 – 306.474 tpl). Ces opérations s'inscrivent dans le processus de renouvellement permanent de la flotte d'Euronav, dont la flotte de VLCC – nouvelles constructions comprises – comportera 17 unités. Cette flotte comprend entre autres deux ultrapétroliers, le *TI Europe* (2002 – 441.561 tpl) et le *TI Asia* (2002 – 441.893 tpl), et deux pétroliers détenus à 50% dans le cadre d'une co-entreprise, l'*Ardenne Venture* (2004 – 318.658 tpl) et le *VK Eddie* (2005 – 305.261 tpl).

Les chartes de cinq ans et demi frétant le *Luxembourg* (1999-299.150 tpl) et l'*Algarve* (1999-298.969 tpl) sont venues à terme et les navires ont été restitués à Euronav en juillet et en août respectivement. Un seul VLCC, le *Flandre* (2004 – 305.688 tpl), est frété à Total, les autres navires étant exploités par le Pool TI de VLCC sur le marché du fret au voyage. Le Pool TI exploite la plus importante flotte moderne au monde, laquelle sera portée à 46 unités en cours d'année. L'âge moyen des navires de la flotte VLCC d'Euronav est actuellement de six ans, comme il y a un an !

FLOTTE SUEZMAX ET AFRAMAX

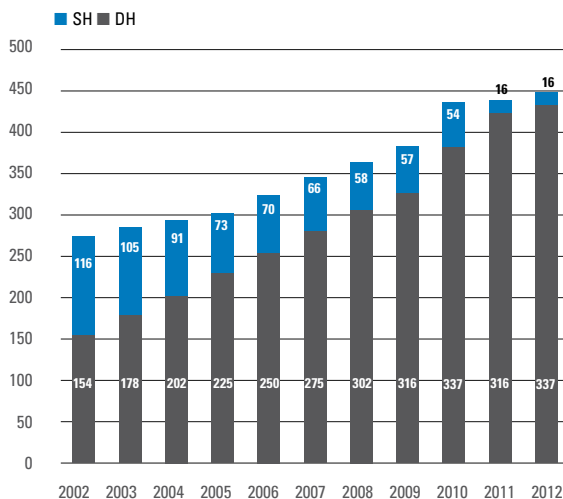
Le *Cap Victor* (2007 – 158.853 tpl) et le *Cap Lara* (2007 – 158.862 tpl) ont rejoints la flotte d'Euronav au début de l'année. Cette partie de la flotte comprend maintenant 14 Suezmax et deux Aframax, l'âge moyen est de cinq ans et baissera avec l'arrivée des nouvelles constructions.

CROISSANCE MONDIALE DES VLCC DANS LE MONDE par an



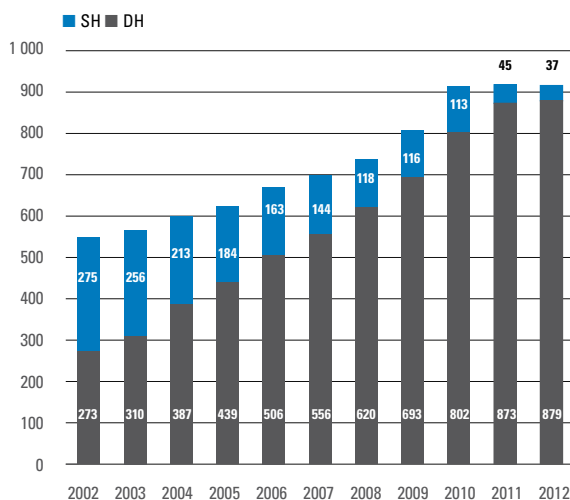
source: clarkson's

CROISSANCE ANNUELLE DES SUEZMAX DANS LE MONDE par an



source: clarkson's

CROISSANCE ANNUELLE DES AFRAMAX DANS LE MONDE par an



source: clarkson's

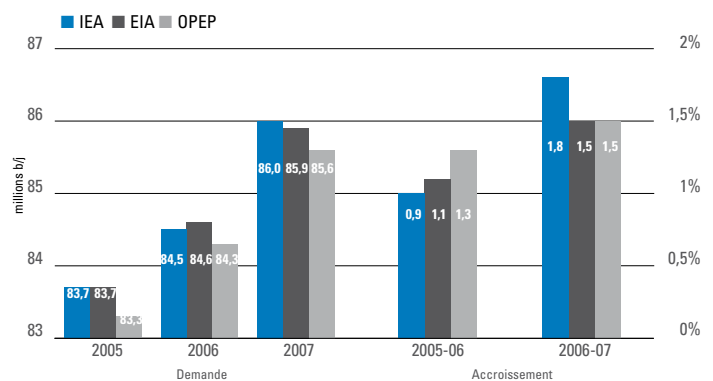
Le profil de tonnage d'Euronav compte tenu des navires en commande et de ceux qui sont affrétés se présente actuellement comme suit :

VLCC en propriété	5.173.269 tpl
Suezmax en propriété	2.795.648 tpl
Affrétés et en coque nue	1.981.224 tpl
Total du tonnage propre et sous gestion	9.950.141 tpl

Le carnet de commandes global de VLCC représente 39,2% de la flotte mondiale sur la période allant jusqu'à 2011, et 31,1% devraient se retrouver sur la touche en 2010 en application de la réglementation de l'OMI, ce qui donne une croissance nette sur quatre ans de 7,9%, soit environ 2% l'an pour les 4 prochaines années. Les graphiques ci-joints illustrent la prévision de croissance de la flotte mondiale de gros pétroliers répartis par tonnage, d'après les commandes actuellement enregistrées par les chantiers, en distinguant au sein de chaque secteur les monocoques des double coques. Depuis 2002, les commandes enregistrées par les chantiers navals dans le monde ont progressé considérablement, notamment en matière de porte-conteneurs, de méthaniers et – dans une moindre mesure – de pétroliers. Certes les commandes de VLCC sont significatives, en termes d'unités comme de port en lourd mais il convient néanmoins de relativiser ce constat en tenant compte de l'étalement des livraisons ainsi que de l'entrée en vigueur de la réglementation de l'OMI qui, à compter de 2010, contraindra l'ensemble des pétroliers monocoques à cesser leurs activités dans les eaux internationales, sauf à se plier à des exigences draconiennes, et ce de manière limitée.

La demande de pétrole brut devrait suivre le rythme de croissance de la flotte et se situer, selon les prévisions pour 2007, dans la fourchette de 1,3 à 1,6 million b/j; il devrait en être de même à moyen terme selon les prévisions avancées par l'ensemble des grandes organisations pétrolières. Pour autant que les clients continuent d'insister sur la qualité et exigent le transport de leurs cargaisons par des navires modernes à double coque, plutôt que par des monocoques vieillissants, les perspectives demeurent favorables.

PERSPECTIVES DE DEMANDE DE PÉTROLE BRUT



La tendance actuelle est que les grandes flottes de qualité, qui bénéficient d'une exploitation stratégique, l'emportent sur leurs concurrents plus modestes en tirant parti des meilleures relations avec leurs clients et à une meilleure connaissance du marché.

Euronav dispose de divers moyens pour s'adapter aux tendances du marché: le frètement ou l'affrètement, l'acquisition ou la vente de navires, la prise de participation dans des companies maritimes ou voire même l'attente. Aux vues des ces options, Euronav adoptera celle(s) qui présente(nt) les meilleures opportunités courant 2008 - 2009.

L'excellence des services que proposent Euronav lui permet de se tenir en tête de peloton pour la gestion des navires et l'exploitation des gros pétroliers. La société peut ainsi asseoir et préserver la qualité de ses services en appliquant les règles les plus strictes. Cette gestion interne se traduit par des avantages en termes d'entretien des actifs, d'opportunités commerciales et de gestion des risques. Plus que jamais, les affrêteurs sont enclins à négocier exclusivement avec des opérateurs offrant une qualité supérieure, tant dans le cadre d'engagements à long terme et à tarif fixe que sur le marché spot.

Comptes consolidés condensés intermédiaires

Ci-joint sont des extraits des comptes consolidés condensés intermédiaires d'EURONAV pour la période de 6 mois se clôturant le 30 juin 2007. Le 28 août 2007, le conseil d'administration a autorisé la publication de ces états financiers condensés intermédiaires.

La version complète des comptes consolidés condensés intermédiaires préparés conformément à IAS 34 et incluant le rapport du collège des commissaires sur leur examen limité, est disponible sur www.euronav.com.

	6 mois à	6 mois à
Compte de résultats (en milliers de USD)	30.06.2007	30.06.2006
Chiffre d'affaires	392.092	349.111
EBITDA	250.603	224.658
Amortissements et réductions de valeur	-77.241	-69.483
Résultat opérationnel	173.362	155.175
Résultat financier	-37.059	-29.850
Résultat avant impôts	136.303	125.325
Impôts courants	-815	-685
Impôts différés	37	65
Résultat après impôts	135.525	124.705
Dont:		
Quote-part du Groupe	135.525	124.705
Quote-part des minoritaires	-	-
Nombre d'actions	52.518.862	52.518.862
Résultat de base par action (en USD)	2,58	2,37
Résultat dilué par action (en USD)	2,58	2,37
Bilan (en milliers de USD)	30.06.2007	31.12.2006
Actif		
Actifs non circulants	2.168.663	2.165.302
Immobilisations corporelles	2.163.133	2.155.824
Immobilisations incorporelles	4.740	8.745
Immobilisations financières	12	10
Impôts différés actifs	778	723
Actifs circulants	189.105	174.892
Total de l'actif	2.357.768	2.340.194
Passif		
Capitaux propres	1.040.258	1.022.483
Capitaux propres	1.040.258	1.022.483
Intérêts des minoritaires	-	-
Passifs non-courants	1.093.749	1.107.555
Emprunts à long terme	1.091.089	1.104.938
Impôts différés passifs	-	-
Provisions pour avantages sociaux	2.222	620
Subventions différées	-	-
Provisions	438	1.997
Passifs circulants	223.761	210.156
Total du passif	2.357.768	2.340.194



Cap Leon (2003-159.043 tpl), Suezmax Ice Class 1C



Cap Leon (2003-159.043 tpl), Suezmax Ice Class 1C

	6 mois à	6 mois à
Tableau de flux de trésorerie (en milliers de USD)	30.06.2007	30.06.2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	63.239	51.388
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	140.135	229.000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-31.909	-88.989
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-123.365	-147.527
Effet des variations de taux de change	-333	3.177
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	47.767	47.049

	6 mois à	6 mois à
Etats des variations des capitaux propres (en milliers de USD)	30.06.2007	30.06.2006
Au début de la période	1.022.483	906.319
Immobilisations financières disponibles à la vente		
Réévaluation de juste valeur	-	-
Transférés au compte de résultats à la vente	-	-1.214
Ecart de conversion	49	331
Résultat net directement comptabilisé en capitaux propres	49	-883
Résultat de l'exercice	135.525	124.705
Total des pertes et profits comptabilisés	135.574	123.822
Dividendes	-117.799	-101.032
Emission de capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Actions propres	-	-
Autres variations	-	-
A la fin de la période	1.040.258	929.109

L'action Euronav

Au cours du premier semestre 2007, Euronav n'a pas acheté d'actions propres en bourse. Selon les dernières informations dont la société dispose à l'heure de rédiger le présent rapport, la structure de son actionariat se présente comme suit :

Les porteurs d'instruments financiers peuvent exercer leurs droits auprès des établissements financiers désignés suivants : banques Fortis, Petercam, Dexia et CBC.

Actions		
Saverco NV	14.685.003	27,96%
Tanklog Companies	10.759.555	20,49%
Victrix NV	5.316.165	10,12%
Tiers	21.758.139	41,43%
Total	52.518.862	100,00%



Enregistré dans la juridiction du Tribunal de Commerce d'Anvers
TVA BE 0860.402.767

This report is also available in English.
Dit verslag is ook beschikbaar in het Nederlands.

Ce rapport peut être téléchargé sur notre site internet: www.euronav.com

Siège social

De Gerlachekaai 20
B-2000 Antwerpen
tél. +32 3 247 44 11
fax +32 3 247 44 09
e-mail: admin@euronav.com
website: www.euronav.com

Editeur responsable

Marc Saverys
De Gerlachekaai 20
B-2000 Antwerpen