



EURONAV[®]
The ocean is our environment

Rapport semestriel 2006



Euronav maintient le cap dans un marché agité

Euronav, une des principales sociétés indépendantes de transport de pétrole brut au monde, maintient sa réputation de partenaire solide et fiable dans le marché cyclique du transport maritime de pétrole brut.

Euronav se distingue par une gestion proactive de ses moyens d'exploitation en termes de composition de flotte et d'emploi. Par ailleurs, Euronav se concentre sur la sécurité, la qualité et la protection de l'environnement et aspire à l'excellence par l'innovation, le know-how et le perfectionnement constant.

Ce rapport reflète les principales activités d'Euronav au cours de la première moitié de 2006 et souligne les derniers progrès de la société dans ce secteur extrêmement compétitif.

RAPPORT DES POINTS FORTS ET DES ACTIVITÉS DU PREMIER SEMESTRE 2006

Janvier

Euronav frète le Suezmax *Filikon* (2002 – 149.989 tpl) à Petrobras pour trois ans.

Mars

Une commande est placée chez Hyundai Heavy Industries en Corée du Sud pour deux nouveaux VLCC devant être livrés au cours du premier trimestre de 2009. Ces navires ultramodernes auront une largeur de 60 mètres et un port en lourd de 320.000 tonnes. Ce même mois, le Suezmax *Cap Jean* (1998 – 147.440 tpl) est frété à Petrobras pour trois ans.

Mai

Euronav frète les deux nouveaux Suezmax *Cap Guillaume* et *Cap Philippe* (chacun : 2006 – 159.000 tpl) à Valero.

Juin

Le Suezmax *Cap Romuald* (1998 – 147.000 tpl) est frété à Glencore.

Juillet

Euronav frète le nouveau Suezmax *Cap Charles* (2006 – 159.000 tpl) à Vitol.

Août

Euronav rachète deux Suezmax de 159.000 tpl double coque qui étaient en commande chez Samsung (Corée du Sud). Leurs livraisons sont prévues pour octobre 2008 et janvier 2009.

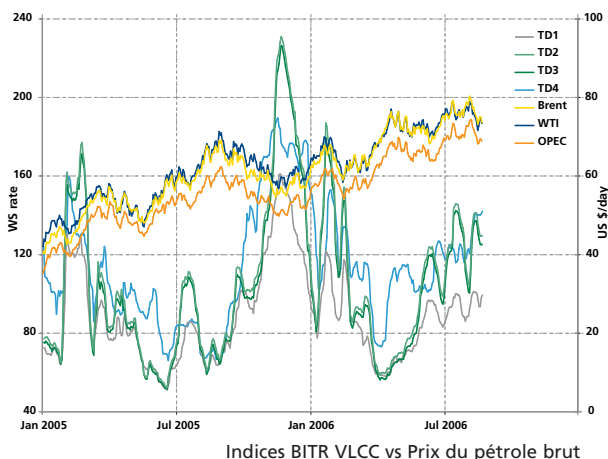
Le marché

Les livraisons de nouveaux pétroliers en 2006, toutes tailles confondues, représentent 5,3% de la flotte mondiale. 16 VLCC vont être notamment livrés cette année, ce qui correspond à une croissance de 3,6% de la flotte existante. Ces livraisons ne devraient donc pas avoir une incidence majeure sur le marché. Force est de constater que jusqu'à présent cette croissance a été compensée par la forte demande de navires modernes et de qualité, ce qui exclut la concurrence des vieux VLCC monocoques sur de nombreux trafics. De plus, certains VLCC ont été utilisés par des pays producteurs, notamment l'Iran, comme installations temporaires de stockage de pétrole.

2005 s'est terminée en force et au cours du premier trimestre de 2006, les tarifs pour les VLCC sont restés élevés et raisonnablement stables. Quoique les frets en dollars par tonne aient été en progression, la hausse des coûts variables notamment le prix du carburant, a grevé les revenus par jour qui se sont établis en moyenne à \$ 82.500 pour les VLCC durant le premier trimestre. A la fin du premier trimestre, les tarifs ont baissé comme anticipé en vue du repli saisonnier de la demande pendant les chaleurs de l'été en hémisphère nord. Cependant, une utilisation rationnelle de la triangulation et la compétence logistique de Tankers International (TI) (le pool de VLCC) ont permis à Euronav d'enregistrer des revenus de

USD 51.360 par jour en moyenne pour ses VLCC pendant le deuxième trimestre.

Le début du troisième trimestre a connu une hausse inattendue des tarifs, ce qui est de bon augure pour le marché dans les six à douze mois à venir.



La flotte

Les VLCC : actuellement au nombre de 17

Pendant le premier trimestre de 2006, Euronav a réalisé une importante transaction : la commande de deux pétroliers VLCC auprès d'Hyundai Heavy Industries Ltd. à Ulsan en Corée du Sud. Les navires seront construits selon la nouvelle norme du secteur appelée Common Structural Rules (CSR) agréée par l'IACS (International Association of Classification Societies). Ces deux pétroliers seront livrés au cours du premier trimestre de 2009. Cette commande fait part du processus de renouvellement régulier de la flotte d'Euronav. Elle portera le nombre de VLCC d'Euronav à 17, compte tenu de deux navires V-Plus, le *TI Europe* (2002 – 441.561 dwt) et le *TI Asia* (2002 – 441.893 dwt), et deux navires en co-entreprise à 50%, le *Ardenne Venture* (2004 – 318.658 dwt) et le *VK Eddie* (2005 – 305.261 dwt).

L'âge moyen de la flotte des VLCC d'Euronav est actuellement de six ans. Hormis trois d'entre eux : les *Flandre* (2004 – 305.688 dwt), *Algarve* (1999 – 298.969 dwt) et *Luxembourg* (1999 – 299.150 dwt) – qui sont frétés à Total,

l'ensemble des VLCC d'Euronav sont mis en service dans le cadre du TI VLCC Pool sur le marché spot du fret au voyage.

La flotte Suezmax et Aframax : la couverture à long terme s'élargit

Le reste de la flotte – 2 Aframax et 14 Suezmaxes (dont cinq en commande qui seront livrés par Samsung Heavy Industries - Corée du Sud - au cours du deuxième semestre 2006 et du premier semestre 2007) – a un âge moyen de cinq ans, moyenne qui baissera au fur et à mesure des livraisons.

Depuis décembre 2005, deux Suezmax ont été frétés à Petrobras, deux à Valero, un à Glencore et un à Vitol. Ceci dans le cadre de la stratégie de l'entreprise consistant à se concentrer sur le frètement à long terme de la flotte Suezmax. Dans chaque cas, les loyers obtenus pour le renouvellement ou l'extension des engagements sont en hausse.

Comptes consolidés pour la période se clôturant le 30 juin 2006

EURONAV (la "Société") est une compagnie ayant son siège social en Belgique. Les comptes consolidés de la Société pour la période se clôturant le 30 juin 2006 comprennent la Société et ses filiales (ensemble dénommé le 'Groupe') ainsi que la participation du Groupe dans des entités associées et contrôlées conjointement. Le 20 septembre 2006, le conseil d'administration a autorisé la publication de ces états financiers.

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes internationales d'information financière (IFRS),

publiés par l'IASB (International Accounting Standard Board), telles qu'adoptées par l'Union Européenne le 30 juin 2006. Les principes comptables n'ont pas été modifiés depuis le 31 décembre 2005.

En outre, il n'y a pas eu d'événements après le 30 juin 2006, qui auraient pu conduire à une adaptation des comptes consolidés au 30 juin 2006.

Un compte de résultats, bilan, flux de trésorerie et état des variations de capitaux propres détaillés sont disponibles sur www.euronav.com.

	6 mois jusqu'au 30.06.2006	12 mois jusqu'au 31.12.2005	6 mois jusqu'au 30.06.2005
Compte de résultats (en milliers de USD)			
Chiffre d'affaires	349.111	583.626	283.302
EBITDA	224.658	372.383	179.683
Amortissements et réductions de valeur	-69.483	-116.868	-46.795
Résultat opérationnel	155.175	255.515	132.888
Résultat financier	-29.850	-45.175	-14.578
Résultat avant impôts	125.325	210.340	118.310
Impôts courants	-685	-1.881	-652
Impôts différés	65	961	574
Résultat après impôts	124.705	209.420	118.232
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat net	124.705	209.420	118.232
Nombre d'actions	52.518.862	52.518.862	52.518.862
Résultat de base par action (en USD)	2,37	3,99	2,25
Résultat dilué par action (en USD)	2,37	3,99	2,25

	6 mois jusqu'au 30.06.2006	12 mois jusqu'au 31.12.2005	6 mois jusqu'au 30.06.2005
Bilan (en milliers de USD)			
ACTIF			
ACTIFS NON CIRCULANTS	2.022.651	2.003.205	2.052.340
Immobilisations corporelles	2.009.047	1.981.276	2.026.517
Immobilisations incorporelles	12.850	16.866	20.614
Immobilisations financières	10	4.304	4.583
Impôts différés actifs	744	759	626
ACTIFS CIRCULANTS	171.799	214.900	235.019
TOTAL DE L'ACTIF	2.194.450	2.218.105	2.287.359
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	929.109	906.319	815.387
Capitaux propres	929.109	906.319	815.387
Intérêts de tiers	-	-	-
PASSIFS NON-COURANTS	1.086.363	1.133.029	964.312
Emprunts à long terme	1.083.766	1.129.988	961.089
Impôts différés passifs	147	739	1.065
Provisions pour avantages sociaux	493	454	305
Subventions différées	-	-	-
Provisions	1.957	1.848	1.853
PASSIFS CIRCULANTS	178.978	178.757	507.660
TOTAL DU PASSIF	2.194.450	2.218.105	2.287.359

	6 mois jusqu'au 30.06.2006	12 mois jusqu'au 31.12.2005	6 mois jusqu'au 30.06.2005
Tableau de flux de trésorerie (en milliers de USD)	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	51.388	61.761	61.761
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	229.000	316.650	178.971
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-88.989	-1.367.361	-990.027
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-147.527	1.045.504	863.080
Effet des variations de taux de change	3.177	-5.166	-3.405
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	47.049	51.388	110.380

	6 mois jusqu'au 30.06.2006	12 mois jusqu'au 31.12.2005	6 mois jusqu'au 30.06.2005
Etats des variations des capitaux propres (en milliers de USD)	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
Au début de la période	906.319	428.987	428.987
Immobilisations financières disponibles à la vente			
Réévaluation de juste valeur	-	1.214	1.398
Transférés au compte de résultats à la vente	-1.214	-	-
Ecart de conversion	331	-630	-558
Résultat net directement comptabilisé en capitaux propres	-883	584	840
Résultat de l'exercice	124.705	209.420	118.232
Total des pertes et profits comptabilisés	123.822	210.004	119.072
Dividendes	-101.032	-88.700	-88.700
Emission de capital	-	356.028	356.028
Remboursement de capital	-	-	-
Actions propres	-	-	-
Autres variations	-	-	-
A la fin de la période	929.109	906.319	815.387

Rapport du Collège des Commissaires sur l'information financière consolidée semestrielle résumée de la Euronav SA au 30 juin 2006

Dans le cadre de notre mandat, le Collège des Commissaires a procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée semestrielle résumée de la Euronav S.A. et de ses filiales (le "Groupe") arrêtée au 30 juin 2006, qui fait apparaître un total du bilan de USD 2.194.450 ('000) et une quote-part du Groupe dans le bénéfice des six premiers mois, se clôturant le 30 juin 2006, de USD 124.705 ('000), et qui reprend le tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2006 ainsi qu'un état résumé des variations des fonds propres pour les six premiers mois, se clôturant le 30 juin 2006. Cette information financière consolidée semestrielle résumée a été établie conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation des 'International Financial Reporting Standards'. L'information financière consolidée semestrielle résumée a été établie sous la responsabilité de la direction du Groupe.

Notre examen a été effectué en conformité avec les normes internationales d'audit («International Review Standard on Review Engagements 2400») édictées par l'«International Federation of Accountants». Cet examen a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières et dès lors a été moins étendu qu'un contrôle plénier des comptes consolidés, qui aurait pour objet d'attester les comptes consolidés. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure d'attester l'informa-

tion financière consolidée semestrielle résumée dont question ci-dessus.

Sur base de notre examen, nous n'avons rien constaté qui amènerait à conclure que l'information financière ci-jointe ne donne pas une image fidèle conformément aux «International Financial Reporting Standards» qui ont été adoptées par l'Union Européenne jusqu'au 30 juin 2006.

Anvers, le 20 septembre 2006

Collège des commissaires

Helga Platteau Réviseur d'Entreprises Commissaire représentée par	Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseur d'Entreprises Commissaire représentée par
Helga Platteau	Serge Cosijns

Tonnage Euronav : Plus de dix millions

Le profil du tonnage d'Euronav comprenant les navires en propriété et en commande ainsi que les affrétés se présente actuellement comme suit :

- Pétroliers VLCC en propriété	6,051,991 dwt
- Suezmax en propriété	2,160,323 dwt
- Affrétés et en coque nue	2,320,197 dwt

Total du tonnage propre et sous gestion 10,532,511 dwt

Pour la première fois dans l'histoire d'Euronav, la flotte sous contrôle dépasse dix millions de tonnes.

Carnet de commandes : une croissance contrôlée

Le carnet de commandes global représente 17% de la flotte mondiale, soit environ une croissance de 6% par an pour les 3 années à venir. Les graphiques illustrent la croissance prévue de la flotte pétrolière mondiale sur la base des commandes enregistrées par les chantiers en les détaillant par tailles. Ils indiquent également la division de chaque secteur entre double et simple coques.

Depuis 2002, les chantiers navals répartis dans le monde ont vu gonfler leur carnet de commandes de façon considérable, plus particulièrement pour les porte-conteneurs, les méthaniers et, dans une moindre mesure, les pétroliers. Que ce soit en termes d'unités ou de port en lourd, les commandes de VLCC pourrait paraître non négligeable, cependant cela doit être considérée dans la perspective de l'étalement des livraisons combiné à l'entrée en vigueur de la réglementation de l'OMI selon laquelle tous les pétroliers monocoques devront avoir cessé leurs activités commerciales à partir de 2010 ; ils ne pourront naviguer dans les eaux internationales que sous des conditions strictes et limitées.

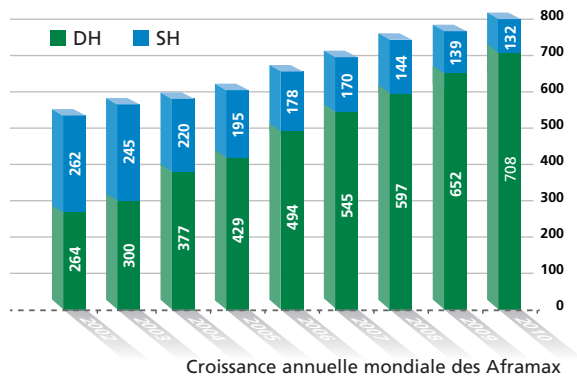
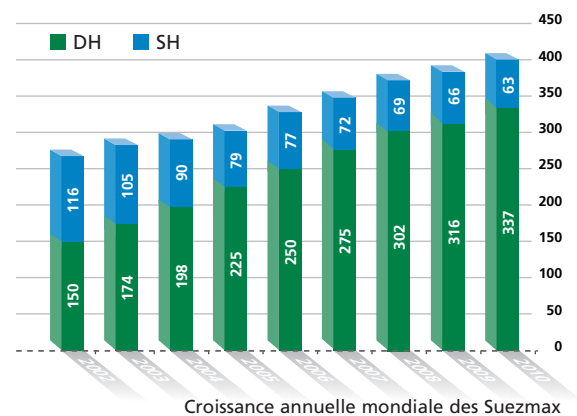
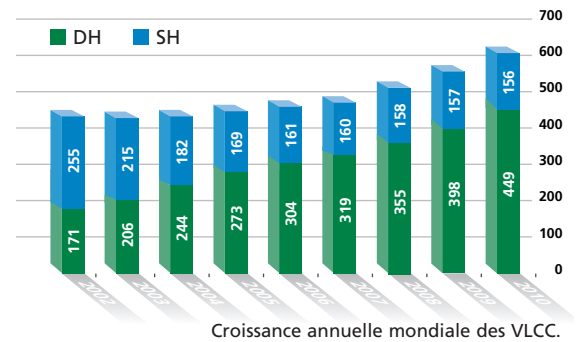
La tendance actuelle veut que les grands armements comptant des navires de qualité prennent le pas sur les plus petits concurrents en raison d'une meilleure utilisation de la flotte, de relations préférentielles avec les clients et d'une plus grande connaissance du marché.

Euronav est prêt à élargir sa part de marché. Cela pourra se faire grâce à l'affrètement à temps, par l'acquisition de navires ou d'actions dans des sociétés d'armement ou tout simplement en attendant des occasions favorables en 2007 et/ou en 2008.

La gestion des navires Euronav : la qualité prime dans tous les domaines

Euronav occupe position de tête pour ce qui est de la gestion des navires et des activités des gros pétroliers, grâce à une gestion interne de classe internationale. Cela lui permet d'offrir des services de qualité avec d'excellents atouts répondant aux normes les plus strictes.

Les bénéfices pouvant provenir de la gestion interne sont l'entretien des actifs, les possibilités commerciales et la



gestion des risques. Plus que jamais, les affréteurs cherchent à négocier uniquement avec des opérateurs offrant une qualité supérieure, que ce soit à l'occasion d'engagements à long terme à taux fixes ou même sur le marché spot.

L'Action Euronav

Depuis le début de 2005, Euronav n'a plus acheté d'actions propres en bourse. Tenant compte de la dernière déclaration de base, la structure des actionnaires se présente comme suit :

Les banques Fortis, Petercam, Dexia et CBC ont été désignées comme institutions financières où les porteurs de documents financiers peuvent exercer leurs droits.

Actions (en milliers de USD)		
Saverco	14.681.283	27.95%
Tanklog Companies	10.749.555	20.47%
Victrix	5.316.165	10.12%
CMB	50.028	0.09%
Tiers	21.721.831	41.36%
	52.518.862	100.00%



Siège social

De Gerlachekaai 20
2000 Anvers
Belgique

Tél. +32 (0)3 247 4411
Fax +32 (0)3 247 4409
admin@euronav.com
www.euronav.com

Editeur responsable

Marc Saverys
De Gerlachekaai 20
2000 Anvers
Belgique

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