

EURONAV

Rapport semestriel 2005



EVENEMENTS MARQUANTS ET RAPPORT D'ACTIVITES DU PREMIER SEMESTRE 2005

Février

Euronav a acheté conjointement avec le Groupe Wah Kwong un navire Suezmax (159.000 tpl) double coque en construction au chantier coréen Hyundai Heavy Industries pour livraison mars 2007.
Le *Shinyo Mariner* (1991 – 271.208 tpl) a été affrété du Groupe Shinyo par Euronav pour 7 ans.

Mars

Euronav a exercé l'option d'achat sur le *Bourgogne* (1996 – 296.230 tpl) qu'elle détenait d'un KG allemand.
Euronav a acheté 4 navires VLCC de Metrostar et a pris livraison du premier, le *TI Creation* (1998 – 298.304 tpl).
Un accord de principe a été conclu concernant la fusion avec Tanklog.

Avril

L'accord-cadre concernant la fusion Tanklog a été signé. Quoique les navires aient été livrés au deuxième et troisième trimestre 2005, la valeur économique de l'opération a été arrêtée au 1^{er} avril.
Euronav a pris livraison de 2 autres des 4 VLCC de Metrostar, le *TI Guardian* (1993 – 290.927 tpl) et le *TI Topaz* (2002 – 319.470 tpl).

Mai

Euronav a affrété le VLCC *Charles Eddie* (2002 – 305.177 tpl) pour 3 ans.
Hyundai Heavy Industries a livré le *TI Hellas* (2005 – 318.000 tpl), le 4^{ème} VLCC acheté de Metrostar.
Le *V.K. Eddie* (2005 – 305.000 tpl), un VLCC neuf, a été livré par le chantier Daewoo à la joint venture entre Euronav et Oak Maritime.

Juin

Euronav a acheté le *TI Europe* (2002 – 441.561 tpl) et le *TI Asia* (2002 – 441.893 tpl) de V-Plus, la joint venture avec OSG.
Euronav a vendu ses parts, 50,1%, dans V-Plus à son partenaire OSG qui en détenait 49,9%.
La première tranche d'émission d'actions a été livrée à Tanklog lors de la réalisation de la première étape de la transaction. Cette tranche représentait la reprise des contrats de construction de 5 navires Suezmax commandés auprès du chantier coréen Samsung Heavy Industries et la reprise de frètements coque-nue de 2 navires Aframax.

LE MARCHÉ

Vers fin de l'année 2004, contre toute attente, le marché a montré des signes d'essoufflement. En effet, les frets VLCC ont chuté de 340 à 70 points Worldscale (WS) en moins de 3 semaines. Néanmoins, le mois de janvier, bénéficiant des affrètements conclus au sommet du marché de décembre, a cependant connu les revenus moyens journaliers les plus élevés de la flotte VLCC d'Euronav. Le marché s'est vite repris, permettant à Euronav d'enregistrer les résultats semestriels les plus élevés de son histoire.

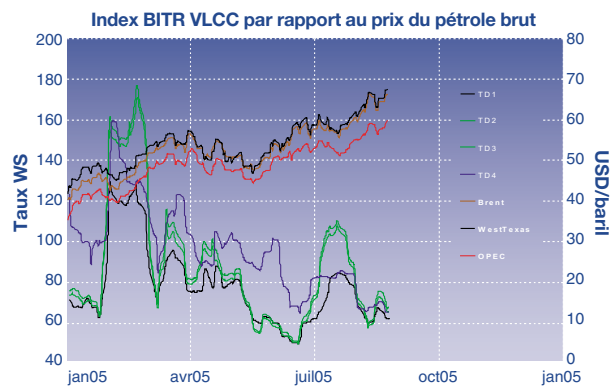
Au cours du premier semestre, le nombre de cargaisons est resté stable, mais en revanche la flotte mondiale de VLCC s'est accrue, de nombreux navires neufs ont été livrés par les chantiers et peu de navires ont été ferrailés.

La volatilité du marché indique son équilibre précaire, de petites variations de l'offre et de la demande se traduisent par des fluctuations exacerbées des frets.

Alors que les taux de fret Worldscale restaient à des niveaux plus que satisfaisants et que les navires double coque continuaient d'opérer sans beaucoup plus de jours d'attente, la hausse du prix du pétrole signifiait également des prix de soutes plus élevés qui réduisaient parfois les revenus à des niveaux qui n'avaient plus été enregistrés depuis 2002.

LA FLOTTE

Au cours du premier trimestre 2005, Euronav a conclu deux importantes transactions: l'achat de 4 VLCC de Metrostar (renommés *TI Topaz*, *TI Hellas*, *TI Guardian* et *TI Creation*) et la reprise de la flotte Tanklog composée de 5 unités Suezmax en construction, 9 pétroliers Suezmax existants et 2 pétroliers Aframax en affrètement coque-nue à long terme. Les navires en commande sont construits par Samsung Heavy Industries Ltd. pour livraison au second semestre 2006 et au premier semestre 2007.

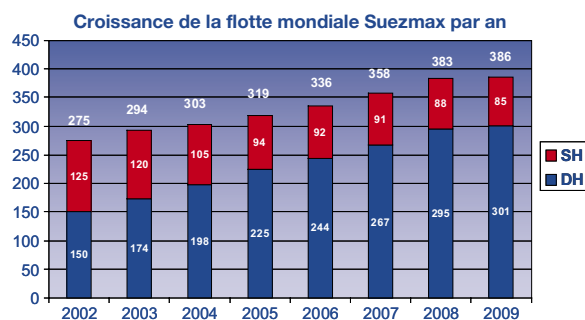
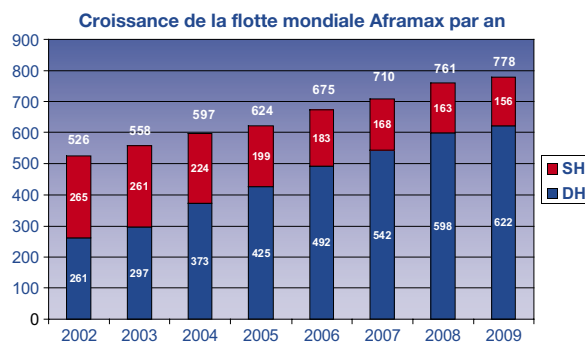
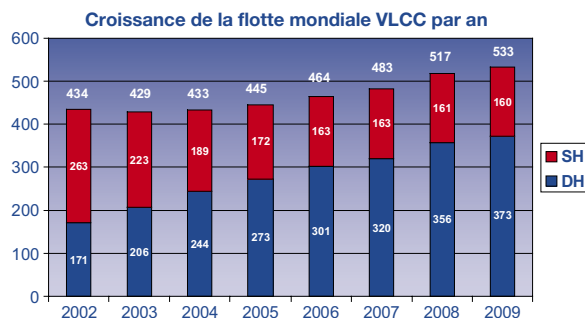


Des navires existants, sept des Suezmax et les deux Aframax sont frétés à Valero (Etats-Unis). Les deux autres Suezmax sont frétés aux compagnies pétrolières Sunoco (Philadelphie – Etats-Unis) et ENI (Italie).

Ces opérations représentent 1.299 jours de revenus supplémentaires au deuxième trimestre (1.001 Tanklog + 298 Metrostar) et 2.756 jours au second semestre (Tanklog 2.024 + 732 Metrostar). Les chartes ont augmenté les revenus d'affrètements fixes de USD 24.509.905 au deuxième trimestre.

L'expansion d'Euronav ne constitue pas seulement un accroissement des actifs et des revenus, la fusion des opérations tanker de Tanklog élargit les ressources en compétence et expérience. Le processus d'intégration entamé par la compagnie, a privilégié les pratiques les plus efficaces, renforçant ainsi son image de premier choix à l'égard de sa clientèle.

Les graphiques montrent la croissance attendue de la flotte mondiale basée sur le carnet de commandes par type de pétroliers distinguant les navires double coque ou simple coque. Depuis 2002 les chantiers navals ont fortement étoffé leurs carnets de commandes surtout en porte-conteneurs, méthaniers et en moindre mesure pétroliers. Certes, le nombre de grands pétroliers en commande reste élevé, mais leurs livraisons s'étaleront sur une longue période. Dans le même temps, et surtout à compter de 2010 les normes mises en vigueur par l'OMI interdiront l'opération des pétroliers simple coque dans les eaux internationales, sauf sous des conditions contraignantes et limitées.



L'ACTION EURONAV

Depuis début 2005, Euronav n'a pas acheté d'actions propres. Chaque action donne droit à une voix. Il n'y a pas d'obligations convertibles ou warrants émis.

Depuis la scission de l'action par un facteur 701,6807 et la scission partielle de CMB fin 2004, le capital social d'Euronav était représenté par 42.016.807 actions.

Entre le 29 juin et le 19 août 2005, le capital social de la société a été augmenté en étapes par l'émission et la distribution d'un total 10.502.055 nouvelles actions au Groupe Tanklog Holdings Ltd. contre l'apport en nature d'actifs à Euronav. Ces opérations ont été réalisées conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril 2005 au Conseil d'Administration d'utiliser le capital autorisé. Par conséquent, le capital social de la société est désormais représenté par 52.518.862 actions.

Le capital social dans les comptes consolidés au 30 juin 2005 fait déjà état des augmentations mentionnées, alors que pour la plus grande partie elles n'ont été réalisées qu'entre le 1^{er} juillet et le 19 août. Le Conseil d'Administration est d'avis que les comptes reflètent ainsi fidèlement la situation financière du Groupe et donnent une image exacte de la réalité économique. En outre, ceci facilite la compréhension des états financiers.

Sur base de la dernière déclaration de transparence en date du 19 août 2005, la structure de l'actionariat se présente comme suit:

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

Les institutions financières auprès desquelles les actionnaires peuvent exercer leurs droits financiers sont: Fortis Banque, Dexia Banque, CBC Banque et Petercam.

Comptes consolidés

pour la période se clôturant le 30 juin 2005

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 2005 comprennent la Société et ses filiales (ensemble dénommées le 'Groupe') ainsi que la participation du Groupe dans des entités associées et contrôlées conjointement. Le 19 septembre 2005, le Conseil d'Administration a autorisé la publication de ces états financiers.

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS), publiés par l'IASB (International Accounting Standard Board), telles qu'adoptées par l'Union Européenne le 30 juin 2005. Les principes comptables n'ont pas été modifiés depuis le 31 décembre 2004.

A l'exception de la réalisation de l'opération Tanklog, il n'y a pas eu d'événements après le 30 juin 2005, qui auraient pu conduire à une adaptation des comptes consolidés au 30 juin 2005.

L'information financière rapportée ci-dessous a été établie en conformité avec IAS 34. Un compte de résultats, bilan, flux de trésorerie et état des variations de capitaux propres détaillés sont disponibles sur www.euronav.be.

Compte de résultats			
<i>en milliers de USD</i>			
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Chiffre d'affaires	283.302	435.824	150.050
EBITDA	179.683	303.162	105.541
Amortissements et réductions de valeur	-46.795	-45.737	-18.905
Résultat opérationnel	132.888	257.425	86.636
Résultat financier	-14.578	-11.524	-3.761
Résultat avant impôts	118.310	245.901	82.875
Impôts courants	-652	-330	-446
Impôts différés	574	-9.069	-3.450
Résultat après impôts	118.232	236.502	78.979
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat net	118.232	236.502	78.979
Nombre d'actions	52.518.862	42.016.807	42.016.807
Résultat de base par action (en USD)	2,25	5,63	1,88
Résultat dilué par action (en USD)	2,25	5,63	1,88
Bilan			
<i>en milliers de USD</i>			
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
ACTIF			
ACTIFS NON CIRCULANTS	2.052.340	778.732	599.710
Immobilisations corporelles	2.026.517	776.862	593.203
Immobilisations incorporelles	20.614	67	20
Immobilisations financières	4.583	611	484
Impôts différés actifs	626	1.192	6.003
ACTIFS CIRCULANTS	235.019	208.408	160.378
TOTAL DE L'ACTIF	2.287.359	987.140	760.088
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	815.387	428.987	358.016
Capitaux propres	815.387	428.987	358.016
Intérêts de tiers	-	-	-
Passifs non-courants	964.312	454.002	321.124
Emprunts à long terme	961.089	449.899	318.764
Impôts différés passifs	1.065	1.679	930
Provisions pour avantages sociaux	305	336	200
Subventions différées	-	-	-
Provisions	1.853	2.088	1.230
PASSIFS CIRCULANTS	507.660	104.151	80.948
TOTAL DU PASSIF	2.287.359	987.140	760.088

Tableau de flux de trésorerie			
<i>en milliers de USD</i>			
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	61.761	55.479	55.479
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	178.971	197.374	78.517
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-990.027	-305.641	-120.806
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	863.080	108.602	60.663
Effet des variations de taux de change	-3.405	5.947	-84
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	110.380	61.761	73.769
Etats des variations des capitaux propres			
<i>en milliers de USD</i>			
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Au début de la période	428.987	278.910	278.910
Immobilisations financières disponibles à la vente			
Réévaluation de juste valeur	1.398	-	-
Transférées au compte de résultats à la vente	-	-	-
Ecart de conversion	-558	596	127
Résultat net directement comptabilisé en capitaux propres	840	596	127
Résultat de l'exercice	118.232	236.502	79.187
Total des pertes et profits comptabilisés	119.072	237.098	79.314
Dividendes	-88.700	-87.021	-
Emission de capital	356.028	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Actions propres	-	-	-
Autres variations	-	-	-
A la fin de la période	815.387	428.987	358.224

Rapport du Collège des Commissaires sur l'information financière consolidée semestrielle résumée de Euronav SA au 30 juin 2005

Dans le cadre de notre mandat, le Collège des Commissaires a procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée semestrielle résumée de Euronav SA et de ses filiales (le "Groupe") arrêtée au 30 juin 2005, qui fait apparaître un total du bilan de USD 2.287.359 ('000) et une quote-part du Groupe dans le bénéfice des six premiers mois, se clôturant le 30 juin 2005, de USD 118.232 ('000), et qui reprend le tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2005 ainsi qu'un état résumé des variations des fonds propres pour les six premiers mois, se clôturant le 30 juin 2005. Cette information financière consolidée semestrielle résumée a été établie conformément aux «International Financial Reporting Standards» telles qu'adoptées par l'Union Européenne jusqu'au 30 juin 2005. 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 Standards on Auditing») 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'information financière consolidée semestrielle résumée dont question ci-dessus.

Entre le 29 juin 2005 et le 19 août 2005 Euronav SA a réalisé une augmentation échelonnée du capital au prorata des apports en nature de certaines créances de Tanklog Shipholdings Ltd. en faveur de Euronav SA pour un total de 10.502.055 nouvelles actions. Comme mentionné dans le rapport semestriel du Groupe, le Conseil d'Administration a décidé, dans un but de comparabilité et de transparence, de présenter le capital en supposant que l'apport en nature des créances de Tanklog Shipholdings Ltd. en faveur de Euronav SA était entièrement finalisé au 30 juin 2005. Les fonds propres du Groupe comprennent de ce fait un montant de USD 9.604 ('000) en capital et un montant de USD 295.837 ('000) en primes d'émission, se rapportant aux actions propres qui au 30 juin 2005 n'étaient pas encore émises.

Sur base de notre examen, sous réserve de ce qui est décrit dans le paragraphe précédent, 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 2005.

Anvers, le 19 septembre 2005

Helga Platteau Bedrijfsrevisor
Commissaire
représentée par

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseur d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Helga Platteau

Serge Cosijns

Siège social

De Gerlachekaai 20
B – 2000 Antwerpen

Tél. : +323-247 44 11

Fax : +323-247 44 09

E-mail : info@euronav.be

Site web : www.euronav.be

RPM Anvers

TVA BE 0860.402.767

Editeur responsable:

Marc Saverys

De Gerlachekaai 20

B-2000 Antwerpen

Dit jaarverslag is eveneens beschikbaar in het Nederlands.

This annual report is also available in English.