



CMB

Rapport semestriel 2004

COMMENTAIRES SUR LES COMPTES AU 30.06.2004

Groupe CMB

Au courant du premier semestre 2004 CMB a réalisé son meilleur résultat semestriel. Le résultat consolidé (après impôts) au 30 juin 2004 s'élève à EUR 126 millions, alors qu'au premier semestre 2003, il était de EUR 90 millions (y compris la plus-value exceptionnelle, de EUR 55 millions, réalisée sur la vente des 20% restants dans Hesse-Noord Natie).

Le cash flow des six premiers mois de 2004 s'élève à EUR 155 millions, à comparer à EUR 123 millions pour la même période en 2003.

chiffres-clés consolidés au 30.06.2004 (000.000 EUR)			
	vrac sec	pétrole	activités holding
chiffre d'affaires	191	122	21
résultat d'exploitation	67	72	0
résultat financier	-4	-2	-4
résultat exceptionnel	-1	0	0
impôts	0	-1	-1
résultat consolidé	62	69	-5
dont: quote-part du Groupe	62	69	-5
quote-part des tiers	0	0	0
cash flow	76	82	-3
EBITDA	77	86	4
amortissement	10	14	4
dont: goodwill	0	0	0
actifs immobilisés	334	480	251
dettes à plus d'un an	239	286	115

Bocimar

La contribution de Bocimar au résultat du groupe s'élève à EUR 62 millions. Au premier semestre 2003, une perte de EUR 10 millions a encore été enregistrée. Le résultat de 2004 prend en compte un amortissement complémentaire de EUR 2 millions sur le surprix payé pour certains navires. Cet amortissement a été amplement détaillé dans la note VIII des comptes consolidés 2003.

Les marchés du vrac sec sont – surtout en début d'année – restés très fermes. Après l'annonce des mesures prises par la Chine pour freiner la surchauffe de l'économie, les marchés ont baissé, mais les taux de fret sont cependant restés à des niveaux historiquement très élevés.

L'évolution des taux de fret se résume ainsi:

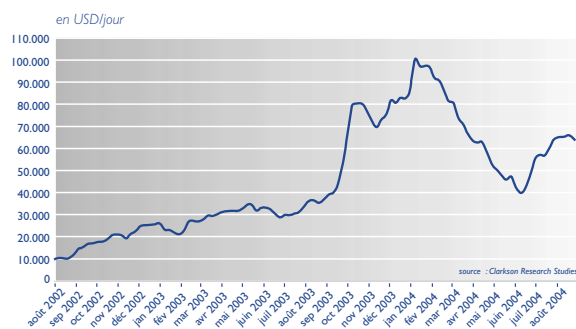
REVENU MOYEN DU MARCHÉ en USD/jour

(navires modernes)	2002	2003	2004 (17/09)*
affrètement au voyage			
- Capesize	11.654	37.536	66.553
- Panamax	7.283	19.091	32.517
affrètement à temps (12 mois)			
- Capesize	14.674	31.197	60.082
- Panamax	8.881	17.254	33.984

Source : Clarkson Research Studies

* moyenne jusqu'au

Fret moyen pour un Capesize (Août 2002 - Août 2004)



Le résultat de Bocimar des six premiers mois prend en compte EUR 34 millions de plus-values réalisées sur la vente de navires. En effet, Bocimar a été très actif sur le marché de l'achat et vente, en vendant des navires plus vieux et en commandant ou achetant de nouveaux navires dans le but constant de rajeunir sa flotte. Ainsi, le *Poterne* (1995 – 151.044 tpl), le *Mineral Venture* (1996 – 150.393 tpl) et le *Mineral Dragon* (2003 – 149.782 tpl) ont été vendus et livrés à leurs nouveaux propriétaires. Les deux Handymax en construction auprès du chantier japonais Oshima, commandés conjointement avec Wah Kwong, ont été vendus également. Les plus-values que Bocimar réalisera sur ces ventes ne seront comptabilisées qu'au moment de la livraison, c.-à-d. au troisième trimestre 2004 et au premier trimestre 2005.

Bocimar a acheté un navire Handymax de 2001, qui porte le nom de *CMB Talent* (2001 – 46.719 tpl) et qui est frété à court terme. Bocimar a en outre déclaré ses options d'achat sur le *Sea Daisy* (1999 – 73.000 tpl) et le *Sea Lotus* (1999 – 72.270 tpl). Il s'agit de deux navires Panamax affrétés à long terme de la société japonaise Imabari. Les deux navires seront livrés en fin d'année. Le premier navire sera mis sous pavillon belge et naviguera sous le nom de *CMB Daisy*. Le second a entre-temps été vendu. Sur cette vente, une plus-value de USD 5 millions sera réalisée.

Des quatre navires Capesize en commande auprès du chantier chinois SWS, le *Mineral Shanghai* (2004 – 173.880 tpl) et le *Mineral Beijing* (2004 – 173.880 tpl) ont déjà été livrés. Les livraisons du *Mineral Tianjin* et du *Mineral Belgium* sont prévues respectivement pour fin septembre 2004 et janvier 2005. Tous ces navires battront pavillon belge.

Le *CMB Philippe* (2004 – 74.444 tpl), le premier des quatre navires Panamax en commande auprès du chantier chinois Hudong, a été livré fin août. Le deuxième navire, le *CMB Eline* (2004 – 74.500 tpl), dont la livraison est prévue pour octobre 2004, a entre-temps été vendu. Bocimar réalisera sur cette vente une plus-value d'environ USD 19 millions.

En outre, trois navires additionnels ont été commandés: SWS 1039, un navire Capesize pour livraison début 2006, Oshima 10428, un navire Panamax qui sera livré début 2005 et Jiangnan 2321, un navire Panamax, dont la livraison est prévue en septembre 2006. Les commandes auprès de SWS et Jiangnan ont été placées conjointement avec Wah Kwong.

Au cours des derniers mois les marchés du vrac sec ont vécu une évolution sans précédent. L'offre et la demande de navires sont relativement bien équilibrées. La flotte mondiale a connu une croissance modérée. La demande de charbon, de minerai de fer et de grain - surtout de la Chine - continue à croître. Bocimar s'attend à ce que les marchés du vrac sec restent fermes pour une bonne partie de 2005, avec cependant une plus grande volatilité.

Bocimar a profité de ce marché pour fréter une partie de sa flotte à moyen terme à des affréteurs réputés. Ceci réduit le risque du marché du spot en 2004 et pose une base solide pour l'an 2005.

Euronav

Euronav contribue EUR 69 millions au résultat du groupe. En 2003 Euronav a réalisé un résultat de EUR 43 millions pour la même période.

Les marchés du transport de pétrole brut ont commencé l'année en force. Après une légère baisse, les marchés se sont à nouveau raffermis suite aux augmentations de production de l'OPEP.

L'évolution des taux de fret se résume ainsi:

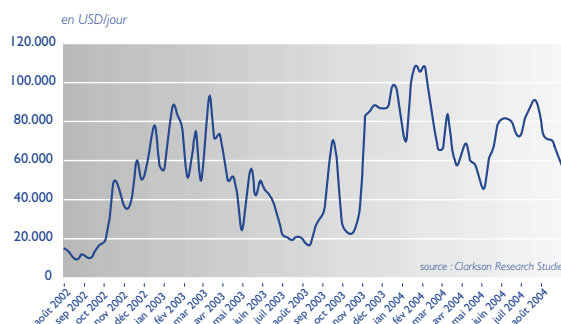
REVENU MOYEN DU MARCHÉ en USD/jour

(navires modernes)	2002	2003	2004 (17/09)*
affrètement au voyage			
- VLCC	23.293	52.474	73.908
- Suezmax	19.765	41.633	60.409
- Aframax	19.377	34.201	38.746
affrètement (12 mois)			
- VLCC	25.699	34.260	48.013
- Suezmax	18.947	27.308	35.263
- Aframax	17.394	20.933	27.079

Source : Clarkson Research Studies

* moyenne jusqu'au

Fret moyen pour un VLCC moderne (Août 2002 - Août 2004)



Les marchés sont restés fermes malgré l'accroissement de la flotte mondiale de VLCC. Ceci s'explique en grande partie par la demande accrue de pétrole brut (+ 4%). Celle-ci provenait presque exclusivement des Etats-Unis et de la Chine et a été compensée par une offre accrue de pétrole brut provenant du Golfe Persique.

Au courant du premier semestre Euronav a sensiblement agrandi sa flotte ; d'abord par l'acquisition et la livraison du *Savoie* (1993 – 306.430 tpl), puis par l'affrètement des pétroliers *Shinyo Landes* pour 12 ans, *Hawtah* et *Watban* pour 3 ans. En outre, avec les partenaires du pool Tankers International, cinq VLCC ont été affrétés. Euronav y prend part pour l'équivalent de 1,6 navires. Mi-juillet 2004, la nouvelle construction *Flandre* (2004 – 305.688 tpl) a été livrée par le chantier. Ce pétrolier est frété à Total pour cinq ans et bat pavillon français. Euronav a levé son option d'achat de 50% dans une construction neuve auprès de Daewoo. La livraison de ce VLCC, commandé à l'origine par Oak Maritime, est prévue pour mi-2005.

Enfin, l'acquisition des 4 navires V-Plus. Ces navires sont les plus grands navires double-coque modernes au monde. Construits par DSME (Daewoo – Corée) en 2002 et 2003, ils répondent aux meilleures spécifications. Si leurs frais d'exploitation sont comparables à ceux d'un VLCC, leur capacité de charge s'élève à 3 millions de barils, soit 50% de plus qu'un VLCC.

Ces navires, qui ont été achetés conjointement avec OSG (Overseas Shipholding Group), sont exploités commercialement par Tankers International et battent pavillon belge. Ils renforcent la relation entre Euronav et OSG, les plus importants partenaires dans Tankers International.

Euronav s'attend à un résultat opérationnel au second semestre comparable à celui du premier semestre.

Holding

Le résultat de la holding prend en compte entre autres l'amende de EUR 3,4 millions imposée par la Commission européenne pour de prétendues infractions aux règles de la concurrence en 1987-1989! CMB a pris EUR 1 million en compte, le reste étant à charge d'Exmar et des anciens partenaires sud-africains Safren. CMB a interjeté appel de cette décision auprès du Tribunal européen de Première Instance.

Flotte

La flotte du Groupe CMB se compose d'une part de 29 navires en propriété complète ou partielle (vraquiers : 15 pétroliers : 14) et d'autre part de 14 navires en construction (3 Capesize – dont un en joint venture; 4 Panamax – dont un en joint venture; 2 VLCC – tous deux en joint venture; 2 pétroliers Panamax et 3 chimiquiers, tous en joint venture). CMB est également propriétaire à 50% de l'unité FPSO (unité flottante de production et de stockage d'hydrocarbures) *Farwah*.

Après l'introduction du système de la taxe au tonnage, le pavillon belge a repris de l'importance et est devenu à nouveau compétitif. Depuis l'introduction du système, le Groupe CMB a mis 15 navires sous pavillon belge, c.-à-d. 8 vraquiers et 7 pétroliers. CMB, plus particulièrement Bocimar, va mettre plus de navires sous pavillon belge au fur et à mesure que les constructions neuves seront livrées.

Des informations plus détaillées sur la flotte sont disponibles sur le site internet de CMB (www.cmb.be).

* *
*

Cotation séparée d'Euronav

Les étapes pratiques, nécessaires à la réalisation de la cotation séparée d'Euronav, progressent. Ainsi, une demande de ruling a été déposée auprès du Service public fédéral Finances, Service des décisions anticipées, afin d'obtenir la confirmation de la neutralité fiscale de l'opération. Le prospectus est en phase de projet. CMB s'attend à finaliser l'opération au courant du quatrième trimestre.

IFRS

En 2003 CMB a décidé d'appliquer les règles comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) à partir de 2004. Ceci signifie que CMB publiera début 2005 ses chiffres annuels de l'an 2004 conformément aux normes IFRS. La transposition des données financières vers IFRS est en cours et sera vraisemblablement terminée au courant du quatrième trimestre, où une note d'information plus détaillée sera mise à disposition.

Information sur l'action

L'assemblée générale extraordinaire du 11 mai 2004 a approuvé la proposition d'annuler 350.000 actions propres achetées par la société. Cette annulation a eu lieu sans diminution du capital mais par suppression de la réserve indisponible (constituée à partir des réserves disponibles) à concurrence de EUR 22.829.973,22. Depuis le capital social est représenté par 7.000.000 d'actions.

Chaque action donne droit à un vote. Il n'y a pas d'obligations convertibles ou de warrants émis.

Sur base de la dernière déclaration en date du 11 mai 2004, la structure de l'actionariat est ainsi:

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

Evolution du cours de l'action CMB 2004



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

Anvers, le 20 septembre 2004
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Rapport du collège des commissaires sur la situation intermédiaire de CMB, au 30 juin 2004

Dans le cadre de notre mission de contrôle, nous avons effectué un contrôle limité de l'information semestrielle de CMB au 30 juin 2004. Ce contrôle a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière et il a été effectué en conformité avec la recommandation de contrôle de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises relative à l'examen limité. Ce contrôle a dès lors été moins étendu qu'une révision qui aurait eu pour but le contrôle plénier des comptes annuels. Cet examen n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives des données comptables reprises dans la communication semestrielle.

Anvers, le 20 septembre 2004

Le collège des commissaires
H. Platteau, réviseur d'entreprises

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Reviseurs d'Entreprises
Représentés par
S. Cosijns, réviseur d'entreprises

BILAN CONSOLIDE (000.000 EUR)

	ACTIF	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
ACTIFS IMMOBILISES		963	714	692
II.	Immobilisations incorporelles	-	-	-
III.	Ecarts de consolidation	-	-	-
IV.	Immobilisations corporelles	914	679	627
V.	Immobilisations financières	49	35	65
ACTIFS CIRCULANTS		246	200	304
VI.	Créances à plus d'un an	1	1	55
VII.	Stocks et commandes en cours d'exécution	-	-	-
VIII.	Créances à un an au plus	81	72	107
IX.	Placements de trésorerie	66	67	22
X.	Valeurs disponibles	22	9	72
XI.	Comptes de régularisation	76	51	48
TOTAL DE L'ACTIF		1.209	914	996
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		391	273	362
I.	Capital	50	50	50
II.	Primes d'émission	9	9	9
IV.	Réserves	364	261	325
V.	Ecarts de consolidation	-	-	-
VI.	Ecarts de conversion	-32	-47	-22
VII.	Subsides en capital	-	-	-
INTERETS DE TIERS		-	-	-
VIII.	Intérêts de tiers	-	-	-
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		53	51	43
IX.	Provisions et impôts différés	53	51	43
DETTES		765	590	591
X.	Dettes à plus d'un an	540	346	385
XI.	Dettes à un an au plus	180	208	174
XII.	Comptes de régularisation	45	36	32
		1.209	914	996
I.	Ventes et prestations	429	541	247
II.	Coût des ventes et des prestations	290	537	210
III.	Bénéfice d'exploitation	139	4	37
IV.	Produits financiers	8	28	16
V.	Charges financières	18	27	15
VI.	Résultat courant avant impôts	129	5	38
VII.	Produits exceptionnels	1	64	58
VIII.	Charges exceptionnelles	2	6	5
IX.	Résultat de la période avant impôts	128	63	91
X.	Impôts différés et latences fiscales	-	-	-
XI.	Impôts sur le résultat	2	2	1
XII.	Résultat de la période	126	61	90
XIII.	Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-	1	-
XIV.	Résultat consolidé	126	62	90
A.	Quote-part des tiers	-	-	-
B.	Quote-part du Groupe	126	62	90

Siège social

De Gerlachekaai 20
B – 2000 Antwerpen

Tél. : 03-247 59 11
Fax : 03-248 09 06
E-mail : info@cmb.be
site internet : www.cmb.be

Inscrit dans le registre des
personnes morales sous le
numéro 0404 535 431
TVA BE 404 535 431

Pour l'illustration de son rapport annuel et semestriel 2004, CMB a fait appel à la section
Photographie de l'Académie Royale des Beaux-Arts d'Anvers.
La plupart des objets photographiés font partie de la collection du Musée Maritime National d'Anvers.

Editeur responsable:

Marc Saverys
De Gerlachekaai 20
B-2000 Antwerpen

Dit halfjaarverslag is eveneens beschikbaar in het Nederlands.
This half year report is also available in English.