



COMMENTAIRES SUR LES COMPTES AU 30 JUIN 2005

Groupe CMB

Sur les six premiers mois de l'année 2005, CMB a réalisé un bénéfice consolidé (après impôts) de EUR 77.947.000. Le résultat consolidé pour la même période en 2004 s'élevait à EUR 79.187.000.

Chiffres-clés consolidés (000 EUR)

	Bocimar		autres activités	
	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2004
chiffre d'affaires	204.927	198.439	22.160	21.907
EBITDA	107.006	100.458	3.950	3.374
amortissement	-12.515	-10.255	-4.046	-4.071
EBIT (résultat d'exploitation)	94.491	90.203	-96	-697
résultat financier	-2.828	-2.164	1.771	2.222
résultat avant impôts	91.663	88.039	1.675	1.525
impôts	-102	-19	-186	-1.172
impôts différés	-14.919	-9.342	-184	156
résultat après impôts	76.642	78.678	1.305	509
dont : quote-part des tiers	0	0	0	0
quote-part du groupe	76.642	78.678	1.305	509
actifs immobilisés	404.731	324.785	127.583	127.375
fonds propres	239.432	59.808	73.310	57.472
dettes à plus d'un an	248.524	232.681	57.505	105.351

Bocimar

La contribution de Bocimar au résultat du Groupe pour les six premiers mois s'élève à EUR 76.642.000. Pour la même période en 2004, la contribution au bénéfice représentait EUR 78.678.000.

La contribution de Bocimar prend en compte EUR 43 millions de plus-values réalisées sur la vente de navires. Les navires *Oshima 10385* (2005 – 55.500 tpl), *CMB Daisy* (1999 – 72.270 tpl) et *CMB Jeannot* (2005 – 74.500 tpl) ont été vendus et livrés à leurs nouveaux propriétaires. Le 14 septembre 2005 le *Mineral Ordaz* (1996 – 171.565 tpl) a été livré à son nouveau propriétaire. La plus-value d'environ USD 26 millions sera comptabilisée au troisième trimestre.

Il n'y a pas eu de commandes additionnelles. Au courant du premier semestre, deux navires neufs ont été livrés. Il s'agit du *Mineral Belgium* (2005 – 176.000 tpl) et du *CMB Florentina* (2005 – 76.838 tpl). Le *Mineral Monaco* (2005 – 180.263 tpl), affrété du groupe japonais Imabari, a rejoint la flotte Bocimar au courant du mois de mai.

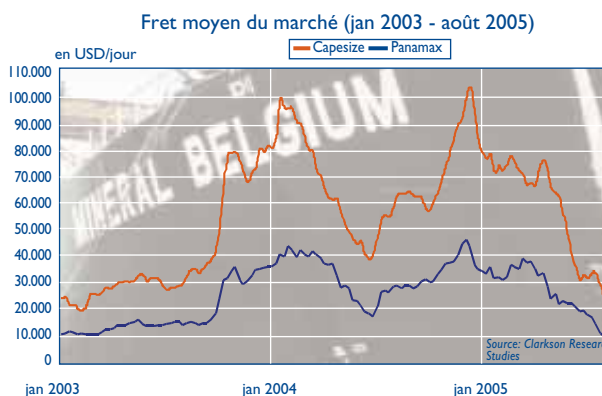
Le comportement des marchés du vrac sec au premier semestre 2005 a été dans l'ensemble comparable à celui du premier semestre 2004. Le taux de fret moyen sur le marché spot pour un navire Capesize au premier trimestre 2005 était de USD 74.063 par jour (premier trimestre 2004 : USD 87.020 par jour). Pour un navire Panamax, le fret moyen spot s'élevait au premier trimestre à USD 35.589 par jour (premier trimestre 2004 : USD 41.018 par jour). Au deuxième trimestre, le taux spot moyen pour un navire Capesize était de l'ordre de USD 56.489 par jour (deuxième trimestre 2004 : USD 51.905 par jour). Pour un navire Panamax, la moyenne était de USD 26.061 par jour (deuxième trimestre 2004 : USD 27.860 par jour).

L'évolution des taux de fret se résume ainsi:

FRET MOYEN DU MARCHÉ en USD/jour

(navires modernes)	2003 (12 mois)	2004 (12 mois)	2005 (6 mois)
affrètement au voyage			
- Capesize	41.265	70.395	64.925
- Panamax	19.091	33.950	30.634
affrètement à temps (12 mois)			
- Capesize	31.197	61.050	61.975
- Panamax	17.254	34.323	33.080

Source: Clarkson Research Studies



Contrairement à 2004, les marchés n'ont pas connu de reprise au début du troisième trimestre. Les taux de fret spot ont continué de baisser. Le marché du Capesize est tombé à USD 25.000 par jour, le marché du Panamax à presque USD 10.000 par jour.

Les raisons de cette baisse, malgré une demande accrue de minerai de fer et de charbon, sont:

- la croissance rapide de la flotte mondiale: 28 navires Capesize neufs et 42 unités Panamax ont été livrés au courant du premier semestre, alors qu'aucun navire a été ferrailé ;
- la diminution de la congestion dans les ports grâce à une plus grande efficacité ;
- l'incapacité d'accroître d'avantage l'offre en cargaison.

Récemment les marchés se sont à nouveau raffermis. Pour l'instant (9 septembre), le taux moyen spot pour un navire Capesize s'élève à USD 36.900 par jour et pour un navire Panamax à USD 14.000 par jour.

Grâce à une bonne couverture, Bocimar était bien à l'abri de la baisse et de la volatilité des marchés. Bocimar a encore une très bonne couverture pour le reste de l'année. Le taux de couverture pour le restant de l'année est d'environ 90%. Pour 2006, 70% de la flotte est déjà couvert à de bons taux.

Autres activités

La contribution des autres activités au résultat consolidé s'élève à EUR 1.305.000, à comparer à EUR 509.000 pour la même période en 2004.

Le résultat du premier semestre 2005 se compose principalement du dividende Clarkson PLC et de la participation de CMB dans les résultats de Air Contractors. Cette société a agrandi sa flotte d'avions de 4 ATR 42-500 additionnels. Ces avions passagers sont, comme les 3 avions achetés en 2004, frétés à Czech Airlines.

Au cours du premier semestre, un des deux pétroliers Panamax, commandés conjointement avec Wah Kwong, a été vendu. CMB réalisera une plus-value de plus de USD 2 millions sur cette vente, qui sera comptabilisée lors de la livraison du navire, prévue pour début 2006.

Flotte

Pour l'instant la flotte du Groupe CMB se compose de 16 navires, en propriété complète ou partielle. Au surplus, 14 unités sont en construction (2 navires Capesize, dont un en joint venture, 6 Panamax, dont un en joint venture, 2 pétroliers Panamax et 4 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*.

Le pavillon belge a crû en importance et compétitivité notamment grâce à l'introduction de la taxe au tonnage. Onze navires de Bocimar sont exploités sous pavillon belge. Ce nombre s'accroîtra au fur et à mesure que les navires en commande seront livrés.

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

Information sur l'action

Début 2005 CMB a acheté 50.000 actions propres en bourse pour une valeur globale de EUR 1.000.000. Ces actions propres ont été vendues en bourse au courant du premier semestre pour un montant total de EUR 1.560.000.

Ces opérations boursières ont été effectuées conformément au pouvoir accordé au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 novembre 2004.

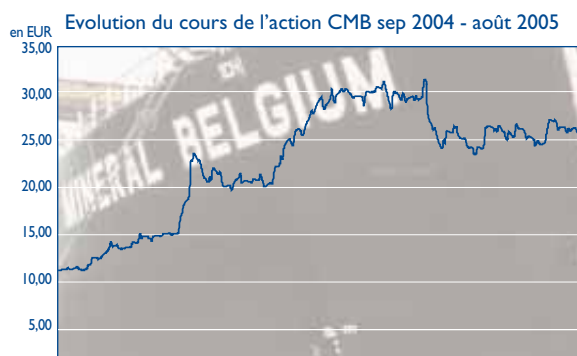
Chaque action donne droit à une voix. Il n'y a pas d'obligations convertibles ou warrants émis.

Attendu que les actions ont été divisées par 5, fin 2004, le capital social est constitué désormais de 35.000.000 titres. Sur base de la dernière déclaration de transparence du 1^{er} décembre 2004, l'actionnariat est composée comme suit:

Saverco	14.350.000	41,00%
Victrix	5.316.165	15,19%
Tiers	15.333.835	43,81%
	35.000.000	100,00%

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

Anvers, le 15 septembre 2005
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



Comptes consolidés

pour la période se clôturant le 30 juin 2005

CMB (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 dénommé le 'Groupe') ainsi que la participation du Groupe dans des entités associées et contrôlées conjointement. Le 15 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 Union Européenne le 30 juin 2005. Les principes comptables n'ont pas été modifiés depuis le 31 décembre 2004. En outre, 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.cmb.be.

COMPTE DE RESULTATS en milliers de EUR	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Chiffre d'affaires	227.087	492.872	220.346
EBITDA	109.374	218.853	103.832
Amortissements et réductions de valeur	-16.561	-29.734	-14.326
RESULTAT OPERATIONNEL	92.813	189.119	89.506
Résultat financier	525	121.249	58
RESULTAT AVANT IMPOTS	93.338	310.368	89.564
Impôts courants	-288	-1.311	-1.191
Impôts différés	-15.103	-13.984	-9.186
RESULTAT APRES IMPOTS	77.947	295.073	79.187
Intérêts minoritaires	-	-	-
RESULTAT NET POUR L'EXERCICE	77.947	295.073	79.187
Résultat de base par action (en EUR)	2,23	8,41	2,25
Résultat dilué par action (en EUR)	2,23	8,41	2,25
BILAN en milliers de EUR	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
ACTIF			
ACTIFS NON CIRCULANTS	591.114	536.226	540.159
Immobilisations corporelles	532.314	449.752	452.160
Immobilisations incorporelles	270	181	159
Immobilisations financières	44.473	64.230	67.300
Impôts différés actifs	14.057	22.063	20.540
ACTIFS CIRCULANTS	232.757	295.612	217.701
TOTAL DE L'ACTIF	823.871	831.838	757.860
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	312.742	296.230	117.280
Capitaux propres	312.742	296.230	117.280
Intérêts de tiers	-	-	-
PASSIFS NON-COURANTS	345.277	328.116	328.486
Emprunts à long terme	306.029	293.348	301.010
Impôts différés passifs	14.730	9.600	1.487
Provisions pour avantages sociaux	383	425	368
Subventions différées	6	6	6
Provisions	24.129	24.737	25.615
PASSIFS CIRCULANTS	165.852	207.492	312.094
TOTAL DU PASSIF	823.871	831.838	757.860

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE <i>en milliers de EUR</i>	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	148.494	-12.121	-12.121
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	78.423	80.596	33.754
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	28.792	68.529	-46.181
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-134.292	20.039	43.283
Effet des variations de taux de change	11.055	-8.549	-185
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	132.472	148.494	18.550

ETATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES <i>en milliers de EUR</i>	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Au début de la période	296.230	88.635	88.635
Immobilisations financières disponibles à la vente			
Réévaluation de juste valeur	5.426	14.585	2.900
Transférés au compte de résultats à la vente	-	-	-
Ecarts de conversion	23.579	-14.964	-480
Résultat net directement comptabilisé en capitaux propres	29.005	-379	2.420
Résultat de l'exercice	77.947	295.073	79.187
Total des pertes et profits comptabilisés	106.952	294.694	81.607
Dividendes	-91.000	-70.000	-35.000
Emission de capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Actions propres	560	-17.099	-
Autres variations	-	-	-17.962
A la fin de la période	312.742	296.230	117.280

Rapport du Collège des Commissaires sur l'information financière consolidée semestrielle résumée de la SA CMB, 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 la SA CMB et de ses filiales (le 'Groupe') arrêtée au 30 juin 2005, qui fait apparaître un total du bilan de EUR 823.871.000 et une quote-part du Groupe dans le bénéfice des six premiers mois, se clôturant le 30 juin 2005, de EUR 77.947.000, et qui reprend le tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2005 ainsi qu'un état résumé des variations des fonds propres pour 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 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.

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 au 30 juin 2005.

Anvers, 15 septembre 2005

Helga Platteau Bedrijfsrevisor
Commissaire
représentée par Helga Platteau

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren
Commissaire
représentée par Serge Cosijns

Siège social • De Gerlachekaai 20 • B-2000 Antwerpen • Tél.: 323-247 59 11 • Fax: 323-248 09 06 • E-mail: mfo@cmb.be • Website: www.cmb.be • RPH Anvers • TVA BE 0404 535 431
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.
Pour l'illustration de son rapport semestriel 2005, CMB a fait appel à la photographe Hilde Van Gestel, qui a fait un reportage photo à bord de quelques vraquiers.

