



Financieel rapport

2024



Inhoudstafel

Financiële overzichten

Geconsolideerde balans	3
Geconsolideerde resultatenrekening	5
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	7
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	8
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	10

Toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024

Toelichting 1 - Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	13
Toelichting 2 - Segment rapportering	30
Toelichting 3 - Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	37
Toelichting 4 - Omzet en andere bedrijfsopbrengsten	40
Toelichting 5 - Kosten voor scheepvaartactiviteiten en overige kosten van operationele activiteiten	42
Toelichting 6 - Netto financieringskosten	45
Toelichting 7 - Winstbelastingen	47
Toelichting 8 - Materiële vaste activa	49
Toelichting 9 - Immateriële vaste activa	56
Toelichting 10 - Uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen	57
Toelichting 11 - Langlopende vorderingen	60
Toelichting 12 - Voorraad	61
Toelichting 13 - Handels- en overige vorderingen - kortlopend	62
Toelichting 14 - Geldmiddelen en kasequivalenten	63

Toelichting 15 - Eigen vermogen	64
Toelichting 16 - Resultaat per aandeel	68
Toelichting 17 - Interestdragende leningen en financieringen	71
Toelichting 18 - Personeelsbeloningen	84
Toelichting 19 - Handels- en overige schulden	85
Toelichting 20 - Financiële instrumenten - Reële waardes en risicomanagement	86
Toelichting 21 - Leasing	104
Toelichting 22 - Provisies en Voorwaardelijke verplichtingen	108
Toelichting 23 - Verbonden partijen	110
Toelichting 24 - Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten	114
Toelichting 25 - Groepsvennootschappen	118
Toelichting 26 - Bedrijfscombinatie	121
Toelichting 27 - Investerings	123
Toelichting 28 - Belangrijkste wisselkoersen	132
Toelichting 29 - Honoraria audit	133
Toelichting 30 - Latere gebeurtenissen	133
Toelichting 31 - Verklaring over het getrouwe beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe overzicht van het jaarverslag	135

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van CMB.TECH NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 (geconsolideerde jaarrekening)

136

Financiële overzichten

Geconsolideerde balans

(in duizenden USD)

Toelichting **31 december 2024** **31 december 2023**

ACTIVA

Vaste activa

Schepen	8	2.617.484	1.629.570
Activa in aanbouw	8	628.405	106.513
Gebruiksrecht op activa	8	1.910	32.936
Overige materiële vaste activa	8	21.628	644
Vooruitbetalingen	8	1.657	—
Immateriële vaste activa	9	16.187	14.194
Vorderingen	11	75.076	2.888
Investerings	27	61.806	518
Uitgestelde belastingvorderingen	10	10.074	280

Totaal vaste activa

3.434.227 **1.787.543**

Flottende activa

Voorraad	12	26.500	22.511
Handels- en overige vorderingen	13	235.883	307.111
Belastingvorderingen	-	3.984	869
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	38.869	429.370

305.236 **759.861**

Activa aangehouden voor verkoop	3	165.583	871.876
---------------------------------	---	---------	---------

Totaal flottende activa

470.819 **1.631.737**

TOTAAL ACTIVA

3.905.046 **3.419.280**

EIGEN VERMOGEN en SCHULDEN*Eigen vermogen*

Kapitaal	15	239.148	239.148
Uitgiftepremies	15	460.486	1.466.529
Omrekeningsverschillen	-	(2.045)	235
Afdeckingsreserve	15	2.145	1.140
Eigen aandelen	15	(284.508)	(157.595)
Overgedragen resultaten	-	777.098	807.916

Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap**1.192.324****2.357.373***Langlopende schulden*

Bankleningen	17	1.450.869	362.235
Overige uitgiftes	17	198.887	198.219
Overige leningen	17	667.361	71.248
Lease schulden	17	1.451	3.363
Overige schulden	19	—	146
Personeelsbeloningen	18	1.060	1.669
Provisies	22	—	274
Uitgestelde belastingschulden	10	438	—

Totaal langlopende schulden**2.320.066****637.154***Kortlopende schulden*

Handels- en overige schulden	19	79.591	124.013
Belastingverplichtingen	-	9.104	4.768
Bankleningen	17	201.937	166.124
Overige uitgiftes	17	3.733	3.733
Overige leningen	17	95.724	92.298
Lease schulden	17	2.293	33.493
Provisies	22	274	324

Totaal kortlopende schulden**392.656****424.753****TOTAAL PASSIVA****3.905.046****3.419.280**

De toelichtingen op blz. 12 t/m 135 zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizend USD behalve cijfers per aandeel)

(in duizend USD behalve cijfers per aandeel)	Toelichting	2024	2023	2022
		1 jan. - 31 dec., 2024	1 jan. - 31 dec., 2023	1 jan. - 31 dec., 2022
Inkomsten uit scheepvaartactiviteiten				
Omzet	4	940.246	1.235.127	854.669
Meerwaarden op verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	8	635.019	372.444	96.160
Andere bedrijfsopbrengsten	4	50.660	23.316	15.141
Totale inkomsten uit scheepvaartactiviteiten		1.625.925	1.630.887	965.970
Operationele kosten				
Grondstoffen en verbruiksmaterialen	-	(3.735)	—	—
Reiskosten en commissies	5	(174.310)	(142.090)	(175.187)
Operationele kosten schepen	5	(199.646)	(231.033)	(216.094)
Kosten vrachthuur	-	(138)	(4.500)	(5.769)
Minderwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	8	(2)	—	(347)
Afschrijvingen materiële vaste activa	8	(163.148)	(219.428)	(221.576)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	9	(2.881)	(1.612)	(1.021)
Bijzondere waardeverminderingsverliezen	-	(1.847)	—	—
Algemene en administratieve kosten	5	(77.766)	(62.532)	(51.702)
Totale operationele uitgaven		(623.473)	(661.195)	(671.696)
Bedrijfsresultaat		1.002.452	969.692	294.274
Financieringsopbrengsten	6	38.689	67.168	27.140
Financieringskosten	6	(169.339)	(171.897)	(133.009)
Netto financieringskosten		(130.650)	(104.729)	(105.869)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	27	920	(927)	17.650
Winst (verlies) vóór belastingen		872.722	864.036	206.055
Winstbelastingen	7	(1.893)	(6.009)	(2.804)
Winst (verlies) van de periode		870.829	858.027	203.251

Toerekenbaar aan:

Eigenaars van de Vennootschap	-	870.829	858.027	203.251
Winst/(verlies) per aandeel (gewoon)	16	4,44	4,25	1,01
Winst/(verlies) per aandeel (verwaterd)	16	4,44	4,25	1,01
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon)	16	196.041.579	201.901.743	201.747.963
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	16	196.041.579	201.901.743	201.994.217

De toelichtingen op blz. 12 t/m 135 zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizenden USD)

	Toelichting	2024 1 jan. - 31 dec., 2024	2023 1 jan. - 31 dec., 2023	2022 1 jan. - 31 dec., 2022
Winst (verlies) van de periode		870.829	858.027	203.251
<i>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</i>				
Posten die nooit worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:				
Herwaarderingen van verplichtingen (activa) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	18	200	(116)	942
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:				
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	6	(2.280)	259	(477)
Kasstroomafdekkingen - effectief deel van veranderingen in reële waarde	15	1.005	(6.164)	30.657
Kasstroomafdekkingen - effectief deel van afwikkelingen	15	—	(25.749)	—
Aandeel van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatie in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	27	—	—	159
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		(1.075)	(31.770)	31.281
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		869.754	826.257	234.532
<i>Toerekenbaar aan:</i>				
Eigenaars van de Vennootschap		869.754	826.257	234.532

De toelichtingen op blz. 12 t/m 135 zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizenden USD)	Toe- lichting	Kapitaal	Uitgifte- premies	Omrekenings- reserve	Afdekkings- reserve	Eigen aandelen	Overgedragen resultaten	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2022		239.148	1.702.549	453	2.396	(164.104)	180.140	1.960.582
Winst (verlies) van de periode	-	—	—	—	—	—	203.251	203.251
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	-	—	—	(477)	30.657	—	1.101	31.281
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		—	—	(477)	30.657	—	204.352	234.532
<i>Transacties met eigenaars van de Vennootschap</i>								
Dividenden	-	—	(24.213)	—	—	—	—	(24.213)
Verkoop eigen aandelen aangeleverd met betrekking tot op aandelen gebaseerde betalingsplannen	-	—	—	—	—	1.080	—	1.080
Op aandelen gebaseerde betalingen die in eigen vermogensinstrumenten worden afgewikkeld	-	—	—	—	—	—	1.484	1.484
Totaal transacties met eigenaars van de Vennootschap		—	(24.213)	—	—	1.080	1.484	(21.649)
Per 31 december 2022		239.148	1.678.336	(24)	33.053	(163.024)	385.976	2.173.465
Per 1 januari 2023		239.148	1.678.336	(24)	33.053	(163.024)	385.976	2.173.465
Winst (verlies) van de periode	-	—	—	—	—	—	858.027	858.027
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	-	—	—	259	(31.913)	—	(116)	(31.770)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		—	—	259	(31.913)	—	857.911	826.257

Transacties met eigenaars van de Vennootschap

Dividenden	15	—	(211.807)	—	—	—	(434.487)	(646.294)
Verkoop eigen aandelen aangeleverd met betrekking tot op aandelen gebaseerde betalingsplannen		—	—	—	—	5.429	—	5.429
Op aandelen gebaseerde betalingen die in eigen vermogensinstrumenten worden afgewikkeld	-	—	—	—	—	—	(1.484)	(1.484)
Totaal transacties met eigenaars van de Vennootschap		—	(211.807)	—	—	5.429	(435.971)	(642.349)
Per 31 december 2023		239.148	1.466.529	235	1.140	(157.595)	807.916	2.357.373

	Toe-lichting	Kapitaal	Uitgifte-premies	Omrekenings-reserve	Afdekkings-reserve	Eigen aandelen	Overgedragen resultaten	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2024		239.148	1.466.529	235	1.140	(157.595)	807.916	2.357.373
Winst (verlies) van de periode	-	—	—	—	—	—	870.829	870.829
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	-	—	—	(2.280)	1.005	—	200	(1.075)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		—	—	(2.280)	1.005	—	871.029	869.754
<i>Transacties met eigenaars van de Vennootschap</i>								
Bedrijfscombinatie	26	—	—	—	—	—	(796.970)	(796.970)
Dividenden	15	—	(1.006.043)	—	—	—	(104.877)	(1.110.920)
Aankoop eigen aandelen	15	—	—	—	—	(126.913)	—	(126.913)
Totaal transacties met eigenaars van de Vennootschap		—	(1.006.043)	—	—	(126.913)	(901.847)	(2.034.803)
Per 31 december 2024		239.148	460.486	(2.045)	2.145	(284.508)	777.098	1.192.324

De toelichtingen op blz. 12 t/m 135 zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden USD)

	Toelichting	2024 2024	2023 2023	2022 2022
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten				
Winst over het boekjaar	-	870.829	858.027	203.251
Aanpassingen voor:		(355.549)	(40.034)	217.545
Afschrijvingen materiële vaste activa	8	163.148	219.428	221.576
Afschrijvingen immateriële vaste activa	9	2.881	1.612	1.021
Afwaardering van vaste activa aangehouden voor verkoop	3	1.847	—	—
Provisies	-	(325)	(295)	(262)
Winstbelastingen	7	1.893	6.009	2.804
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	27	(920)	927	(17.650)
Netto financieringskosten	6	130.650	104.729	105.869
(Meer-)/minderwaarden op verkoop van materiële vaste activa	8	(635.017)	(372.444)	(95.813)
(Meer-)/minderwaarden op verkoop van dochterondernemingen	25	(19.706)	—	—
Mutaties in		39.307	105.881	(82.727)
Kaswaarborgen	11	(46.869)	12.234	570
Voorraden	12	5.197	19.132	27.391
Handelsvorderingen	13	95.930	43.036	(105.538)
Toe te rekenen opbrengsten	13	7.410	(2.286)	(2.941)
Over te dragen kosten	13	(6.065)	2.096	1.263
Overige vorderingen	11/13	3.317	1.163	(4.600)
Handelsschulden	19	(14.867)	17.336	(1.316)
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	19	(94)	603	(39)
Toe te rekenen kosten	19	(18.999)	8.686	(2.808)
Over te dragen opbrengsten	19	6.602	(187)	9.998
Overige schulden	19	7.758	263	(2.113)
Provisie personeelsbeloningen	18	(13)	3.805	(2.594)
Betaalde winstbelastingen	-	(4.549)	(6.675)	2.761
Betaalde rente	6-20	(109.136)	(130.375)	(99.744)
Ontvangen rente	6-13	17.112	50.556	11.446
Ontvangen dividenden van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	27	1.050	—	3.021

Nettokasstroom uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten		459.064	837.380	255.553
Aankoop van schepen en schepen in aanbouw	8	(1.114.907)	(337.195)	(523.494)
Verkoop van schepen	8	1.718.862	1.206.636	356.730
Aankoop van overige materiële vaste activa en vooruitbetalingen	8	(5.022)	(1.407)	(164)
Aankoop van immateriële vaste activa	9	(1.541)	(60)	(16.582)
Verkoop van overige (im)materiële vaste activa	8	2.000	—	—
Leningen van (aan) verbonden partijen	27	(4.485)	—	32.844
Netto contant geld op deconsolidatie / verkoop dochterondernemingen	-	822	—	—
Investeringsactiviteiten	27	(45.000)	—	—
Netto betaalde contanten in bedrijfscombinaties en joint ventures	26/27	(1.152.620)	—	—
Terugbetaling van leningen van verbonden partijen	26	(79.930)	—	(10.215)
Opbrengsten uit financiële leasing	-	1.591	1.706	2.036
Nettokasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten		(680.230)	869.680	(158.845)
(Aankoop van) Opbrengsten uit de verkoop van eigen aandelen	15	(126.913)	—	1.080
Opbrengsten uit nieuwe leningen	17	2.722.525	2.694.127	1.270.295
Aflossingen van opgenomen leningen	17	(1.177.328)	(2.933.724)	(976.670)
Aflossingen van commercial paper	17	(357.171)	(458.272)	(279.314)
Aflossingen van verkoop en leaseback	17	(54.299)	(96.006)	(22.667)
Aflossingen van financiële lease verplichtingen	17	(33.879)	(21.942)	(25.527)
Transactiekosten verbonden aan nieuwe leningen	17	(19.223)	(14.530)	(5.871)
Betaalde dividenden	15	(1.126.683)	(630.540)	(24.221)
Nettokasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten		(172.971)	(1.460.887)	(62.895)
Netto-opname (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		(394.137)	246.173	33.813
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	14	429.370	179.929	152.528
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-	3.636	3.268	(6.412)
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde van de periode	14	38.869	429.370	179.929

De toelichtingen op blz. 12 t/m 135 zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen voor het jaar afgesloten op 31 december 2024

Toelichting 1 - Belangrijke waarderingsgrondslagen
Toelichting 2 - Gesegmenteerde informatie
Toelichting 3 - Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten
Toelichting 4 - Omzet en andere bedrijfsopbrengsten
Toelichting 5 - Kosten voor scheepvaartactiviteiten en overige kosten van operationele activiteiten
Toelichting 6 - Netto financieringskosten
Toelichting 7 - Winstbelastingen
Toelichting 8 - Materiële vaste activa
Toelichting 9 - Immateriële vaste activa
Toelichting 10 - Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
Toelichting 11 - Langlopende vorderingen
Toelichting 12 - Voorraad
Toelichting 13 - Handels- en overige vorderingen - kortlopend
Toelichting 14 - Geldmiddelen en kasequivalenten
Toelichting 15 - Eigen vermogen
Toelichting 16 - Resultaat per aandeel
Toelichting 17 - Interestdragende leningen en financieringen

Toelichting 18 - Personeelsbeloningen
Toelichting 19 - Handels- en overige schulden
Toelichting 20 - Financiële instrumenten - Markt- en andere risico's
Toelichting 21 - Leasing
Toelichting 22 - Provisies en Voorwaardelijke verplichtingen
Toelichting 23 - Verbonden partijen
Toelichting 24 - Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten
Toelichting 25 - Groepsvennootschappen
Toelichting 26 - Bedrijfscombinatie
Toelichting 27 - Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode
Toelichting 28 - Belangrijkste wisselkoersen
Toelichting 29 - Honoraria audit
Toelichting 30 - Gebeurtenissen na balansdatum
Toelichting 31 - Verklaring over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe overzicht in het jaarverslag

Toelichting 1 – Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

1. Rapporterende entiteit

CMB.TECH NV (het “bedrijf”) is een bedrijf dat in België gedomicilieerd is. Het adres van de maatschappelijke zetel van het bedrijf is De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen, België. De geconsolideerde jaarrekening van het bedrijf omvat het bedrijf en haar dochterondernemingen (samen de “groep” genoemd) en het belang van de groep in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

CMB.TECH NV is een gediversifieerde cleantech maritieme groep. CMB.TECH NV bouwt, bezit, beheert en ontwerpt grote maritieme en industriële toepassingen die werken op dual fuel diesel-waterstof- en diesel-ammoniakmotoren en monofuel waterstofmotoren. Het bedrijf werd op 26 juni 2003 opgericht naar Belgisch recht en groeide uit drie bedrijven die sterk aanwezig waren in de scheepvaartindustrie: Compagnie Maritime Belge NV, of CMB, opgericht in 1895, Compagnie Nationale de Navigation SA, of CNN, opgericht in 1938, en Ceres Hellenic opgericht in 1950. Het bedrijf begon zaken te doen onder de naam “Euronav” in 1989, toen ze aanvankelijk werd opgericht als de internationale dochteronderneming voor tankers van CNN. Euronav NV fuseerde in 2018 met Gener8 Maritime, Inc, dat een 100% dochteronderneming werd van Euronav NV. Op 9 oktober 2023 kondigde het bedrijf aan dat haar twee referentieaandeelhouders CMB NV en Frontline plc/Famatown Finance Ltd. een overeenkomst bereikten. De overeenkomst hield in dat CMB het 26,12% belang van Frontline in het bedrijf verwierf, Frontline 24 VLCC tankers uit de Euronav vloot overnam en dat de hangende arbitragezaak van het bedrijf tegen Frontline en verbonden

ondernemingen werd beslecht. Eind 2023 sloten Euronav NV en CMB NV een overeenkomst tot aankoop van aandelen voor de verwerving van 100% aandelen in CMB.TECH Enterprises. Op 7 februari 2024 hield Euronav een Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders waarin de overname werd goedgekeurd.

Op 1 oktober 2024 werd de naamswijziging van Euronav NV in CMB.TECH NV van kracht, die door de aandeelhouders werd goedgekeurd op de Buitengewone Algemene Vergadering van Euronav NV op 2 juli 2024. Het bedrijf wijzigde haar bedrijfsnaam om haar nieuwe strategie, gericht op vlootdiversificatie en decarbonisatie, te weerspiegelen. Het bedrijf bezit en exploiteert ongeveer 160 schepen: ruwe-olietankers, droge bulk schepen, containerschepen, chemicaliëntankers, offshore wind schepen, sleepboten en ferry's. Het Euronav merk blijft de merknaam van de ruwe-olietankers en offshore olie activiteiten. CMB.TECH blijft genoteerd op Euronext Brussel en de NYSE onder het tickersymbool CMBT.



2. Grondslag voor financiële verslaggeving

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals aangenomen door de Europese Unie per 31 december 2024.

Veranderingen in waarderingsgrondslagen worden beschreven in grondslag 6. Alle waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in de geconsolideerde jaarrekening, tenzij anders vermeld.

De geconsolideerde jaarrekening is op 9 april 2025 door de Raad van Toezicht goedgekeurd voor publicatie.

3. Basis van meting

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de volgende materiële posten in de balans:

- Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde
- Vaste activa aangehouden voor verkoop worden opgenomen tegen reële waarde verminderd met de verkoopkosten indien deze lager zijn dan hun boekwaarde
- Beleggingen: beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde

4. Functionele en rapporteringsvaluta

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in USD, de functionele en rapporteringsvaluta van het bedrijf. Alle financiële informatie getoond in USD is afgerond naar het eerstvolgende duizendtal tenzij anders aangegeven.

5. Gebruik van ramingen en veronderstellingen

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS moet het management beoordelingen, ramingen en veronderstellingen maken die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van het bedrijf en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

De ramingen en de daarmee verband houdende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die verondersteld worden redelijk te zijn in de omstandigheden, de resultaten waarvan de basis worden gevormd voor het maken van veronderstellingen over de boekwaarden van activa en passiva die niet gemakkelijk op te maken zijn uit andere bronnen. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze ramingen.

De ramingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de boekhoudkundige ramingen worden geboekt in de periode waarin de raming wordt herzien op voorwaarde dat de herziening enkel die periode treft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening gevolgen heeft voor zowel de huidige als toekomstige periodes.

A. Veronderstellingen

Informatie over de veronderstellingen die zijn gevormd bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen, is opgenomen in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 8 – Bijzondere waardevermindering
- Toelichting 11 - Contante waarborgsom Oceanië: verantwoord als langlopend actief
- Toelichting 17 - Sale en leaseback: verwerkt als een verkoop- of een financieringstransactie.

B. Veronderstellingen en inschattingonzekerheden

Informatie met betrekking tot veronderstellingen en inschattingen van onzekerheden die een significant risico inhouden voor materiële aanpassingen in het komende financiële jaar kunnen teruggevonden worden in de volgende toelichtingen:

- Waarderingsregel 11.5 - Waardeverminderingbeleid: Het bedrijf beoordeelde de restwaarde van haar schepen, een boekhoudkundige schatting, in overeenstemming met haar waarderingsgrondslag. Het bedrijf overwoog haar voortdurende focus op duurzaamheid, recente trends in de staalindustrie en de richting van de industrie in de toekomst. Het bedrijf heeft in het bijzonder gekeken naar de toezegging van de staalindustrie om in 2050 koolstofneutraal te zijn en de impact hiervan op schroot. Schrootstaal is gemakkelijk terug te winnen en oneindig recycleerbaar en alle scenario's die leiden tot koolstofneutraliteit in 2050 zullen waarschijnlijk leiden tot een hoger verbruik van schrootstaal. Bovendien leidt het

gebruik van schroot voor de productie van eindproducten in plaats van metaalerts tot een lagere uitstoot van broeikasgassen. De recycling van staalschroot afkomstig van afgedankte schepen helpt ook de lucht- en watervervuiling te verminderen. Staalschroot van afgedankte producten kan worden gerecycled tot nieuwe staalproducten met mogelijk een zeer lage CO₂-voetafdruk. Dit wijst erop dat er waarschijnlijk een voortdurende behoefte aan schroot zal zijn en, gezien de beperkte beschikbaarheid van schroot, zou dit op zijn beurt een positieve invloed moeten hebben op de staalprijs. De kosten voor het recyclen van een schip met respect voor het milieu en de veiligheid van de arbeiders op gespecialiseerde werven zijn moeilijk te voorspellen omdat de regelgeving en de goede praktijken in de sector die tot zelfregulering leiden, na verloop van tijd drastisch kunnen veranderen. Daarom blijft het bedrijf voor haar schepen een restwaarde schatten die gelijk is aan de lichtgewicht tonnage van elk schip vermenigvuldigd met een geschatte schrootwaarde per ton verminderd met bijkomende kosten zoals het herpositioneren van het schip, commissies en voorbereidingskosten, en rekening houdend met de impact van (wijzigingen in) de wereldwijde recyclingregelgeving (EU-regelgeving versus andere) en ontwikkelingen. De schrootwaarde per ton wordt geschat door rekening te houden met het historische vierjaarlijkse schrootmarktgemiddelde, rekening houdend met een eventuele significante impact van (wijzigingen in) wereldwijde recyclingregelgeving (EU-regelgeving versus andere) en ontwikkelingen, die jaarlijks wordt bijgewerkt. Op basis van de jaarlijkse herbeoordeling van de restwaarde zal de restwaarde voor alle scheepstypen prospectief worden aangepast vanaf 31 december 2024. Er is geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van 2024. Rekening houdend met de vlootsamenstelling

per 31 december 2024, zal het effect op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2025 ongeveer 10,8 miljoen USD aan lagere afschrijvingen zijn. De restwaarden voor de verschillende scheepstypen zullen op 31 december 2025 opnieuw worden beoordeeld.

- Toelichting 8 - Test op bijzondere waardevermindering: belangrijke veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de realiseerbare waarde en in het bijzonder de verwachte TCE, disconteringsvoet en restwaarde;
- Toelichting 10 - Waardering van uitgestelde belastingvorderingen: beschikbaarheid van toekomstige belastbare winst waartegen verrekenbare tijdelijke verschillen en overgedragen fiscale verliezen kunnen worden aangewend.
- Toelichting 22 - Arbitrageprocedures gerelateerd aan het schip Oceania.

De belangrijkste veronderstellingen en boekhoudkundige schattingen die zijn gebruikt om de gerapporteerde bedragen van activa en verplichtingen, baten en lasten te onderbouwen, zijn gedurende 2024 regelmatig beoordeeld en indien nodig bijgewerkt. De belangrijkste oordelen, schattingen en veronderstellingen zijn:

- Toelichting 8 - Bijzondere waardeverminderingstest: de boekwaarde van de schepen wordt beoordeeld om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waarde-verminderingen. De beoordeling van de indicatoren gaf geen aanleiding tot het uitvoeren van een meer diepgaande analyse op bijzondere waardevermindering op 31 december 2024.
- Bunkers op de schepen worden gewaardeerd tegen kostprijs of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. In 2024 werden positieve resultaten geboekt en het bedrijf verwacht voor 2025 hetzelfde op basis van de voorspelde TCE-percentages.

- Voorziening voor verwachte kredietverliezen: in overeenstemming met IFRS 9 neemt het bedrijf verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen in aanmerking op basis van de vereenvoudigde benadering. Verwachte verliezen over de gehele levensduur worden opgenomen voor handelsvorderingen, exclusief terugvorderbare btw-bedragen. Op basis van het betalingsgedrag van de klant hoefden er per 31 december 2024 geen significante aanvullende voorzieningen voor verwachte kredietverliezen te worden opgenomen.

Bepaling van reële waarden

Een aantal waarderingsgrondslagen en toelichtingen van het bedrijf vereisen de bepaling van reële waarden, zowel voor financiële als voor niet-financiële activa en verplichtingen.

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt het bedrijf zoveel mogelijk gebruik van waarneembare marktgegevens. Reële waarden worden ingedeeld in verschillende niveaus in een reële waardehiërarchie op basis van de inputs die gebruikt worden in de waarderingstechnieken als volgt.

- Niveau 1: genoteerde prijzen (niet-aangepast) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: andere inputs dan de in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die waarneembaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen).
- Niveau 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).



Als de inputs die worden gebruikt om de reële waarde van een actief of verplichting te bepalen, kunnen worden gecategoriseerd in verschillende niveaus van de reële waardehiërarchie, dan wordt de waardering tegen reële waarde in zijn geheel gecategoriseerd in hetzelfde niveau van de reële waardehiërarchie als de input van het laagste niveau die significant is voor de gehele waardering.

Het bedrijf neemt overdrachten tussen niveaus van de reële waardehiërarchie op aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging heeft plaatsgevonden.

Meer informatie over de aannames die zijn gedaan bij het bepalen van reële waarden is opgenomen in de volgende toelichtingen:

Toelichting 3 - Activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten;

Toelichting 20 - Financiële instrumenten

6. Wijzigingen in de belangrijke waarderingsgrondslagen

De grondslagen voor financiële verslaggeving die werden toegepast bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2024 zijn consistent met deze die werden toegepast bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2023.

Op 4 januari 2024 betaalde Euronav Shipping NV de borg van 45,7 miljoen USD aan het Hooggerechtshof van Malaya (Maleisië) als zekerheid voor de vrijgave van het beslag op het schip Oceania. We verwijzen naar waarderingsregel 9.1.

Het bedrijf sloot op 7 februari 2024 een overeenkomst voor de aankoop van aandelen af voor de overname van 100% van de aandelen in CMB.TECH Enterprises. We verwijzen naar waarderingsregel 7.1.

Op 18 april 2024 heeft het bedrijf 10% van de aandelen in Anglo-Eastern Univan Group Limited gekocht, welke zijn geboekt als een investering zonder significante invloed. We verwijzen naar waarderingsregel 9.1.

Tijdens het huidige boekjaar heeft het bedrijf alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB zoals aangenomen door de Europese Unie en van kracht voor het boekjaar dat start op 1 januari 2024, toegepast. Het bedrijf heeft geen nieuwe IFRS-vereisten toegepast die nog niet van kracht waren op 31 december 2024.

De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC zoals goedgekeurd door de Europese Unie zijn van kracht voor het boekjaar:

- Leveranciersfinancieringsovereenkomsten (Wijzigingen aan IAS 7 en IFRS 7).
- Leaseverplichting bij sale and leaseback (wijziging in IFRS 16).
- Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (wijziging in IAS 1).
- Langlopende verplichtingen met convenanten (wijziging in IAS 1).

De toepassing van deze nieuwe standaarden en wijzigingen heeft niet geleid tot grote veranderingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van het bedrijf.

7. Consolidatiegrondslagen

7.1. Bedrijfscombinaties

De groep verwerkt bedrijfscombinaties volgens de overnamemethode wanneer het overgenomen geheel van activiteiten en activa voldoet aan de definitie van een bedrijf en de zeggenschap wordt overgedragen aan de groep. De groep heeft zeggenschap over een entiteit wanneer zij blootgesteld is aan, of rechten heeft op, variabele rendementen uit haar betrokkenheid bij de entiteit en de mogelijkheid heeft om deze rendementen te beïnvloeden via haar macht over de entiteit. Om te bepalen of een bepaalde reeks activiteiten en activa een bedrijfsactiviteit is, beoordeelt de groep of de verworven reeks activa en activiteiten ten minste een input en een materieel proces omvat en of de verworven reeks de mogelijkheid heeft om outputs te produceren. De groep heeft de optie om een 'concentratietest' toe te passen die een vereenvoudigde beoordeling toestaat of een verworven set activiteiten en activa geen bedrijf is. Aan de optionele concentratietoets is voldaan als vrijwel de gehele reële waarde van de verworven bruto activa geconcentreerd is in één

identificeerbaar actief of een groep van vergelijkbare identificeerbare activa.

Het bedrijf is op 7 februari 2024 een overeenkomst tot aankoop van aandelen aangegaan voor de verwerving van 100% van de aandelen in CMB.TECH Enterprises, wat een transactie onder gezamenlijke controle was waarvoor het bedrijf ervoor heeft gekozen boekwaarde accounting toe te passen. Het bedrijf heeft ervoor gekozen om de boekwaarden van CMB.TECH Enterprises toe te passen zoals opgenomen in de IFRS geconsolideerde jaarrekening van CMB. Het bedrijf had de optie om de cijfers voor 2023 aan te passen en CMB.TECH Enterprises toe te voegen vanaf 22 november 2023, de datum waarop CMB zeggenschap verkreeg over CMB.TECH, maar heeft ervoor gekozen om de vergelijkende cijfers voor 2023 niet aan te passen.

7.2. Investerings verwerkt volgens de equity-methode

Belangen in joint ventures worden verwerkt volgens de equity-methode. Ze worden aanvankelijk tegen kostprijs erkend, inclusief transactiekosten. Na de initiële erkenning bevatten de geconsolideerde jaarrekeningen het aandeel van het bedrijf in de winst of het verlies en andere uitgebreide inkomsten ("OCI") van investeringen die volgens de equity-methode worden verwerkt, tot de datum waarop significante invloed of gezamenlijke controle ophoudt.

Belangen in joint ventures omvatten langetermijnbelangen die in wezen deel uitmaken van de investering van het bedrijf in deze joint ventures en omvatten ongedekte aandeelhoudersleningen waarvoor afwikkeling niet gepland is en in de nabije toekomst niet waarschijnlijk is, en die derhalve in het verlengde liggen van de investering van het bedrijf in deze joint ventures. Het aandeel in verliezen van het

bedrijf dat haar investering overschrijdt, wordt toegepast op de boekwaarde van die leningen. Nadat het belang van het bedrijf tot nul is gereduceerd, wordt een verplichting opgenomen voor zover het bedrijf een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om de activiteiten van de joint ventures te financieren of betalingen namens hen heeft gedaan.



8. Vreemde valuta

8.1 Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar USD tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva die op de balansdatum in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend naar USD tegen de wisselkoers die geldt op die datum. Niet-monetaire activa en passiva die worden gewaardeerd op basis van historische kostprijs in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Wisselkoersverschillen die bij de omrekening ontstaan, worden in het algemeen in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de volgende posten, worden evenwel opgenomen in de overige onderdelen van het totaalresultaat:

- een financiële verplichting die is aangewezen als afdekking van de netto-investering in een buitenlandse activiteit, voor zover de afdekking effectief is; en
- in aanmerking komende kasstroomafdekkingen voor zover de afdekkingen effectief zijn.

8.2 Buitenlandse activiteiten

De activa en passiva van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en aanpassingen van de reële waarde bij verwerving, worden omgerekend in USD tegen de wisselkoersen van de verslagdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden omgezet in USD tegen koersen die de wisselkoersen op de transactiedata benaderen.

Valutakoersverschillen worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (omrekeningsreserve). Wanneer een buitenlandse activiteit

geheel of gedeeltelijk wordt afgestoten, wordt het desbetreffende bedrag in de omrekeningsreserve overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

9. Financiële instrumenten

9.1. Niet-afgeleide financiële activa

Classificatie en latere waardering

Bij de eerste opname wordt een financieel actief geclassificeerd als gewaardeerd aan: geamortiseerde kostprijs, reële waarde waarbij waardeveranderingen verwerkt worden in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten - schuldinstrument, reële waarde waarbij waardeveranderingen verwerkt worden in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten - vermogensinstrument; of reële waarde waarbij waardeveranderingen verwerkt worden in de winst- en verliesrekening. De classificatie van financiële activa onder IFRS 9 is algemeen gebaseerd op het business model waarin een financieel actief wordt beheerd en haar contractuele kasstroomkarakteristieken.

Financiële activa worden na hun eerste opname niet geherclassificeerd, tenzij de groep haar bedrijfsmodel voor het beheer van financiële activa wijzigt, in welk geval alle betrokken financiële activa worden geherclassificeerd op de eerste dag van de eerste verslagperiode na de wijziging van het bedrijfsmodel.

Een financieel actief wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs indien het voldoet aan beide onderstaande voorwaarden en niet aangewezen is als reële waarde waarbij waardeveranderingen verwerkt worden in de winst- en verliesrekening:

- Het wordt aangehouden in een businessmodel waarvan het objectief is om activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen; en

- Haar contractuele bepalingen op gespecificeerde data leiden tot kasstromen die uitsluitend betalingen zijn van kapitaal en interest op het uitstaande kapitaal.

Op 4 januari 2024 betaalde Euronav Shipping NV een borgsom van 45,7 miljoen USD aan het Hooggerechtshof van Malaya (Maleisië) als zekerheid voor de vrijgave van de aanhouding van het schip Oceania. Aangezien de borg ofwel zal worden terugbetaald ofwel zal worden gebruikt om een mogelijke toekomstige verplichting af te wikkelen die de groep het recht geeft om er toekomstige economische voordelen uit te halen, komt de borg in aanmerking als een actief en werd deze geboekt als een vast actief per 31 december 2024 omdat de groep geen uitkomst verwacht van de lopende procedure binnen het jaar.

Op 18 april 2024 heeft de groep 10% van de aandelen in Anglo-Eastern Univan Group Limited gekocht die is geclassificeerd als een investering die vervolgens wordt gemeten tegen de werkelijke waarde, met wijzigingen in de werkelijke waarde die via de winst- of verliesrekening worden erkend. Gezien het feit dat de investering een recente acquisitie is en rekening houdend met het feit dat Anglo-Eastern geen beursgenoteerde entiteit is, heeft het management de aankoopprijs als representatief voor de werkelijke waarde beschouwd. Op de balansdatum werden geen aanwijzingen voor waardevermindering geïdentificeerd, waarna geen aanpassing van de werkelijke waarde is geboekt in de financiële overzichten van 2024. De werkelijke waarde van deze investering zal jaarlijks opnieuw worden beoordeeld.

9.2. Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Classificatie en latere waardering

Financiële verplichtingen zijn geclassificeerd als gewaardeerd tegen geamortiseerde kost of reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de gerealiseerde resultaten.

Een financiële verplichting wordt tegen reële waarde geclassificeerd, met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, als deze voor handelsdoeleinden wordt aangehouden, een afgeleid instrument is of bij de eerste opname als zodanig is aangemerkt. Financiële verplichtingen die tegen reële waarde worden gewaardeerd, verwerken waardeveranderingen en interestkosten rechtstreeks in de winst- en verliesrekening.

Overige financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kost volgens de effectieve-rentemethode. Interestkosten en wisselkoerswinsten en -verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Eventuele winsten of verliezen bij het niet langer opnemen wordt eveneens opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Verplichtingen in sale en leaseback-transacties die niet als verkoop zijn beoordeeld, worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode. Herwaardering vindt plaats bij wijzigingen in toekomstige leasebetalingen door een aanpassing in een index of tarief, een herziening van de geschatte reële waarde van de overgedragen activa aan het einde van de leaseperiode, of een verandering in de inschatting of de aankoopoptie zal worden uitgeoefend.

Wijzigingen in de financiële verplichtingen als gevolg van herwaardering worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Niet langer opnemen in de balans

De groep neemt een financiële verplichting niet langer op als de contractuele verplichtingen worden kwijtgescholden, geannuleerd, of verlopen. De groep neemt een financiële verplichting ook niet langer op wanneer de voorwaarden gewijzigd zijn en de kasstromen van de gewijzigde verplichting substantieel anders zijn, in welk geval een nieuwe financiële verplichting gebaseerd op de gewijzigde voorwaarden erkend wordt aan reële waarde.

In verband met de aandelenverkoop en de vlootverkoop die werd goedgekeurd op een Bijzondere Algemene Vergadering, werd de



resterende Euronav-vloot geherfinancierd in een Globale Herfinancieringsfaciliteit van 1,290 miljoen USD op 7 november 2023. De groep heeft de uitstaande verplichtingen voor sommige leningen in het vierde kwartaal van 2023 volledig terugbetaald (zie Toelichting 17).

Bij het niet langer opnemen van een financiële verplichting, wordt het verschil tussen de boekwaarde die is gedelgd en de betaalde vergoeding (met inbegrip van overgedragen activa niet zijnde geldmiddelen of aangegane verplichtingen) opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen bestaan uit leningen en overige financieringsverplichtingen, rekening courant banken, handelsschulden en overige schulden. Kortlopende bankschulden, die direct opeisbaar zijn en een integraal onderdeel vormen van het kasbeheer van de groep, zijn opgenomen als onderdeel van liquide middelen en kredietinstellingen in het kasstroomoverzicht.

9.3. Afgeleide financiële instrumenten (derivaten)

Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting

De groep maakt af en toe gebruik van afgeleide financiële instrumenten om zich in te dekken tegen marktschommelingen, wisselkoers- en renterisico's voortvloeiend uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel aan reële waarde gewaardeerd; transactiekosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn, worden onmiddellijk ten laste genomen als kost. Na de initiële waardering, worden alle financiële instrumenten gehervalueerd aan reële waarde en wijzigingen hierin worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De groep heeft bepaalde derivaten aangeduid als afdekkingsinstrument om de variabiliteit in kasstromen af te dekken. De groep heeft renteswaps en uitwisselingscontracten afgesloten om dit risico af te dekken (zie toelichting 15).

De groep staat er voor in dat reële waardeafdekkingsinstrumenten afgestemd zijn op de doelstellingen en strategie van haar risicomanagement en een meer kwalitatieve en toekomstgerichte aanpak toepassen in het beoordelen van de afdekkingseffectiviteit. Bij het initieel afsluiten van het derivaat als afdekkingsinstrument, documenteert de groep formeel de economische relatie tussen het afdekkingsinstrument(en) en de afgedekte item(s), inclusief de objectieven en strategie van het risicomanagement bij het aangaan van de afdekkingstransactie, in combinatie met de methodes die gebruikt zullen worden bij het beoordelen van de effectiviteit van de afdekkingsrelatie. De groep maakt bij het begin van de afdekkingsrelatie een beoordeling of de te verwachte toekomstige transactie die het voorwerp van de afdekkingstransactie is, zeer waarschijnlijk is en een risicopositie oplevert wat betreft veranderingen in kasstromen die uiteindelijk van invloed kunnen zijn op de winst of het verlies.

De afdekking wordt voortdurend beoordeeld, waarbij wordt vastgesteld dat de afdekking gedurende de verslagperioden waarvoor de afdekking was bedoeld, feitelijk zeer effectief is geweest gebruik makend van retrospectieve en prospectieve kwantitatieve en kwalitatieve analyses.

De groep sloot verscheidene commodity-swaps en futures af in verband met haar project voor laagzwavelige stookolie. Deze instrumenten kwalificeerden als afdekkingsinstrumenten. Deze instrumenten werden gewaardeerd tegen hun reële waarde; effectieve veranderingen in reële

waarde werden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en het ineffectieve deel werd opgenomen in de winst- en verliesrekening in 2020. Vanaf 2021 werden alle wijzigingen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Vanaf het vierde kwartaal van 2023 heeft de groep geen commodity-swaps meer afgesloten vanwege de verkoop van de ULCC Oceania (zie Toelichting 15).

Afdekkingstransacties die rechtstreeks worden beïnvloed door de hervorming van de rentevoet-benchmarks

De groep heeft de wijzigingen van fase 2 aangenomen en met terugwerkende kracht toegepast vanaf 1 januari 2021.

Wanneer de basis voor de contractuele kasstromen van de afgedekte positie of het afdekkingsinstrument verandert door de IBOR-hervorming en er geen onzekerheid meer is over deze kasstromen, past de groep de afdekkingsdocumentatie aan om de vereiste wijzigingen weer te geven. Daartoe wordt de afdekkingsaanduiding alleen gewijzigd om één of meer van de volgende wijzigingen aan te brengen:

- het aanwijzen van een alternatieve benchmarkrente als het afgedekte risico;
- het bijwerken van de beschrijving van de afgedekte positie, inclusief de beschrijving van het aangewezen deel van de kasstromen of reële waarde die worden afgedekt; of
- het bijwerken van de beschrijving van het afdekkingsinstrument.

De groep wijzigt de beschrijving van het afdekkingsinstrument alleen als aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- zij brengt een door de IBOR-hervorming vereiste wijziging aan door een andere benadering te gebruiken dan het wijzigen van

de basis voor het bepalen van de contractuele kasstromen van het afdekkingsinstrument of door een andere benadering te gebruiken die economisch equivalent is aan het wijzigen van de basis voor het bepalen van de contractuele kasstromen van het oorspronkelijke afdekkingsinstrument; en

- het oorspronkelijke afdekkingsinstrument wordt niet uit de balans verwijderd.

De groep wijzigt de formele afdekkingsdocumentatie tegen het einde van de verslagperiode waarin een door de IBOR-hervorming vereiste wijziging wordt aangebracht in het afgedekte risico, de afgedekte positie of het afdekkingsinstrument. Deze wijzigingen in de formele afdekkingsdocumentatie vormen niet de beëindiging van de afdekkingsrelatie of de aanwijzing van een nieuwe afdekkingsrelatie.

Als er naast deze door de hierboven beschreven IBOR-hervorming vereiste wijzigingen nog andere wijzigingen worden doorgevoerd, dan gaat de groep eerst na of die aanvullende wijzigingen leiden tot de beëindiging van de hedge accounting-relatie. Indien de aanvullende wijzigingen niet leiden tot beëindiging van de hedge accounting-relatie, past de groep de formele afdekkingsdocumentatie aan zoals hierboven vermeld. In verband met de faciliteit van 150,0 miljoen USD (zie Toelichting 15) heeft de groep besloten om 12 Interest Rate Swaps (IRS) te consolideren in 4 IRS met ingang van 29 december 2023. De geconsolideerde IRS zullen de gemiddelde vaste rentevoeten van de vroegere IRS hebben en de geconsolideerde bedragen zijn in lijn met de som van de vroegere IRS. In het derde kwartaal van 2024 werden 4 bijkomende IRS afgesloten die geconsolideerd werden in 4 IRS met ingang van 23 oktober 2024. Omdat er geen verandering is in de toekomstige kasstromen, wordt de consolidatie niet behandeld als een wijziging omdat het de

economische relatie tussen de afgedekte positie (de faciliteit van 150,0 miljoen USD) en het afdekkingsinstrument (de IRS) niet wijzigt.

Wanneer de rentebenchmark waarop de afgedekte toekomstige kasstromen waren gebaseerd, wordt gewijzigd zoals vereist door de IBOR-hervorming, gaat de groep om te bepalen of de afgedekte toekomstige kasstromen naar verwachting zullen plaatsvinden, ervan uit dat de afdekkingsreserve die voor die afdekkingsrelatie is opgenomen onder 'niet-gerealiseerde resultaten', gebaseerd is op de alternatieve benchmarkrente waarop de afgedekte toekomstige kasstromen zullen worden gebaseerd.

Zie Toelichting 20 voor gerelateerde informatie.

Kasstroomafdekkingen

Wanneer een derivaat wordt gebruikt als afdekkingsinstrument om de variabiliteit van kasstromen te beheersen die voortkomt uit een specifiek risico dat verbonden is aan een actief, verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte transactie die de winst of het verlies kan beïnvloeden, wordt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het derivaat opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en weergegeven in de afdekkingsreserve binnen het eigen vermogen. Het bedrag dat in het eigen vermogen werd opgenomen, wordt in de resultatenrekening erkend op het moment dat de afgedekte kasstromen de resultatenrekening beïnvloeden. Het niet-effectieve deel van de wijziging in de reële waarde wordt onmiddellijk in de resultatenrekening erkend.

De groep duidt enkel de wijziging in reële waarde van het spot element van valutatermijncontracten aan als het afdekkingsinstrument in kasstroomafdekkingsrelaties. De wijziging in reële waarde van het toekomstige element van valutatermijncontracten (toekomstige punten) wordt afzonderlijk

opgenomen als een kost van afdekking en erkend als een kost in de afdekkingsreserve in eigen vermogen.

Indien een afdekkingsinstrument niet langer voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting, afloopt of wordt verkocht, wordt de afdekking prospectief beëindigd. Wanneer hedge accounting voor kasstroomafdekkingen beëindigd wordt, het geaccumuleerde bedrag in de afdekkingsreserve blijft in eigen vermogen tot dat, voor een afdekking van een transactie resulterend in de erkenning van een niet-financieel item, wordt het opgenomen in de kost van het niet-financieel item bij de initiële opname, of voor andere kasstroomafdekkingen, wordt het geherclassificeerd naar winst of verlies in dezelfde periode of periodes als de afgedekte verwachte toekomstige kasstromen winst of verlies impacteren. Met betrekking tot de herfinanciering en de terugbetaling van de bestaande leenfaciliteiten in het vierde kwartaal van 2023, zijn de IRS afgewikkeld en opgenomen in de winst-en-verliesrekening (zie Toelichting 6 en 15).

Als de verwachte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt het saldo in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

9.4. Kapitaal

Gewoon aandelenkapitaal

Gewoon aandelenkapitaal wordt geclassificeerd als eigen vermogen. De directe marginale kosten die verband houden met de uitgifte van gewone aandelen worden, na aftrek van eventuele belastingeffecten, van het eigen vermogen afgetrokken.

Terugkoop van aandelenkapitaal

Bij de terugkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen is opgenomen, wordt het bedrag van de

betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, na aftrek van eventuele belastingeffecten, in mindering gebracht op het eigen vermogen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als eigen aandelen en gepresenteerd in de reserve voor eigen aandelen. Wanneer eigen aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een verhoging van het eigen vermogen, en het daaruit voortvloeiende overschot of tekort op de transactie wordt gepresenteerd in ingehouden winst.

10. Immateriële activa

Immateriële activa verworven door de groep met een eindige gebruiksduur worden aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met cumulatieve

afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen (zie ook waarderingsregel 11).

De kostprijs van een immaterieel actief, verworven in een afzonderlijke aankoop, is het geldbedrag of equivalent daarvan of de reële waarde van een andere tegenprestatie voor de verkrijging van het immaterieel actief. De kostprijs van een intern gegenereerd immaterieel actief omvat alle kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan het geschikt maken van het actief voor het beoogde gebruik.

Latere uitgaven op geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen als ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten en als de kost op een betrouwbare wijze kan vastgesteld worden. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten.

Afschrijvingen worden in de resultatenrekening opgenomen volgens de lineaire methode gespreid over de verwachte economische levensduur van de immateriële activa vanaf de datum van ingebruikname. De geschatte verwachte gebruiksduur is de volgende:

- Intern gegenereerde immateriële activa: 3 jaar
- Software: 3 - 5 jaar
- Klantencontracten (dienstencomponent van het FSO-klantencontract): 10 jaar

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaardes worden op het einde van iedere verslagdatum geëvalueerd en, indien noodzakelijk, aangepast.

11. Schepen en materiële vaste activa

11.1. Activa in eigendom

Schepen en materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen (zie hierna) en bijzondere waardevermindervingsverliezen (zie ook waarderingsregel 12). De kostprijs omvat de uitgaven die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan de verwerving van het actief. De kostprijs van vaste activa omvat het volgende:

- materiaalkosten en directe arbeidskosten;
- alle overige kosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan het gebruiksklaar maken van de activa;
- wanneer de groep een verplichting heeft om het actief te verwijderen of om het terrein te herstellen, een inschatting van de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstellkosten van de locatie waar het actief zich bevindt; en
- financieringskosten die worden geactiveerd.

Wanneer materiële vaste activa belangrijke elementen omvatten met een verschillende gebruiksduur, dan worden deze in de rekeningen opgenomen als afzonderlijke materiële vaste activa (zie waarderingsregel 11.6).

Winst en verlies bij de verkoop van een schip of een ander element van vastgoed, installaties en uitrusting wordt bepaald door het verschil tussen de opbrengsten van de verkoop en de boekwaarde van het betrokken schip of element van vastgoed, installaties en uitrusting en wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij de verkoop van schepen vindt de overdracht van controle meestal plaats bij levering aan de nieuwe eigenaar.

11.2. Activa in aanbouw

Activa in aanbouw, voornamelijk nieuwbouwschepen, worden opgenomen op basis van de mijlpalen zoals voorzien in het nieuwbouwcontract. De typische mijlpalen zijn: ondertekening van het contract of ontvangst van de terugbetalingsgarantie, staal snijden, het leggen van de kiel, de tewaterlating en oplevering. Alle mijlpalen worden gegarandeerd door een terugbetalingsgarantie verstrekt door de werf.

11.3. Latere uitgaven

Later gedane uitgaven worden enkel opgenomen als ze de toekomstige economische voordelen die een materieel actief in zich bergt, verhoogt en als de kost op een betrouwbare wijze kan vastgesteld worden. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt afgeboekt. Alle andere uitgaven worden in de resultatenrekening opgenomen als een kost op het moment waarop ze gemaakt worden.

11.4. Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief vormen een onderdeel van de kostprijs van dat actief.

11.5 Afschrijving

Afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in de resultatenrekening opgenomen gespreid over de geschatte gebruiksduur van schepen en materiële vaste activa. Het gebruiksrecht op activa wordt afgeschreven gebruik makend van de lineaire methode van de begindatum tot het einde van de leaseperiode, tenzij de huurovereenkomst de eigendom van het onderliggend actief overdraagt naar de groep op het einde van de leaseperiode of de kost van het onderliggend actief weerspiegelt dat de groep een aankooptie zal uitoefenen. In dit geval zal het gebruiksrecht op

activa afgeschreven worden over de gebruiksduur van het onderliggend actief dat bepaald werd op basis van deze materiële vaste activa (zie waarderingsregel 17).

Schepen en andere materiële vaste activa worden afgeschreven vanaf de datum waarop ze klaar zijn voor gebruik. Intern ontwikkelde vaste activa worden afgeschreven vanaf de datum wanneer het actief klaar is voor gebruik.

De geschatte gebruiksduur van de voornaamste materiële vaste activa is de volgende:

– Schepen	20 jaar
– FSO/FPSO	30 jaar
– CTV's	15 jaar
– Installaties en uitrusting	5 - 20 jaar
– Inrichting en meubilair	5 - 10 jaar
– Andere materiële vaste activa	3 - 20 jaar
– Droogdok	2,5 - 5 jaar

De gebruiksduur van de FSO's is geraamd op 30 jaar als gevolg van de verlenging met 10 jaar van het timechartercontract in directe navolging van hun huidige contractuele diensten, of respectievelijk tot 21 juli 2032 en 21 september 2032. Het einde van de economische gebruiksduur van de FSO schepen werd gelijkgesteld aan de einddatum van het contract of ongeveer 30 jaar sinds de bouwdatum.

Zoals uiteengezet in waarderingsregel 5.B., beoordeelt het management jaarlijks opnieuw de restwaarde van de vloot. In 2024 was de restwaarde van elk schip gelijk aan het product van de lichtgewicht tonnage en een geschatte netto uitvalpercentage van:

– Crude oil tanker:	390/LDT USD
– Chemical tanker:	420/LDT USD
– Dry bluk:	410/LDT USD
– Container:	430/LDT USD

De herwaardering eind 2024 resulteerde in herziene tarieven die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2025. De herziene nettoschrootpercentages zijn de volgende:

- Crude oil tanker: 460/LDT USD
- Chemical tanker: 470/LDT USD
- Dry bluk: 460/LDT USD
- Container: 480/LDT USD

Hetzelfde geldt voor sale and leaseback-overeenkomsten van de groep. In overeenstemming met IFRS zijn deze transacties niet als verkoop verwerkt, maar CMB.TECH zal als verkoper-huurder de overgedragen activa blijven opnemen. De groep heeft een aankoopverplichting of aankoopoptie op het einde van het contract. De schepen zullen worden afgeschreven tot het einde van de gebruiksduur, gebruik makend van dezelfde restwaarde als andere schepen in de vloot.

Afschrijvingsmethoden, de gebruiksduur en de restwaarden worden op iedere verslagdatum herzien en aangepast indien nodig.

11.6. Droogdokken – componentbenadering

Daar waar een materieel vast actief uit belangrijke componenten met een verschillende economische levensduur bestaat, worden zij geboekt als afzonderlijke items van materiële vaste activa. Kosten van normale herstel- en onderhoudswerkzaamheden worden in kost genomen wanneer zij worden gemaakt, inclusief routineonderhoud wanneer het schip in droogdok is. Geïnstalleerde componenten tijdens het droogdok met een gebruiksduur van meer dan 1 jaar, worden afgeschreven over hun geschatte levensduur.

12. Bijzondere waardeverminderingen

12.1 Niet-financiële activa

De boekwaarden van de niet-financiële activa van de Groep, met uitzondering van de uitgestelde belastingvorderingen (zie waarderingsregel 19), voorraad en contractuele activa worden op elke balansdatum herzien om na te gaan of er een aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien deze er is, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Schepen

De Groep analyseert de volgende interne en externe indicatoren om te beoordelen of schepen een mogelijke bijzondere waardevermindering moeten ondergaan:

- De veroudering van of fysieke schade aan een actief;
- Belangrijke wijzigingen in de mate waarin of de manier waarop schepen worden gebruikt (of naar verwachting zullen worden gebruikt) die een nadelig effect hebben (of zullen hebben) op de entiteit;
- Plannen om activa af te stoten op een eerdere datum dan de verwachte datum van afstoting;
- Indicaties dat de prestatie van een KGE slechter is of zal zijn dan verwacht;
- Significante stijgingen in kasstromen voor het verwerven, gebruiken of onderhouden van schepen die significant hoger zijn dan origineel gebudgetteerd;
- Nettokasstromen of operationele winsten die lager zijn dan origineel gebudgetteerd;

- Netto uitgaande kasstromen of operationele verliezen
- Marktcapitalisatie die gedurende een langere periode aanzienlijk onder de nettowaarde van de activa
- Een significante en onverwachte daling in de marktwaarde van de schepen
- Significante nadelige effecten in de technologische, markt-, economische, legale en regelgevingsomgeving; inclusief maar niet beperkt tot trends in de vraag naar en het aanbod van schepen en ruwe olie;
- Toenames in de marktrentevoeten.

De groep identificeert haar KGE voor tankers als een enkel schip, tenzij dit schip opererend is in een pool, waarbij dit schip samen met de andere schepen in de pool gezamenlijk behandeld worden als een KGE.

Wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden aanduiden dat de boekwaarde van het actief of KGE niet kan worden terugverdiend, voert de Groep een test op bijzondere waardeverminderingen uit waarbij de boekwaarde van een activa of kasstroomgenererende eenheid vergeleken wordt met zijn realiseerbare waarde, wat het maximum is van de gebruikswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten. Bij het evalueren van de gebruikswaarde, worden assumpties gemaakt met betrekking tot toekomstige chartertarieven, gebruikmakend van het gewogen gemiddelde van historische en huidige scheepvaartcycli inclusief de verwachting van het management omtrent de voltooiing van de huidige cyclus en de toegepaste wegingsfactoren, de gewogen gemiddelde kapitaalkost ('WACC'), de levensduur van de schepen en de restwaarde.

Na zorgvuldige bestudering van de trends in de scheepvaartindustrie is het management van mening dat het passend is om als restwaarde van de schepen een bedrag te hanteren dat gelijk is aan het leeggewicht-tonnage van het schip, vermenigvuldigd met de marktprijs van staalschroot per ton, verminderd met verwijderingskosten zoals herpositionering van het schip, commissies en voorbereidingskosten, en na overweging van de invloed van (veranderingen in) wereldwijde recyclingvoorschriften (EU-regelgeving versus andere) en ontwikkelingen.

De marktwaarde van schroot per ton wordt geraamd op basis van het historische gemiddelde van de marktprijzen van staalschroot over vier jaar, rekening houdend met eventuele significante effecten van (veranderingen in) wereldwijde recyclingvoorschriften (EU-voorschriften versus andere) en ontwikkelingen, die jaarlijks aan het einde van het jaar worden geactualiseerd.

Hoewel het management van mening is dat het proces om de aannames te bepalen die worden gebruikt om de boekwaarde van de activa te evalueren, wanneer dit vereist is, redelijk en passend is, zijn zulke assumpties gebaseerd op inschattingen. Het management beoordeelt continue de bestendigheid van hun projecties op de bedrijfscycli die geobserveerd kunnen worden in de markt, concludeerde men dat een bedrijfscyclusaanpak een betere langetermijnvisie opleverde van de dynamiek in de industrie. Door het definiëren van een scheepvaartcyclus van piek naar piek over de voorbije 20 jaar en inclusief de verwachting van het management omtrent de voltooiing van de huidige cyclus, is management beter in staat om de volledige duur van een bedrijfscyclus vast te leggen waarbij ook meer aandacht gegeven wordt aan recente en actuele ervaring in de markt.

13. Activa aangehouden voor verkoop

Een vast actief of een groep van activa die worden afgestoten worden aanzien als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette gebruik ervan. Net voor de classificatie als vaste activa aangehouden voor verkoop waardeert de onderneming de boekwaarde van het actief (of alle activa en passiva in de groep van activa die worden afgestoten) volgens de van toepassing zijnde waarderingsregels van de Groep. Daarna, bij de aanvankelijke classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen op een groep van activa die wordt afgestoten, worden

eerst toegerekend aan goodwill en vervolgens pro rata aan de resterende activa en verplichtingen, met dien verstande dat geen verliezen worden toegerekend aan voorraden, financiële activa, uitgestelde belastingvorderingen, activa uit hoofde van personeelsbeloningen of vastgoedbeleggingen, die gewaardeerd blijven worden in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. Bijzondere waardevermindervingsverliezen bij de eerste classificatie als aangehouden voor verkoop en daaropvolgende winsten en verliezen bij herwaardering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Winsten worden niet verwerkt voor zover deze de cumulatieve bijzondere waardevermindering te boven gaan.

Immateriële en materiële vaste activa aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven en elke deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode wordt niet langer verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.



14. Voorraad

De voorraad aan boord van onze schepen wordt verantwoord op basis van first-in, first-out. Er zijn geen afschrijvingen nodig zolang de vrachtenmarkt robuust blijft en de potentieel hogere gewogen gemiddelde verbruikskosten van de verbruikte bunkerolie uit die voorraad compenseert.

Brandstofkosten en verbruikte smeermiddelen worden in de winst- en verliesrekening erkend op het moment van verbruik.

Voorraden reserveonderdelen, grondstoffen en vrachtwagens worden gewaardeerd tegen kostprijs of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs van voorraden is gebaseerd op het first-in first-out-principe en omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie en in de bestaande toestand brengen ervan. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten.

15. Opbrengsten

15.1. Inkomsten uit de pool

De geaggregeerde inkomsten die dagelijks worden opgenomen van schepen die ingezet worden voor reischarters op de spotmarkt en op basis van contractcharters ('COA': contract of affreightment) binnen de pool worden omgezet in een geaggregeerd netto-inkomstenbedrag door de geaggregeerde reiskosten (zoals brandstof en havengelden) af te trekken van de brutoreisinkomsten. Deze geaggregeerde netto-inkomsten worden gecombineerd met de geaggregeerde variabele timecharterinkomsten om de geaggregeerde TCE-inkomsten ('TCE': Time

Charter Equivalent) van de pool te bepalen. De geaggregeerde TCE-inkomsten van de pool worden vervolgens toegewezen aan de poolpartners in overeenstemming met de toegewezen poolpunten die voor elk schip zijn verdiend en die de verdien capaciteit van elk schip erkennen op basis van de lading, de capaciteit, de snelheid, het brandstofverbruik en de werkelijke verhuurdagen. De TCE-inkomsten van onze schepen die in de pool worden ingezet, zijn gelijk aan de poolpuntenwaardering van de schepen vermenigvuldigd met de verhuurtijd, zoals gerapporteerd door de poolmanager.

TI- administratiekosten worden afgetrokken van de netto-inkomsten van de TI Pool.

15.2 Langetermijn scheepchartercontracten

Als verhuurder verhuurt de Groep sommige van haar schepen onder timecharter- en bareboat-contracten, zie waarderingsregel 17.2.

15.3. Spotreizen

Vanaf 1 januari 2018 heeft de Groep IFRS 15 toegepast. Reisinkomsten worden verwerkt over de looptijd voor voyage charters van lading tot lossing. Voortgang wordt bepaald op basis van verstreken tijd. Reiskosten worden in resultaat genomen wanneer zij worden gemaakt tenzij deze gemaakt worden tussen de datum waarop het contract afgesloten wordt en de volgende laadhaven. Dan worden deze gekapitaliseerd indien deze voldoen als afhandelingskosten en indien deze naar verwachting terug kunnen worden gerecupereerd.

Wanneer onze schepen hun verplichting niet kunnen starten of niet kunnen verder zetten te wijten aan andere factoren zoals vertragingen in de haven, wordt overliggeld betaald. Het van toepassing zijnde tarief is bepaald in het contract.

Liggeld dat wordt betaald in de loshaven wordt opgenomen als opgelopen liggeld. Omdat overliggeld vaak een commerciële discussie is tussen het bedrijf en de charteraar, is de uitkomst en de totale ontvangen compensatie voor de vertraging niet altijd zeker. Zodoende erkent het bedrijf enkel de inkomsten die hoogst waarschijnlijk te ontvangen zijn. Geen inkomsten worden erkend indien de inning van de vergoeding niet waarschijnlijk is. Het bedrag van erkende inkomsten wordt geschat gebaseerd op historische data. De Groep werkt haar inschattingen op jaarbasis bij.

16. Meer- en minderwaarden op de verkoop van vaste activa

Gezien het belang van de meer- en minderwaarden op de verkoop van schepen voor de Groep worden deze als een afzonderlijke lijn weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening. Bij verkoop van schepen vindt de overdracht van risico's en voordelen van eigendom plaats bij de levering van aan de nieuwe eigenaar.

17. Leasecontracten

17.1. Als leasingnemer

Na aanvang van de lease waardeert de Groep het gebruiksrecht op activa gebruik makend van een kostenmodel, namelijk tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Het gebruiksrecht op activa wordt vervolgens lineair afgeschreven, zie waarderingsregel 11.5. Bovendien wordt het gebruiksrecht op activa regelmatig gereduceerd met bijzondere waardeverminderingverliezen, als dit het geval is, en

aangepast met bepaalde herwaarderingen van de leaseverplichting.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd aan de huidige waarde van de leasebetalingen die niet betaald zijn bij de aanvangsdatum, gediscoteerd gebruik makend van de rentevoet impliciet in de lease of, indien deze rentevoet niet gemakkelijk bepaald kan worden, de marginale rentevoet van de Groep. In het algemeen gebruikt de Groep haar marginale rentevoet als disconteringsvoet.

De marginale rentevoet van de leasingnemer is de rentevoet dat een leasingnemer zou moeten betalen over een gelijkaardige periode en met een gelijkaardige zekerheid om de nodige fondsen te lenen om een actief te bekomen met een gelijkaardige waarde van het gebruiksrecht op activa in een gelijkaardige economische omgeving. De Groep bepaalt haar marginale rentevoet door het verkrijgen van rentevoeten van verschillende externe financieringsbronnen (bv. de World office yield rate) en maakt bepaalde aanpassingen om de voorwaarden van de lease te weerspiegelen en type van het gehuurde actief of door het gewogen gemiddelde te berekenen van de kostprijs van gewaarborgde en niet-gewaarborgde schuld.

De Groep heeft een inschatting toegepast om de leasetermijn te bepalen voor sommige leasecontracten, waarbij het leasingnemer is, die vernieuwingsopties bevatten. De inschatting of de Groep redelijk zeker is om zulke opties uit te oefenen, heeft een impact op de leasetermijn die significant het bedrag beïnvloedt van leaseverplichtingen en erkende gebruiksrechten op activa.

Wanneer de leaseverplichting geherwaardeerd wordt op deze manier, wordt een bijhorende aanpassing gemaakt in de boekwaarde van het gebruiksrecht op activa, of wordt geboekt in de verlies- en winstrekening indien de boekwaarde

van het gebruiksrecht op activa gereduceerd werd tot nul.

Lease en non-lease componenten in het contract worden gesplitst.

Kortetermijnleases en leases van activa met geringe waarde

De Groep heeft ervoor gekozen om geen gebruiksrecht op activa en leaseverplichtingen te erkennen voor leases van activa met geringe waarde en kortetermijnleases, inclusief ICT-apparatuur. De Groep erkent de leasebetalingen geassocieerd met deze leases als een kost op lineaire basis over de leasetermijn.

17.2. Als leasinggever

Wanneer de Groep optreedt als leasinggever, bepaalt ze bij de aanvang van de lease of de lease een financiële of operationele lease is.

Om elke lease te classificeren, maakt de Groep een algemene beoordeling of de lease vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdraagt. Indien dit het geval is, dan is de lease een financiële lease; indien niet, dan is het een operationele lease. Als onderdeel van deze beoordeling, neemt de Groep bepaalde indicatoren in beschouwing zoals of de lease voor het grootste gedeelte is van de economische levensduur van het actief.

Indien de lease kwalificeert als een operationele lease, bv. verhuur timecharters, blijft het geleasde actief op de balans van de leasinggever en wordt het verder afgeschreven. De toepassing van IFRS 16 vereist de Groep om de lease- en non-leasecomponent in het contract te scheiden, waarbij de leasecomponent kwalificeert als operationele lease en de non-leasecomponent geboekt volgens IFRS 15. De Groep erkent leasebetalingen ontvangen uit operationele leases als inkomsten en worden opgenomen op lineaire

basis over de leaseperiode als onderdeel van opbrengst (zie waarderingsregel 15.2.). Betalingen gerelateerd aan de servicecomponent gemaakt onder operationele leases worden eveneens opgenomen in de winst- en verliesrekening over de termijn van de lease.

De Groep verhuurt sommige van haar eigendommen in onderhuur. De onderverhuur-overeenkomsten worden geclassificeerd als financiële leases volgens IFRS 16. Voor de sublease wordt het gebruiksrecht op het actief gerelateerd aan de hoofdlease niet langer opgenomen en een leasevordering wordt opgenomen aan een bedrag gelijk met de netto-investering gerelateerd aan de onderverhuur. Vervolgens erkent de Groep financiële inkomsten over de leasetermijn van de financiële lease en worden zodanig opgenomen dat er elke periode sprake is van een constant rendement op de netto-investering en, indien van toepassing, bijzondere waardeverminderingen op de leasevordering.

18. Financiële resultaten

Netto-financieringskosten omvatten de rente verschuldigd op leningen, berekend met behulp van de effectieve rentemethode, te ontvangen rente op beleggingen, inkomsten uit dividenden, winsten en verliezen uit valutakoersverschillen en winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten opgenomen in de resultatenrekening (zie waarderingsregel 8).

De effectieve rentevoet is de rente die exact de geschatte toekomstige contante betalingen of ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financieel instrument verdisconteerd tot:

- De bruto-boekwaarde van het financieel actief; of
- De geamortiseerde kost van de financiële schuld.

Bij het berekenen van rente-inkomsten en -kosten, wordt de effectieve rentevoet toegepast op de bruto-boekwaarde van het actief (wanneer het actief geen waardevermindering ondergaan heeft) of tot de geamortiseerde kost van de schuld.

Inkomsten uit rente worden op actuariële basis in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen, rekening houdend met het effectief rendement van een actief. Inkomsten uit dividenden worden in de resultatenrekening opgenomen op de dag waarop het dividend wordt toegekend. Inkomsten uit rente gerelateerd aan de financiële lease-overeenkomsten voor onderverhuring worden in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen als een financiële opbrengst.

De rentelastcomponent van de betalingen met betrekking tot financiële lease-overeenkomsten worden in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode.

19. Winstbelastingen

In toepassing van een IFRIC-agendabeslissing over IAS 12 Winstbelastingen, wordt tonnagebelasting niet geboekt als winstbelastingen in overeenstemming met IAS 12 en wordt niet gepresenteerd als onderdeel van de winstbelastingen in de winst-en-verliesrekening, maar wordt weergegeven als een administratieve last onder de rubriek 'Overige bedrijfskosten'. In overeenstemming met IFRIC 23 beoordeelt de Groep of er onzekerheid bestaat over de behandeling van inkomstenbelastingen.

De Groep heeft vastgesteld dat de algemene minimumbelasting, die zij verplicht is te betalen volgens de wetgeving van de tweede pijler, een inkomstenbelasting is die binnen het toepassingsgebied van IAS 12 valt. De Groep heeft een tijdelijke verplichte vrijstelling van uitgestelde belastingen toegepast voor de gevolgen van de aanvullende belasting en verwerkt deze als een over de verslagperiode verschuldigde belasting wanneer deze wordt verschuldigd. De impact voor

de groep werd beoordeeld en er werd geconcludeerd dat een beperkte aanvullende belasting van toepassing was voor 2024. De uiteindelijke moedermaatschappij heeft in december 2024 een vooruitbetaling gedaan om de geschatte aanvullende belasting te dekken.

20. Gesegmenteerde informatie

Een operationeel segment is een onderdeel van een Groep dat bedrijfsactiviteiten uitoefent waaruit opbrengsten kunnen worden verdiend en waarbij kosten kunnen worden gemaakt met inbegrip van opbrengsten en kosten die verband houden met transacties met andere onderdelen van dezelfde Groep. De Groep onderscheidt drie divisies en acht operationele segmenten: divisies Marine, H2 Infra en H2 Industry. De divisie Marine bestaat uit zes operationele segmenten: Euronav, Bocimar, Delphis, Bochem, Windcat en Havenschepen.



Elke divisie bouwt, bezit, gebruikt en ontwerpt een brede waaier aan conventionele schepen en koolstofarme schepen. Euronav is het olietankermerk dat zich bezighoudt met het maritiem transport en de opslag van ruwe-olietankers. Bocimar bezit en exploiteert bulkers. Delphis is gespecialiseerd in middelgrote containerschepen. Bochem is eigenaar van chemicaliëntankers. Windcat is een leverancier van crew transfer-diensten aan de offshore windindustrie. Havenschepen zijn innovatieve schepen om maritieme activiteiten in en rond havengebieden koolstofvrij te maken. Hoewel niet alle operationele segmenten voldoen aan de definitie van een rapporteerbaar segment in IFRS 8, maakt de Groep vrijwillig de gerelateerde informatie bekend aangezien deze op die manier gerapporteerd wordt aan de CODM. De interne organisatie- en managementstructuur van de Groep onderscheidt geen geografische segmenten.

21. Nieuwe standaarden en interpretaties die nog niet toegepast werden

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen, die uitgegeven zijn door het IASB en het IFRIC maar nog niet van kracht zijn per 31 december 2024 en/of nog niet goedgekeurd zijn door de Europese Unie per 31 december 2024 en waarvan de impact relevant zou kunnen zijn, niet vervroegd toe te passen:

- IFRS 18 Presentatie- en informatieverschaffing in de jaarrekening*

IFRS 18 vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en is van toepassing op verslagperioden die op of na 1 januari 2027 aanvangen. De nieuwe standaard introduceert de volgende belangrijke nieuwe vereisten:

-

- Entiteiten moeten alle baten en lasten in de winst-en-verliesrekening indelen in vijf categorieën, namelijk de categorieën bedrijfsactiviteiten, investeringen, financiering, beëindigde bedrijfsactiviteiten en winstbelastingen. Entiteiten moeten ook een nieuw gedefinieerd subtotaal voor de bedrijfswinst presenteren. De nettowinst van entiteiten blijft ongewijzigd.
- Door het management gedefinieerde prestatiemaatstaven (MPM's) worden in één toelichting in de jaarrekening vermeld.
- Er worden verbeterde richtlijnen gegeven voor het groeperen van informatie in de jaarrekening.

Daarnaast zijn alle entiteiten verplicht om het subtotaal van de bedrijfswinst te gebruiken als uitgangspunt voor het kasstroomoverzicht bij de presentatie van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten volgens de indirecte methode.

**Nog niet goedgekeurd door de EU per 31 december 2024*

Geen van de andere nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen die zijn uitgevaardigd door de IASB en het IFRIC, maar nog niet van kracht zijn per 31 december 2024 en/of nog niet goedgekeurd door de Europese Unie per 31 december 2024 zullen naar verwachting een materieel effect hebben op de toekomstige jaarrekening van de Groep.

Toelichting 2 – Segment rapportering

De Groep onderscheidt drie divisies: de Marine-divisie, de H2 Infra divisie en de H2 Industry divisie. Deze drie divisies opereren in verschillende markten en acht operationele segmenten werden geïdentificeerd.

- Marine: de Marine-divisie is de grootste divisie van de Groep. Deze divisie bouwt, bezit, exploiteert en ontwerpt een breed scala aan koolstofarme en -vrije schepen en beschikt over een vloot met waterstofaangedreven schepen zoals CTV's, ferry's, CSOV's en sleepboten, evenals ammoniakaangedreven grote bulkschepen, containerschepen, chemicaliën- en ruwe-olietankers. De maritieme divisie bestaat uit 6 operationele segmenten: Euronav, Bocimar, Delphis, Bochem, Windcat en Havenschepen. Voor de inhoud van deze operationele segmenten, zie item 20 in toelichting 1.
- H2 Infra: de H2 Infra-divisie ontwikkelt en beveiligd de infrastructuur voor groene moleculen. Het bedrijf integreert en beheert

belangrijke technologie en infrastructuur voor de productie en distributie van groene waterstof en ammoniak.

- H2 Industry: H2 Industry is een leverancier van schaalbare dual fuel industriële applicaties. Haar bewezen verbrandingstechnologie stelt het bedrijf in staat om heavy-duty waterstofaangedreven applicaties te ontwikkelen.

Hoewel niet alle operationele segmenten voldoen aan de definitie van een rapporteerbaar segment in IFRS 8, maakt de Groep vrijwillig de gerelateerde informatie bekend aangezien deze op die manier gerapporteerd wordt aan de CODM.

De segment winst- en verliescijfers en de belangrijkste activa zoals hieronder uiteengezet, worden ten minste elk kwartaal gepresenteerd aan de Chief Operating Decision Maker (CODM) en de Directieraad om de belangrijkste besluitvormers te helpen bij de evaluatie van de respectieve segmenten. Na de overname van CMB.TECH

Enterprises in februari 2024 zijn de markten waarop het bedrijf actief is uitgebreid. Bijgevolg heeft het bedrijf besloten om haar segmentrapportering bij te werken om deze veranderingen te weerspiegelen. Merk ook op dat de FSO's (Floating Storage Units) werden opgenomen in het segment Euronav onder de merknaam Euronav.

Het bedrijf heeft twee klanten in de divisie marine die elk 8% vertegenwoordigen (waarvan één op time charter contract) van de totale opbrengsten van de divisie marine in 2024 (2023: één klant die 6% vertegenwoordigde (time charter contract), in 2022 één klant die 8% vertegenwoordigde (time charter contract)). Alle andere klanten vertegenwoordigen minder dan 7% van de totale opbrengsten van de divisie marine.

De interne organisatie- en managementstructuur van het bedrijf onderscheidt geen geografische segmenten.



Geconsolideerde balans

(in duizenden USD)

							December 31, 2024				
							Marine	H2	H2	Min:	Totaal
								Infra	Industry	Eliminaties	
	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Haven-schepen	Totaal				
ACTIVA											
Schepen	1.456.324	648.600	220.935	244.259	47.023	343	2.617.484	—	—	—	2.617.484
Activa in aanbouw	129.332	272.292	4.055	26.217	189.706	6.803	628.405	—	—	—	628.405
Gebruiksrecht op activa	761	—	—	—	543	—	1.304	176	430	—	1.910
Overige materiële vaste activa	391	—	—	—	372	12.328	13.091	6.613	1.924	—	21.628
Voorafbetalingen	—	—	—	—	—	—	—	948	709	—	1.657
Immateriële vaste activa	13.080	—	—	—	—	2.837	15.917	—	270	—	16.187
Vorderingen	49.762	—	—	—	8.727	37.161	95.650	225	—	(20.799)	75.076
Investerings	45.919	—	—	—	3.417	61	49.397	9.610	2.799	—	61.806
Uitgestelde belastingvorderingen	465	—	7.531	—	—	2.078	10.074	—	—	—	10.074
Totaal vaste activa	1.696.034	920.892	232.521	270.476	249.788	61.611	3.431.322	17.572	6.132	(20.799)	3.434.227
Totaal vlottende activa	393.114	31.856	7.403	5.455	40.383	540.216	1.018.427	1.444	18.711	(567.763)	470.819
TOTAAL ACTIVA	2.089.148	952.748	239.924	275.931	290.171	601.827	4.449.749	19.016	24.843	(588.562)	3.905.046
EIGEN VERMOGEN en SCHULDEN											
Totaal eigen vermogen	504.775	5.162	53.150	4.711	30.355	557.748	1.155.901	17.320	19.103	—	1.192.324
Bankleningen	945.286	248.482	64.539	25.406	159.842	7.314	1.450.869	—	—	—	1.450.869
Overige uitgiftes	198.887	—	—	—	—	—	198.887	—	—	—	198.887
Overige leningen	133.916	304.323	79.512	149.611	—	11.678	679.040	—	—	(11.679)	667.361
Lease schulden	520	—	—	—	412	—	932	159	360	—	1.451
Personeelsbeloningen	1.060	—	—	—	—	—	1.060	—	—	—	1.060
Uitgestelde belastingverplichtingen	—	—	—	—	12	—	12	—	426	—	438
Totaal langlopende schulden	1.279.669	552.805	144.051	175.017	160.266	18.992	2.330.800	159	786	(11.679)	2.320.066
Totaal kortlopende schulden	304.704	394.781	42.723	96.203	99.550	25.087	963.048	1.537	4.954	(576.883)	392.656
TOTAAL EIGEN VERMOGEN en SCHULDEN	2.089.148	952.748	239.924	275.931	290.171	601.827	4.449.749	19.016	24.843	(588.562)	3.905.046

(In duizenden USD)

	Marine Euronav	Min: Eliminaties	December 31, 2023 Totaal
ACTIVA			
Schepen	1.629.570	—	1.629.570
Activa in aanbouw	106.513	—	106.513
Gebruiksrecht op activa	32.936	—	32.936
Overige materiële vaste activa	644	—	644
Voorafbetalingen	—	—	—
Immateriële vaste activa	14.194	—	14.194
Vorderingen	2.888	—	2.888
Investerings	518	—	518
Uitgestelde belastingvorderingen	280	—	280
Totaal vaste activa	1.787.543	—	1.787.543
Totaal vlottende activa	1.631.737	—	1.631.737
TOTAAL ACTIVA	3.419.280	—	3.419.280
EIGEN VERMOGEN en SCHULDEN			
Total equity	2.357.373	—	2.357.373
Bankleningen	362.235	—	362.235
Overige uitgiftes	198.219	—	198.219
Overige leningen	71.248	—	71.248
Lease schulden	3.363	—	3.363
Overige schulden	146	—	146
Personeelsbeloningen	1.669	—	1.669
Provisies	274	—	274
Totaal langlopende schulden	637.154	—	637.154
Totaal kortlopende schulden	424.753	—	424.753
TOTAAL EIGEN VERMOGEN en SCHULDEN	3.419.280	—	3.419.280

Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizenden USD)

								December 31, 2024			
							Marine	H2 Infra	H2 Industry	Min: Elimi- naties	Total
	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Haven- schepen	Totaal				
Inkomsten uit scheepvaartactiviteiten											
Omzet	742.342	98.428	26.513	32.200	39.668	1.498	940.649	—	—	(403)	940.246
Meerwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	619.398	—	15.621	—	—	—	635.019	—	—	—	635.019
Andere bedrijfsopbrengsten	49.510	—	—	—	17	1.615	51.142	389	11.424	(12.295)	50.660
Totale inkomsten uit scheepvaartactiviteiten	1.411.250	98.428	42.134	32.200	39.685	3.113	1.626.810	389	11.424	(12.698)	1.625.925
Operationele kosten											
Grondstoffen en verbruiksartikelen	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.735)	—	(3.735)
Reiskosten en commissies	(132.107)	(38.776)	(246)	(1.538)	(1.637)	(6)	(174.310)	—	—	—	(174.310)
Operationele kosten schepen	(150.252)	(12.367)	(5.720)	(9.828)	(21.304)	(175)	(199.646)	—	—	—	(199.646)
Kosten vrachthuurl	(98)	—	—	—	(40)	—	(138)	—	—	—	(138)
Minderwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	(2)	—	—	—	—	—	(2)	—	—	—	(2)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(120.892)	(15.446)	(6.051)	(7.537)	(9.759)	(1.917)	(161.602)	(774)	(772)	—	(163.148)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(1.586)	—	—	—	—	(1.267)	(2.853)	—	(28)	—	(2.881)
Waardeverminderingen	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.847)	—	(1.847)
Algemene en administratieve kosten	(44.679)	(2.050)	(734)	(372)	(9.406)	(17.324)	(74.565)	(4.206)	(11.693)	12.698	(77.766)
Totale operationele uitgaven	(449.616)	(68.639)	(12.751)	(19.275)	(42.146)	(20.689)	(613.116)	(4.980)	(18.075)	12.698	(623.473)
BEDRIJFSRESULTAAT	961.634	29.789	29.383	12.925	(2.461)	(17.576)	1.013.694	(4.591)	(6.651)	—	1.002.452

Financieringsopbrengsten	31.173	43	(7)	—	11.738	(1.758)	41.189	(5)	10	(2.505)	38.689
Financieringskosten	(126.165)	(19.931)	(8.652)	(9.224)	(5.814)	(1.771)	(171.557)	(8)	(279)	2.505	(169.339)
Netto financieringskosten	(94.992)	(19.888)	(8.659)	(9.224)	5.924	(3.529)	(130.368)	(13)	(269)	—	(130.650)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	398	—	—	—	(354)	—	44	(302)	1.178	—	920
Winst (verlies) vóór belastingen	867.040	9.901	20.724	3.701	3.109	(21.105)	883.370	(4.906)	(5.742)	—	872.722
Winstbelastingen	(7.431)	(61)	2.118	(2)	261	3.846	(1.269)	59	(683)	—	(1.893)
Winst (verlies) van de periode	859.609	9.840	22.842	3.699	3.370	(17.259)	882.101	(4.847)	(6.425)	—	870.829
<i>Toerekenbaar aan:</i>											
Eigenaars van de Vennootschap	859.609	9.840	22.842	3.699	3.370	(17.259)	882.101	(4.847)	(6.425)	—	870.829



(in duizenden USD)

	December 31, 2023			December 31, 2022		
	Marine Euronav	Min: Eliminaties	Totaal	Marine Euronav	Min: Eliminaties	Totaal
<i>Inkomsten uit scheepvaartactiviteiten</i>						
Omzet	1.235.127	—	1.235.127	854.669	—	854.669
Meerwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	372.444	—	372.444	96.160	—	96.160
Andere bedrijfsopbrengsten	23.316	—	23.316	15.141	—	15.141
Totale inkomsten uit scheepvaartactiviteiten	1.630.887	—	1.630.887	965.970	—	965.970
<i>Operationele kosten</i>						
Reiskosten en commissies	(142.090)	—	(142.090)	(175.187)	—	(175.187)
Operationele kosten schepen	(231.033)	—	(231.033)	(216.094)	—	(216.094)
Kosten vrachthuur	(4.500)	—	(4.500)	(5.769)	—	(5.769)
Minderwaarden op de verkoop van schepen/overige materiële vaste activa	—	—	—	(347)	—	(347)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(219.428)	—	(219.428)	(221.576)	—	(221.576)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(1.612)	—	(1.612)	(1.021)	—	(1.021)
Algemene en administratieve kosten	(62.532)	—	(62.532)	(51.702)	—	(51.702)
Totale operationele uitgaven	(661.195)	—	(661.195)	(671.696)	—	(671.696)
BEDRIJFSRESULTAAT	969.692	—	969.692	294.274	—	294.274
Financieringsopbrengsten	67.168	—	67.168	27.140	—	27.140
Financieringskosten	(171.897)	—	(171.897)	(133.009)	—	(133.009)
Netto financieringskosten	(104.729)	—	(104.729)	(105.869)	—	(105.869)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	(927)	—	(927)	17.650	—	17.650
Winst (verlies) vóór belastingen	864.036	—	864.036	206.055	—	206.055
Winstbelastingen	(6.009)	—	(6.009)	(2.804)	—	(2.804)
Winst (verlies) van de periode	858.027	—	858.027	203.251	—	203.251
<i>Toerekenbaar aan:</i>						
Eigenaars van de Vennootschap	858.027	—	858.027	203.251	—	203.251

Overzicht van kapitaalkosten per segment

(in duizenden USD)

(in duizenden USD)										December 31, 2024	
							Marine	H2 Infra	H2 Industry	Min: Eliminatie	Totaal
	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Haven-schepen	Totaal				
Kapitaalkosten	262.320	463.274	135.339	147.959	100.172	7.993	1.117.057	3.016	1.397	—	1.121.470

(in duizenden USD)

	December 31, 2023			December 31, 2022		
	Marine	Min: Eliminaties	Totaal	Marine	Min: Eliminaties	Totaal
	Euronav			Euronav		
Kapitaalkosten	338.662	—	338.662	540.240	—	540.240



Toelichting 3 – Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Activa aangehouden voor verkoop

De activa aangehouden voor verkoop kunnen aldus worden gespecificeerd:

(in duizenden USD)

	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
Marine	165.583	871.876	18.459
H2 Infra	—	—	—
H2 Industry	—	—	—
Totaal activa aangehouden voor verkoop	165.583	871.876	18.459

(in duizenden USD)	(Geschatte) Verkoopprijs	Boekwaarde	Activa aangehouden voor verkoop	Waarde- verminderingsverlies	(Verwachte) Winst
Per 1 januari 2023	40.523	18.459	18.459	—	22.064

Activa overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop

Alice	86.153	61.626	61.626	—	24.528
Anne	86.617	62.820	62.820	—	23.797
Aquitaine	90.453	58.657	58.657	—	31.796
Dominica	82.840	52.826	52.826	—	30.014
Desirade	86.153	56.071	56.071	—	30.082
Alboran	86.503	56.367	56.367	—	30.136
Aral	86.797	56.445	56.445	—	30.352
Andaman	87.130	56.636	56.636	—	30.494
Hatteras	90.337	59.368	59.368	—	30.969
Delos	113.020	83.611	83.611	—	29.409
Doris	113.330	84.438	84.438	—	28.892
Derius	104.670	81.458	81.458	—	23.212
Camus	123.797	92.228	92.228	—	31.569
Oceania	43.120	8.294	8.294	—	34.826
Corporate	2.000	1.031	1.031	—	969

Activa verkocht vanuit activa aangehouden voor verkoop

Cap Charles	(40.523)	(18.459)	(18.459)	—	(22.064)
-------------	----------	----------	----------	---	----------

Per 31 december 2023	1.282.920	871.876	871.876	—	411.044
-----------------------------	------------------	----------------	----------------	----------	----------------

Per 1 januari 2024	1.282.920	871.876	871.876	—	411.044
---------------------------	------------------	----------------	----------------	----------	----------------

Activa overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop

Cap Lara	33.213	14.437	14.437	—	18.776
Alsace	96.850	69.388	69.388	—	27.462
Ingrid	—	44.811	44.811	—	—
Hakata	—	36.899	36.899	—	—
Windcat 6	275	48	48	—	227

Activa verkocht vanuit activa aangehouden voor verkoop

Alice	(86.153)	(61.626)	(61.626)	—	(24.528)
Anne	(86.617)	(62.820)	(62.820)	—	(23.797)
Aquitaine	(90.453)	(58.657)	(58.657)	—	(31.796)
Dominica	(82.840)	(52.826)	(52.826)	—	(30.014)
Desirade	(86.153)	(56.071)	(56.071)	—	(30.082)
Alboran	(86.503)	(56.367)	(56.367)	—	(30.136)
Aral	(86.797)	(56.445)	(56.445)	—	(30.352)
Andaman	(87.130)	(56.636)	(56.636)	—	(30.494)
Hatteras	(90.337)	(59.368)	(59.368)	—	(30.969)
Delos	(113.020)	(83.611)	(83.611)	—	(29.409)
Doris	(113.330)	(84.438)	(84.438)	—	(28.892)
Derius	(104.670)	(81.458)	(81.458)	—	(23.212)
Camus	(123.797)	(92.228)	(92.228)	—	(31.569)
Oceania	(43.120)	(8.294)	(8.294)	—	(34.826)
Corporate	(2.000)	(1.031)	(1.031)	—	(969)

Per 31 december 2024	130.337	165.583	165.583	—	46.464
-----------------------------	----------------	----------------	----------------	----------	---------------

Op 14 december 2022 verkocht het bedrijf de Suezmax Cap Charles (2006 - 158.881 dwt) voor een netto verkoopprijs van 40,5 miljoen USD. Dit schip werd geboekt als een vast actief aangehouden voor verkoop per 31 december 2022 en had op die datum een boekwaarde van 18,5 miljoen USD. Het schip werd op 16 februari 2023 aan zijn nieuwe eigenaren geleverd. Rekening houdend met de verkoopprovisie bedraagt de nettowinst op dit schip 22,1 miljoen USD. Deze winst is het eerste kwartaal van 2023 in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen (zie Toelichting 8).

Op 9 oktober 2023 kondigde het bedrijf het akkoord aan van twee referentieaandeelhouders CMB NV ('CMB') en Frontline plc/Famatown Finance Ltd ('Frontline') over een transactie met meerdere onderling afhankelijke overeenkomsten. Onderdeel van de overeenkomst was de verkoop van 24 VLCC-tankers uit de Euronav-vloot voor een totaal van 2,35 miljard USD. In totaal werden 11 VLCC-tankers geleverd vóór 31 december 2023 (zie Toelichting 8). Op 31 december 2023 werden 13 VLCC-tankers, die deel uitmaakten van de vlootverkoop aan Frontline, geboekt als activa aangehouden voor verkoop (Alice, Anne, Aquitaine, Domicina, Desirade, Alboran, Aral, Andaman, Hatteras, Delos, Doris, Derius en Camus) voor een totale boekwaarde van 862,6 miljoen USD. Het laatste schip (Camus) is op 19 maart 2024 geleverd aan haar nieuwe eigenaren. De nettowinst op deze transactie bedraagt ongeveer 372,7 miljoen USD en werd in het eerste kwartaal van 2024 geboekt.

Op 8 november 2023 verkocht het bedrijf de ULCC Oceania (2003 - 441.561 dwt) voor 43,1 miljoen USD. Het schip werd geboekt als een vast actief aangehouden voor verkoop op 31 december 2023 en had een boekwaarde van 8,3 miljoen USD. Het schip werd op 15 januari 2024 opgeleverd aan haar nieuwe eigenaar. Rekening houdend met de verkoopcommissie bedraagt de nettowinst op dit schip 34,8 miljoen USD en dit werd opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in het eerste kwartaal van 2024.

CMB.TECH kondigde een nieuw hoofdstuk aan in de evolutie van het FAST-platform. In een strategische zet om de capaciteiten te verbeteren en verdere groei te verzekeren, heeft CMB.TECH het FAST-platform overgedragen aan ZeroNorth. De verkoopprijs (opgenomen in het segment 'Corporate') bedraagt 2,0 miljoen USD. De netto meerwaarde bedraagt 0,4 miljoen USD. Afronding van de deal en officiële overdrachtsdatum was op 1 april 2024.

Op 21 mei 2024 verkocht het bedrijf de VLCC Alsace (2012 - 320.350 dwt) voor 96,9 miljoen USD. Het schip is geboekt als een vast actief aangehouden voor verkoop op 31 december 2024 en heeft een boekwaarde van 69,4 miljoen USD. De nettowinst op het schip bedraagt 27,5 miljoen USD en werd geboekt bij de oplevering aan haar nieuwe eigenaars op 27 januari 2025.

Op 27 juni 2024 heeft de Directieraad formeel beslist om zich te verbinden tot een plan om de VLCC-schepen Hakata (2010 - 302.550 dwt) en Ingrid (2012 - 314.000 dwt) te verkopen. Er is een

actief programma gestart om een koper te vinden en het plan af te ronden en de schepen worden actief te koop aangeboden in lijn met hun reële waarde. Het plan zal naar verwachting binnen een jaar na de beslissing worden afgerond en in overeenstemming met IFRS 5 worden de activa gekwalificeerd en geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop voor een totale gecombineerde boekwaarde van 81,7 miljoen USD per 31 december 2024.

De Windcat 6 is verkocht na 18 jaar dienst op 18 december 2024 voor een bedrag van 275 duizend USD. De CTV is geboekt als een vast actief aangehouden voor verkoop op 31 december 2024 en heeft een boekwaarde van 48 duizend USD. De verkoop genereert een meerwaarde van 227 duizend USD en werd geboekt bij de oplevering aan de nieuwe eigenaar op 13 maart 2025.

Op 31 december 2024 heeft CMB.TECH de Suezmax Cap Lara (2007, 158.826 dwt) verkocht voor 33,2 miljoen USD. Het schip is geboekt als een vast actief aangehouden voor verkoop op 31 december 2024 en heeft een boekwaarde van 14,4 miljoen USD. De verkoop genereerde een meerwaarde van 18,8 miljoen USD en werd erkend bij de oplevering aan de nieuwe eigenaar op 10 maart 2025.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Per 31 december 2024 en 31 december 2023 had de groep geen activiteiten die voldeden aan de criteria van een beëindigde bedrijfsactiviteit.

Toelichting 4 – Omzet en andere bedrijfsopbrengsten

In de volgende tabel zijn de opbrengsten uitgesplitst naar type contract.

(in duizenden USD)

													2024
								Marine	H2	H2	Min:		Totaal
	Toe-lichting	Euronav	Bocimar	Delphis	Bochem	Windcat	Haven-schepen	Totaal	Infra	Industry	Eliminaties		
Pool inkomsten	-	186.363	—	—	18.864	—	—	205.227	—	—	—	—	205.227
Spot reizen	-	378.792	98.428	—	—	237	(28)	477.429	—	—	(3)	(3)	477.426
Opbrengsten uit contracten met klanten		565.155	98.428	—	18.864	237	(28)	682.656	—	—	(3)	(3)	682.653
Tijdbevrachting	-	177.187	—	26.513	13.336	39.431	1.526	257.993	—	—	(400)	(400)	257.593
Lease opbrengsten		177.187	—	26.513	13.336	39.431	1.526	257.993	—	—	(400)	(400)	257.593
Totaal omzet		742.342	98.428	26.513	32.200	39.668	1.498	940.649	—	—	(403)	(403)	940.246
Andere bedrijfs-opbrengsten	-	49.510	—	—	—	17	1.615	51.142	389	11.424	-12.295	-12.295	50.660

(in duizenden USD)

		December 31, 2023			December 31, 2022		
		Marine			Marine		
	Toelichting	Euronav	Min: Eliminaties	Totaal	Euronav	Min: Eliminaties	Totaal
Pool inkomsten	-	639.778	—	639.778	359.920	—	359.920
Spot reizen	-	434.436	—	434.436	377.360	—	377.360
Opbrengsten uit contracten met klanten		1.074.214	—	1.074.214	737.280	—	737.280
Tijdbevrachting	-	160.913	—	160.913	117.389	—	117.389
Lease opbrengsten		160.913	—	160.913	117.389	—	117.389
Totaal omzet		1.235.127	—	1.235.127	854.669	—	854.669
Andere bedrijfs-opbrengsten	-	23.316	—	23.316	15.141	—	15.141

Voor de boekhoudkundige verwerking van opbrengsten verwijzen wij naar de grondslagen voor financiële verslaggeving (zie toelichting 1.15) - Opbrengsten.



De daling in inkomsten is voornamelijk het gevolg van een daling van inkomsten uit de pool, voornamelijk door een verminderd aantal schepen in de pool in 2024 vergeleken met 2023. Deze daling wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de spotinkomsten, wat grotendeels het gevolg is van de overname van de CMB.TECH Enterprises en de levering van nieuwbouwschepen voor droge bulk, die actief zijn op de spotmarkt, in 2024. De stijging van de inkomsten uit time charters is voornamelijk het gevolg van een toename in het aantal schepen in langetermijn-timecharters in 2024 ten opzichte van 2023, voornamelijk dankzij de overname van CMB.TECH Enterprises in februari 2024.

Overige bedrijfsopbrengsten omvatten inkomsten die verband houden met de gebruikelijke bedrijfsactiviteiten van de vloot en die niet direct toe te schrijven zijn aan een individuele reis. De overige bedrijfsopbrengsten kennen een stijging die voornamelijk het gevolg is van de verkoop van

Euronav Ship Management Hellas (19,4 miljoen USD), de schadevergoedingen van de verkoop van de N-klasse schepen (Noble, Nectar en Newton - 4,4 miljoen USD), verschillende verrichte diensten (4,7 miljoen USD) en schikkingen van claims (5,5 miljoen USD).

In overeenstemming met de overeenkomsten van IFRS16-Lease, is CMB.TECH verplicht om de lease- en niet-lease-componenten van opbrengsten te identificeren en elke component te rapporteren in overeenstemming met de boekhoudstandaard die van toepassing is. Bij inkomsten uit time charters wordt het schip bepaald als leasecomponent en de technische managementdiensten voor het beheer van het schip, worden bepaald als de niet-leasecomponent. De volgende tabel geeft een overzicht van de lease- en niet-leasecomponenten van de inkomsten uit time charters voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022.

<i>(in duizenden USD)</i>	Toelichting	2024	2023	2022
Lease component van de omzet uit tijdbevrachting	-	188.404	122.818	91.299
Non-lease component van de omzet uit tijdbevrachting	-	69.189	38.095	26.090
Totaal lease inkomsten		257.593	160.913	117.389

Toelichting 5 – Kosten voor scheepvaartactiviteiten en overige kosten van operationele activiteiten

Reiskosten en commissies

(in duizenden USD)

	Toelichting	2024	2023	2022
Betaalde commissies	-	(16.643)	(15.202)	(14.778)
Bunkers	-	(118.446)	(101.795)	(131.089)
Overige reisgerelateerde kosten	-	(39.221)	(25.093)	(29.320)
Totaal reiskosten en commissies		(174.310)	(142.090)	(175.187)

De reiskosten en provisies stegen in 2024 ten opzichte van 2023. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan een stijging van de bunker- en andere reisgerelateerde uitgaven.

De stijging van de bunkerkosten en betaalde commissies in 2024 ten opzichte van 2023 komt voornamelijk door de integratie van de schepen van CMB.TECH Enterprises vanaf februari 2024, waardoor er meer schepen op de spotmarkt opereren. Voor schepen die op de spotmarkt worden geëxploiteerd, worden de reiskosten betaald door de reder, terwijl de reiskosten voor schepen onder een time charter contract worden betaald door de charteraar. De 24 schepen die verkocht en geleverd werden aan Frontline hebben geen significante impact op de reiskosten, aangezien deze voornamelijk in de pool werden ingezet. Reiskosten voor schepen die in een pool worden geëxploiteerd, worden betaald door de pool.

De meeste andere reiskosten zijn havenkosten, makelaarskosten en agentenvergoedingen die betaald worden om de schepen op de spotmarkt te exploiteren. Havenkosten variëren afhankelijk van het aantal uitgevoerde spotreizen en het aantal en type havens.



Operationele kosten schepen

(in duizenden USD)

	Toelichting	2024	2023	2022
Operationele kosten	-	(185.327)	(210.527)	(199.286)
Verzekering	-	(14.319)	(20.506)	(16.808)
Totaal operationele kosten schepen		(199.646)	(231.033)	(216.094)

De bedrijfskosten hebben voornamelijk betrekking op de bemanningskosten (inclusief bonussen voor de bemanning), technische en andere kosten (inclusief personeel aan land dat volledig aan scheepsbeheer doet) die nodig zijn om de schepen te exploiteren. In 2024 daalden deze kosten ten opzichte van 2023, voornamelijk door de verkoop van 24 VLCC's aan Frontline eind 2023 en begin 2024, gedeeltelijk gecompenseerd door de overname van CMB.TECH Enterprises in februari 2024. Bovendien werd, door de verkoop van Euronav Ship Management Hellas (ESMH) aan Anglo Eastern, met ingang van juli 2024, het scheepsbeheer uitbesteed, wat bijdroeg tot een vermindering van de bedrijfskosten. Om dezelfde reden zijn de verzekeringskosten in 2024 gedaald ten opzichte van 2023.



Algemene en administratieve kosten

<i>(in duizenden USD)</i>	Toelichting	2024	2023	2022
Bezoldigingen	-	(20.797)	(10.342)	(8.272)
Sociale zekerheid	-	(3.293)	(1.204)	(1.242)
Voorziening voor personeelsvoordelen	18	13	140	205
Op aandelen gebaseerde betalingen die in geldmiddelen worden afgewikkeld	24	—	—	2.973
Op aandelen gebaseerde betalingen die in eigen vermogensinstrumenten worden afgewikkeld	24	—	(3.945)	(2.411)
Overige bezoldigingen	-	(2.019)	(1.047)	(919)
Gekapitaliseerde kosten	-	960	—	—
Personeelsbeloningen		(25.136)	(16.398)	(9.666)
Administratieve kosten	-	(50.272)	(42.766)	(37.955)
Tonnagebelasting	-	(2.205)	(3.586)	(4.343)
Claims	-	(477)	(76)	—
Voorzieningen	-	324	294	262
Totaal algemene en administratieve kosten		(77.766)	(62.532)	(51.702)
Gemiddeld aantal voltijdse equivalenten (personeel aan wal)		285,24	198,47	192,81

De algemene en administratieve kosten, die onder andere bestaan uit: salarissen voor personeel aan de land (met uitzondering van personeel aan land dat volledig werkzaam is op het gebied van scheepsmanagement), honoraria voor bestuurders, kantoorhuur, advies- en auditkosten en tonnagebelasting, stegen in 2024 ten opzichte

van 2023. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de overname en opname van CMB.TECH Enterprises vanaf februari 2024. De totale onderzoeks- en ontwikkelingskosten erkend voor de periode eindigend op 31 december 2024 bedroeg 10,5 miljoen USD en werden opgenomen onder administratieve kosten.

De stijging in personeelsbeloningen wordt voornamelijk veroorzaakt door hogere lonen en salarissen als gevolg van de groei in het gemiddelde aantal voltijdse personeelsleden na de overname van CMB.TECH Enterprises per februari 2024.

Toelichting 6 – Netto financieringskosten

Opgenomen in de resultatenrekening

(in duizenden USD)

	2024	2023	2022
Interesten op bankdeposito's	15.895	20.620	7.063
Dividenden uit overige aandelen	1.050	—	—
Inkomsten geherklasseerd vanuit het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de resultatenrekening	—	25.749	—
Wijziging van de reële waarde van brandstofderivaten opgenomen in de winst- en verliesrekening	—	3.210	6.132
Wisselkoerswinsten	21.744	17.590	13.945
Financieringsopbrengsten	38.689	67.168	27.140
Interesten op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	(145.562)	(132.268)	(85.418)
Interesten op leasing	(275)	(631)	(1.237)
Wijziging van de reële waarde van brandstofderivaten opgenomen in de winst- en verliesrekening	—	(8.276)	(26.388)
Reële waarde aanpassing van renteswaps	—	37	(507)
Andere financiële kosten	(9.249)	(13.513)	(5.930)
Wisselkoersverliezen	(14.253)	(17.246)	(13.529)
Financieringskosten	(169.339)	(171.897)	(133.009)
Netto financieringskosten opgenomen in de resultatenrekening	(130.650)	(104.729)	(105.869)

De financieringsopbrengsten zijn lager in het jaar eindigend op 31 december 2024 vergeleken met 31 december 2023, voornamelijk als gevolg van de positieve impact gerealiseerd in 2023 op het afwickelen van de renteswaps na de terugbetaling en de beëindiging van de financiële verplichtingen (zie Toelichting 17).

De financieringskosten zijn in het jaar eindigend op 31 december 2024 licht gedaald ten opzichte van 31 december 2023. Dit is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een stijging van de rentelasten op

financiële verplichtingen die volledig werd gecompenseerd door een daling van de verandering in de reële waarde van de brandstofderivaten opgenomen in de winst-en-verliesrekening en overige financiële lasten. De toename van de rentelasten op financiële verplichtingen houdt voornamelijk verband met een stijging van de rentelasten met betrekking tot sale-en-leasebackfinanciering. Daarnaast is de daling in overige financiële lasten voornamelijk het gevolg van de herfinanciering van een aanzienlijk deel van

de financiële verplichtingen in het voorgaande jaar (zie Toelichting 17).

Rente op leasing is de rente op leaseverplichtingen.

De bovenstaande financiële baten en lasten omvatten het volgende met betrekking tot activa (passiva) die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd via de winst-en-verliesrekening:

(in duizenden USD)

	2024	2023	2022
Totale interestopbrengsten op financiële activa	15.895	46.368	7.063
Totale interestkosten op financiële verplichtingen	(145.562)	(132.268)	(85.418)
Totale interest op leasing	(275)	(631)	(1.237)
Totale andere financiële kosten	(9.249)	(13.513)	(5.930)

Opgenomen in eigen vermogen

(in duizenden USD)

	2024	2023	2022
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	(2.280)	259	(477)
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van wijzigingen in reële waarde	1.005	(6.164)	30.657
Netto financiële kosten opgenomen in eigen vermogen	(1.275)	(5.905)	30.180
Toewijsbaar aan:			
Eigenaars van de Vennootschap	(1.275)	(5.905)	30.180
Netto financiële kosten opgenomen in eigen vermogen	(1.275)	(5.905)	30.180
Opgenomen in:			
Omrekeningsverschillen	(2.280)	259	(477)
Hedging reserve	1.005	(6.164)	30.657

Toelichting 7 – Winstbelastingen

(in duizenden USD)

	2024	2023	2022
Actuele belastinglast			
Met betrekking tot het huidige boekjaar	(7.660)	(4.889)	(1.736)
Wijzigingen gerelateerd aan vorige jaren	1.616	7	57
Totaal actuele belastinglast	(6.044)	(4.881)	(1.680)
Uitgestelde belasting			
Erkenning (gebruik) van fiscale verliezen	(243)	(1.146)	(137)
Overige	4.394	18	(987)
Totaal uitgestelde belastingen	4.151	(1.128)	(1.124)
Totaal winstbelastingen in resultatenrekening	(1.893)	(6.009)	(2.804)

Reconciliatie van het effectief belastingpercentage	2024	2023	2022
Winst (verlies) voor belastingen	872.722	864.036	206.055
Belasting aan nationaal tarief	(25,00) % (218.181)	(25,00) % (216.009)	(25,00) % (51.514)
Impact op belastingen van:			
Niet-belastbare verliezen	(2.879)	—	—
Niet aan belasting onderworpen winst (verlies)	(502)	(4.535)	2.642
Belastingaanpassingen van voorgaande jaren	1.979	7	57
Verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen erkend werden	28.686	7.586	4.481
Verworpen uitgaven	(7.605)	(1.602)	(315)
Gebruik van eerdere niet-opgenomen belastingverliezen en -kredieten	—	5.283	4.431
Tonnage Tax regime	185.784	195.768	40.670
Impact aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	94	(5)	4.389
Impact van belastingtarieven in andere landen	10.731	7.498	(7.645)
Totaal belastingen	(0,22) % (1.893)	(0,70) % (6.009)	(1,36) % (2.804)

Bij de toepassing van een IFRIC-agendabeslissing over 'IAS 12 Income taxes', wordt de tonnagebelasting niet als winstbelasting beschouwd volgens IAS 12. Daarom wordt deze niet opgenomen onder winstbelasting in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, maar als een administratieve kost onder de titel 'algemene en administratieve kosten'. Het betaalde bedrag voor tonnagebelasting in het jaar eindigend op 31 december 2024 bedroeg 2,2 miljoen USD (2023: 3,6 miljoen USD en 2022: 4,3 miljoen USD) (zie Toelichting 5).

De groep is voornamelijk actief in de internationale scheepvaartindustrie. Pijler II voorziet een uitsluiting voor relevante inkomsten uit scheepvaart, namelijk winsten uit het vervoer van vracht in het internationale verkeer. De uitvoering van Pijler II is afhankelijk van verdere richtlijnen van de OESO. Op basis van de huidige stand van zaken verwachten we voor het merendeel van onze activiteiten gebruik te kunnen maken van de uitsluiting van scheepvaart. Daarom heeft de groep geconcludeerd dat de impact van Pijler II beperkt zal zijn. Gelieven item 19 in Toelichting 1 te raadplegen voor aanvullende informatie.



Toelichting 8 – Materiële vaste activa

<i>(in duizenden USD)</i>	Toelichting	Schepen	Schepen in aanbouw	Gebruiksrecht op activa	Overige materiële vaste activa	Voorafbeta- lingen	Totaal
Per 1 januari 2022							
Aanschaffingsprijs	-	4.875.810	181.293	53.226	5.244	—	5.115.573
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	-	(1.908.023)	—	(24.225)	(4.026)	—	(1.936.274)
Netto-boekwaarde		2.967.787	181.293	29.001	1.218	—	3.179.299
Aankopen	-	448.850	165.246	14.060	164	—	628.320
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	(258.899)	—	—	—	—	(258.899)
Afschrijvingen	-	(199.457)	—	(21.509)	(610)	—	(221.576)
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	3	(18.459)	—	—	—	—	(18.459)
Overboekingen	-	118.110	(118.110)	—	—	—	—
Omrekeningsverschillen	-	—	—	(59)	(10)	—	(69)
Per 31 december 2022		3.057.932	228.429	21.493	762	—	3.308.616
Per 1 januari 2023							
Aanschaffingsprijs	-	5.014.747	228.429	66.785	5.159	—	5.315.120
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	-	(1.956.815)	—	(45.292)	(4.397)	—	(2.006.504)
Netto-boekwaarde		3.057.932	228.429	21.493	762	—	3.308.616
Aankopen	-	295.568	41.627	31.557	372	1.031	370.155
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	(815.733)	—	(2.087)	—	—	(817.820)
Afschrijvingen	-	(200.896)	—	(18.040)	(492)	—	(219.428)
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	3	(870.844)	—	—	—	(1.031)	(871.875)
Overboekingen	-	163.543	(163.543)	—	—	—	—
Omrekeningsverschillen	-	—	—	13	2	—	15
Per 31 december 2023		1.629.570	106.513	32.936	644	—	1.769.663

Per 1 januari 2024

Aanschaffingsprijs	-	3.265.939	106.513	56.240	4.717	—	3.433.409
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-	(1.636.369)	—	(23.304)	(4.073)	—	(1.663.746)
Netto-boekwaarde		1.629.570	106.513	32.936	644	—	1.769.663

Aankopen	-	155.215	959.692	332	2.292	2.729	1.120.260
Aankopen door bedrijfscombinaties	26	425.564	477.565	1.431	22.219	670	927.449
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	(183.374)	—	(30.162)	—	(595)	(214.131)
Afschrijvingen	-	(158.110)	—	(1.413)	(3.625)	—	(163.148)
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	3	(165.583)	—	—	—	—	(165.583)
Afstoting door verkoop van dochterondernemingen	-	—	—	(1.184)	(137)	—	(1.321)
Overboekingen	-	914.788	(914.788)	—	1.075	(1.075)	—
Omrekeningsverschillen	-	(586)	(577)	(30)	(840)	(72)	(2.105)
Per 31 december 2024		2.617.484	628.405	1.910	21.628	1.657	3.271.084

Per 31 december 2024

Aanschaffingsprijs	-	4.020.942	628.405	5.212	30.098	1.657	4.686.314
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-	(1.403.458)	—	(3.302)	(8.470)	—	(1.415.230)
Netto-boekwaarde		2.617.484	628.405	1.910	21.628	1.657	3.271.084

In 2023 zijn de Cap Felix, Sapphira, Nautica, Cap Quebec, Hojo, Cap Theodora, Cap Pembroke, Cap Port Arthur, Cap Corpus Christi, Nectar en Noble in droogdok gezet. De VLCC's Hirado en Hojo zijn uitgerust met scrubberinstallaties. De kosten van geplande reparaties en onderhoud worden geactiveerd en opgenomen onder de rubriek 'Verwervingen'.

In januari, februari en mei 2023 vervoegden drie nieuwbouw VLCC's onze vloot. Cassius (2023 - 299.158 dwt) werd opgeleverd op 11 januari 2023, Camus (2023 - 299.158 dwt) op 28 februari 2023

en Clovis (2023 - 299.158 dwt) op 30 mei 2023. Alle drie de schepen zijn gebouwd bij Hyundai Samho Heavy Industries (HSHI) in Zuid-Korea. Deze drie schepen werden eerder gerapporteerd als schepen in aanbouw per 31 december 2022.

Op 11 juli 2023 en 26 oktober 2023 nam het bedrijf respectievelijk Brugge (2023 - 156.851 dwt) en Brest (2023 - 156.851 dwt) in ontvangst. Beide schepen werden opgenomen als schepen in aanbouw op 31 december 2022.

In het vierde kwartaal van 2023 stuurde het bedrijf een kennisgevingsbrief om de terugkoopoptie uit te oefenen die is opgenomen in het Sale and Leaseback-contract voor de VLCC Newton (2009 - 307.284 dwt). De terugkoopoptie bedroeg 30 miljoen USD en resulteerde in een toename van het opgenomen actief uit hoofde van gebruiksrechten per 31 december 2023.

In 2024 zijn de Statia, Selena, Newton, Fraternity en Cap Victor uit het droogdok gehaald. De kosten van geplande reparaties en onderhoud zijn

geactiveerd en opgenomen in de rubriek 'Verwervingen'.

Op 22 januari 2024 heeft het bedrijf de terugkoopoptie gelicht voor de VLCC Newton (2009 - 307.284 dwt) die onder een bareboat contract viel voor een totaalbedrag van 30 miljoen USD. Het schip was voorheen geboekt als een actief met gebruiksrecht.

Op 6 februari 2024 nam de rederij de Suezmax Bristol (2024 - 156.851 dwt) in ontvangst.

Op 19 maart 2024 nam het bedrijf de vierde super-eco Newcastlemax Mineral France (2024 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 12 april 2024 nam het bedrijf de chemicaliëntanker Bochem Casablanca (2024 - 25.000 dwt) in ontvangst.

Op 13 mei 2024 nam het bedrijf het containerschip CMA CGM Baikal in ontvangst. Dit schip is verkocht en een meerwaarde van 15,6 miljoen USD werd geboekt in het tweede kwartaal van 2024.

Op 24 mei 2024 nam het bedrijf de Windcat 57 in ontvangst, de eerste door waterstof aangedreven CTV (crew transfer vessel) van de Mark 5-serie. Het vaartuig wordt ingezet in Schotland.

Op 24 juni 2024 nam het bedrijf de vijfde super-eco Newcastlemax Mineral Deutschland (2024 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 28 juni 2024 nam het bedrijf de chemicaliëntanker Bochem Shanghai (2024 - 25.000 dwt) in ontvangst.

Op 5 augustus 2024 nam het bedrijf de zesde super-eco Newcastlemax Mineral Italia (2024 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 6 augustus 2024 nam het bedrijf het containerschip CMA CGM Etosha (2024 - 77.000 dwt) in ontvangst.

Op 8 augustus 2024 nam het bedrijf de chemicaliëntanker Bochem New Orleans (2024 - 25.000 dwt) in ontvangst.

Op 28 augustus 2024 nam het bedrijf de zevende super-eco Newcastlemax Mineral Danmark (2024 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 8 oktober 2024 nam het bedrijf de achtste super-eco Newcastlemax Mineral Eire (2024 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 10 oktober 2024 nam het bedrijf de Suezmax Helios (2024 - 157.000 dwt) in ontvangst.

Op 15 oktober 2024 nam het bedrijf de chemicaliëntanker Bochem Brisbane (2024 - 25.000 dwt) in ontvangst.

Op 16 oktober 2024 werd het containerschip CMA CGM Dolomites (2024 - 6.000 TEU) opgeleverd.

Op 21 oktober 2024 nam het bedrijf de negende super-eco Newcastlemax Mineral Hellas (2024 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 22 november 2024 nam het bedrijf de tiende super-eco Newcastlemax Mineral Espana (2024 - 210.000 dwt) in ontvangst.

Op 25 november 2024 nam het bedrijf de Suezmax Orion (2024 - 157.717 dwt) in ontvangst.

Op 31 december 2024 had het bedrijf eenenveertig schepen in aanbouw voor een totaalbedrag van 628,4 miljoen USD (2023: vijf schepen in aanbouw). De bedragen vermeld onder "schepen in aanbouw" hebben betrekking op vijf ecotype VLCC's en twee ecotype Suezmaxes, twee dual fuel bitumentankers, achttien Newcastlemax bulkcarriers, twee chemicaliëntankers, zes CSOV's (Commissioning Service Operations Vessels), twee coastersschepen van 5.000 dwt, een containerschip van 1.400 TEU op ammoniak en drie CTV's (Crew Transfer Vessel). Het bedrijf activeert financieringskosten met betrekking tot de financiering van de nieuwbouwschepen zoals gerapporteerd onder schepen in aanbouw (zie Toelichting 1.11.2). Op 31 december 2024 was het totale bedrag dat geactiveerd werd 23,7 miljoen USD, bestaande uit 6,8 miljoen USD in CMB.TECH NV aan een gemiddelde interestvoet van 7% (2023: 6,5 miljoen USD) en 16,8 miljoen USD in effectieve financieringskosten in CMB.TECH Enterprises.

Verkoop van activa - Winsten/verliezen

(in duizenden USD)

	Toelichting	Verkoopprijs	Boekwaarde	Winst	Verlies
Sandra - Sale	-	47.520	47.299	221	—
Sara - Sale	-	47.520	46.013	1.507	—
Sonia - Sale	-	50.490	50.837	—	(347)
Simone - Sale	-	50.490	50.070	420	—
Cap Leon - Sale	-	19.924	9.081	10.843	—
Cap Pierre - Sale	-	19.058	11.537	7.521	—
Cap Guillaume - Sale	-	34.153	19.597	14.556	—
Cap Philippe - Sale	-	32.046	19.165	12.881	—
Europe - Sale	-	40.013	5.300	34.713	—
Other	-	—	—	13.500	—
Per 31 december 2022		341.214	258.899	96.161	(347)

		Verkoopprijs	Boekwaarde	Winst	Verlies
Cap Charles - Sale	-	40.523	18.459	22.064	—
Nautica - Sale	-	53.900	26.847	27.053	—
Alex - Sale	-	86.397	62.214	24.182	—
Ardeche - Sale	-	90.410	58.345	32.065	—
Drenec - Sale	-	86.327	56.279	30.048	—
Heron - Sale	-	89.130	58.243	30.887	—
Arafura - Sale	-	87.077	56.673	30.404	—
Amundsen - Sale	-	90.670	60.007	30.663	—
Diodorus - Sale	-	113.100	83.911	29.189	—
Dickens - Sale	-	113.397	83.534	29.863	—
Dalis - Sale	-	107.930	84.395	23.535	—
Cassius - Sale	-	123.500	91.635	31.865	—
Clovis - Sale	-	124.277	93.651	30.625	—
Per 31 december 2023		1.206.636	834.192	372.444	—

		Verkoopprijs	Boekwaarde	Winst	Verlies
Andaman - Sale	-	86.976	56.636	30.341	—
Dominica - Sale	-	82.685	52.826	29.858	—
Hatteras - Sale	-	90.310	59.368	30.942	—
Derius - Sale	-	104.627	81.458	23.169	—
Alboran - Sale	-	86.418	56.362	30.056	—
Delos - Sale	-	112.888	83.611	29.277	—

Desirade - Sale	-	85.965	56.071	29.894	—
Alice - Sale	-	85.965	61.625	24.340	—
Aquitaine - Sale	-	90.268	58.657	31.610	—
Oceania - Sale	-	43.120	8.294	34.826	—
Doris - Sale	-	113.010	84.438	28.573	—
Aral - Sale	-	86.472	56.445	30.027	—
Anne - Sale	-	86.275	62.820	23.455	—
Camus - Sale	-	123.420	92.228	31.193	—
Noble - Sale	-	53.955	25.716	28.239	—
Nectar - Sale	-	53.955	23.873	30.082	—
Newton - Sale	-	53.955	33.285	20.670	—
CMA CGM Baikal - Sale	-	71.500	55.879	15.621	—
Sapphira - Sale	-	45.500	14.670	30.830	—
Statia - Sale	-	41.250	10.723	30.527	—
Selena - Sale	-	38.170	11.794	26.376	—
Cap Victor - Sale	-	38.990	15.593	23.397	—
Cap Felix - Sale	-	42.330	20.989	21.341	—
Corporate	-	2.000	1.625	375	—
Per 31 december 2024		1.720.005	1.084.986	635.019	—

Op 9 oktober 2023 kondigde het bedrijf de overeenkomst aan tussen twee referentieaandeelhouders CMB NV ("CMB") en Frontline plc/Famatown Finance Ltd ("Frontline") over een transactie met meerdere onderling afhankelijke overeenkomsten. Onderdeel van de overeenkomst is de verkoop van 24 VLCC tankers uit de Euronav vloot voor een totaalbedrag van 2,35 miljard USD. In totaal werden 11 VLCC tankers geleverd vóór 31 december 2023. De 13 resterende schepen (Alice, Anne, Aquitaine, Dominica, Desirade, Alboran, Aral, Andaman, Hatteras, Delos, Doris, Derius en Camus) opgeleverd in het eerste kwartaal van 2024 droegen bij tot een totale meerwaarde van 372,7 miljoen USD.

Op 8 november 2023 verkocht het bedrijf de ULCC Oceania (2003 - 441.561 dwt) voor 43,1 miljoen

USD. Het schip werd per 31 december 2023 verantwoord als een vaste activa aangehouden voor verkoop en had een boekwaarde van 8,3 miljoen USD. Het schip werd op 15 januari 2024 aan haar nieuwe eigenaar opgeleverd. Rekening houdend met de verkoopcommissie bedraagt de nettowinst op dit schip 34,8 miljoen USD en werd opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in het eerste kwartaal van 2024.

Op 15 maart 2024 verkocht het bedrijf de N-klasse schepen Noble, Nectar en Newton voor een netto verkoopprijs na commissie van 161,9 miljoen USD. De schepen zijn allemaal geleverd in het tweede kwartaal van 2024 en de nettowinst van 79,0 miljoen USD op de transactie is opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Op 19 november 2021 stemde het bedrijf in met de verkoop van het containerschip CMA CGM Baikal voor een netto verkoopprijs van 71,5 miljoen USD. Het schip is in het tweede kwartaal van 2024 opgeleverd aan haar nieuwe eigenaren en een nettowinst van 15,6 miljoen USD is geboekt in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Op 25 september 2024 verkocht het bedrijf twee Suezmax schepen, Sapphira (2008 - 150.205 dwt) en Statia (2006 - 150.205 dwt) voor een netto verkoopprijs van respectievelijk 45,5 miljoen USD en 41,3 miljoen USD. De verkoopprijs genereerde een gecombineerde meerwaarde van 61,4 miljoen USD en werd opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in het derde kwartaal van 2024.

Op 2 december 2024 ging het bedrijf akkoord met de verkoop van drie Suezmax-schepen Selena (2007 - 150.205 dwt), Cap Victor (2007 - 158.853 dwt) en Cap Felix (2008 - 158.765 dwt) voor een netto verkoopprijs na commissie van respectievelijk 38,2 miljoen USD, 39,0 miljoen USD en 42,3 miljoen USD. De verkoopprijs genereerde een gecombineerde meerwaarde van 71,1 miljoen USD en werd opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in het vierde kwartaal van 2024.

Waardevermindering

Op basis van de analyse van de indicatoren voor bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd voor het jaar dat eindigt op 31 december 2024, heeft het bedrijf geen factoren geïdentificeerd die aanleiding geven tot bijzondere waardevermindering binnen de divisie Marine die verdere toetsing op bijzondere waardevermindering vereisen. Zowel interne als externe indicatoren voor bijzondere waardevermindering, waaronder de prestaties van de activa, marktwaarderingen en macro-economische omstandigheden, zijn grondig beoordeeld. De beoordeling wordt ondersteund door taxaties van onafhankelijke makelaars die aangeven dat de reële marktwaarde van de vloot hoger is dan de boekwaarde. Dezelfde analyse werd uitgevoerd voor het jaar eindigend op 31 december 2023 en voor het jaar eindigend op 31 december 2022.

Daarom zijn er op de rapportagedatum geen aanpassingen voor bijzondere waardeverminderingen nodig voor de activa van het bedrijf. De Directieraad zal, onder leiding van de Raad van Toezicht, doorlopend potentiële risico's op bijzondere waardevermindering blijven evalueren en tijdig reageren op belangrijke veranderingen in marktomstandigheden of operationele prestaties.

Zekerheid

Alle schepen die gefinancierd zijn met bankleningen zijn onderworpen aan een hypotheek om de bankleningen te waarborgen (zie Nota 17).

Kapitaalverbintenissen

Op 31 december 2024 bedragen de totale kapitaalverplichtingen van de het bedrijf 2,4 miljard USD (31 december 2023: 623,8 miljoen USD kapitaalverplichtingen). Deze kapitaalverplichtingen kunnen als volgt worden weergegeven:



(in duizenden USD)

	Totaal	2025	2026	2027	2028	2029
<i>Verplichtingen met betrekking tot:</i>						
Tankers	609.170	112.200	429.650	67.320	—	—
Drogebulk schepen	1.079.100	613.416	465.685	—	—	—
Container schepen	37.670	8.100	29.570	—	—	—
Chemical tankers	455.300	78.200	102.750	38.750	155.000	80.600
Offshore Wind schepen	231.806	125.841	81.884	24.082	—	—
Overige	10.239	9.608	631	—	—	—
Totaal	2.423.285	947.364	1.110.169	130.152	155.000	80.600

Het huidige nieuwbouwprogramma van de Groep omvat het volgende:

- 5 eco-type VLCCs,
- 2 eco-type Suezmaxes,
- 18 Newcastlemax bulk carriers,
- 8 chemical tankers,
- Offshore wind schepen hebben betrekking op 6 CSOVs (Commissioning Service Operation Vessel) and 3 CTVs (Crew Transfer Vessels),
- 2 coasters van 5.000 dwt (inbegrepen onder drogebulk schepen),
- 1 ammoniak aangedreven container schip met een capaciteit van 1.400 TEU,
- 2 dubbele brandstof bitumen tankers (inbegrepen onder chemical tankers),
- De andere items hebben betrekking op een multifunctioneel havenvaartuig en andere waterstoftoepassingen.

Toelichting 9 – Immateriële vaste activa

(in duizenden USD)

	Toelichting	Klantencon-tracten	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Per 1 januari 2023				
Aanschaffingsprijs	-	16.569	1.218	17.787
Afschrijvingen & omrekeningsverschillen	-	(913)	(1.128)	(2.041)
Netto-boekwaarde		15.656	90	15.746
Aankopen	-	—	60	60
Afschrijvingen	-	(1.556)	(56)	(1.612)
Omrekeningsverschillen	-	—	—	—
Per 31 december 2023		14.100	94	14.194
Per 1 januari 2024				
Aanschaffingsprijs	-	16.569	1.278	17.847
Afschrijvingen & omrekeningsverschillen	-	(2.469)	(1.184)	(3.653)
Netto-boekwaarde		14.100	94	14.194
Aankopen	-	—	1.541	1.541
Aankopen door bedrijfscombinaties	26	—	3.538	3.538
Afschrijvingen	-	(1.556)	(1.325)	(2.881)
Omrekeningsverschillen	-	—	(205)	(205)
Per 31 december 2024		12.544	3.643	16.187
Per 31 december 2024				
Aanschaffingsprijs	-	16.569	6.357	22.926
Afschrijvingen & omrekeningsverschillen	-	(4.025)	(2.714)	(6.739)
Netto-boekwaarde		12.544	3.643	16.187

Wat betreft de verwerving van de resterende 50% in TI Asia en TI Africa in mei 2022, houdt een deel van de betaalde prijs verband met een immaterieel actief (klantencontracten met NOC voor de dienstencomponent, d.w.z. doorberekening van exploitatiekosten, onderhoud en bemanning). Het management heeft een schatting gemaakt van de reële waarde van het immaterieel actief met betrekking tot de dienstencomponent van het NOC-contract, resulterend in een waarde van 16,6 miljoen USD op 31 mei 2022. Dit bedrag zal worden afgeschreven tot het einde van de contractuele dienst, of tot respectievelijk 21 juli 2032 en 21 september 2032.

De overige immateriële vaste activa betreft voornamelijk intern gekapitaliseerde ontwikkelingskosten en software-activa.

Toelichting 10 – Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen worden toegeschreven aan het volgende:

<i>(in duizenden USD)</i>	Actief	Passief	Netto
Personeelsbeloningen	44	—	44
Niet gebruikte overgedragen fiscale verliezen en belastingvoordelen	42.178	—	42.178
Niet-uitgekeerde winsten	—	(41.942)	(41.942)
	42.222	(41.942)	280
Verrekening	(41.942)	41.942	
Per 31 december 2023	280	—	
Materiële activa	16.176	(6.579)	9.597
Personeelsbeloningen	46	—	46
Niet gebruikte overgedragen fiscale verliezen en belastingvoordelen	22.284	(426)	21.858
Niet-uitgekeerde winsten	—	(21.865)	(21.865)
	38.506	(28.870)	9.636
Verrekening	(28.432)	28.432	
Per 31 december 2024	10.074	(438)	

De niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen voor fiscale verliezen en belastingvoordelen hebben betrekking op verliescompensatie, investeringsaftrek en de aftrek van teveel ontvangen dividend. Fiscale verliezen en belastingvoordelen hebben geen vervaldatum.

Er wordt een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor ongebruikte fiscale verliezen en belastingvoordelen, mits het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn. De groep beschouwt toekomstige belastbare winsten als waarschijnlijk wanneer het meer waarschijnlijk is dan

Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De totale niet-opgenomen fiscale verliezen bedragen 160,6 miljoen USD voor 2024 (114,3 miljoen USD voor 2023) en de niet-gebruikte belastbare tijdelijke verschillen bedragen 48,6 miljoen USD voor zowel 2024 als 2023. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn niet opgenomen in de balans voor de volgende posten:

<i>(in duizenden USD)</i>	31 december 2024		31 december 2023	
	Actief	Passief	Actief	Passief
Aftrekbare tijdelijke verschillen	12.226	—	270	—
Belastbare tijdelijke verschillen	—	(12.162)	—	(12.162)
Niet gebruikte overgedragen fiscale verliezen en investeringsaftrek	39.622	—	28.299	—
	51.848	(12.162)	28.569	(12.162)
Verrekening	(12.162)	12.162	(12.162)	12.162
Totaal	39.686	—	16.407	—

niet dat er in de nabije toekomst winsten worden behaald. Bij het bepalen of er in de toekomst waarschijnlijk belastbare winsten beschikbaar zullen zijn, wordt de drempel voor waarschijnlijkheid toegepast op delen van het totaalbedrag van

ongebruikte fiscale verliezen of belastingvoordelen, in plaats van op het hele bedrag.

Gezien de aard van het tonnagebelastingregime heeft de groep een aanzienlijk bedrag aan ongebruikte fiscale verliezen en belastingvoordelen waarvoor geen toekomstige belastbare winsten waarschijnlijk zijn, en daarom is er geen uitgestelde belastingvordering opgenomen.

Er zijn geen uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor tijdelijke verschillen met betrekking tot schepen, omdat de groep verwacht dat het terugdraaien van deze verschillen geen effect zal hebben op de belasting.



Wijziging van de opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen tijdens het jaar

<i>(in duizenden USD)</i>	Balans per 1 jan, 2022	In resultaat genomen	Opgenomen in eigen vermogen	Overige bewegingen	Omrekeningsverschillen	Balans per 31 dec, 2022
Personeelsbeloningen	23	4	—	—	(2)	25
Niet gebruikte overgedragen fiscale verliezen en investeringsaftrek	66.304	(5.988)	—	—	(8)	60.308
Niet uitgekeerde winsten	(64.781)	5.851	—	—	—	(58.930)
Herklassering	—	(991)	—	991	—	—
Totaal	1.546	(1.124)	—	991	(10)	1.403

<i>(in duizenden USD)</i>	Balans per 1 jan, 2023	In resultaat genomen	Opgenomen in eigen vermogen	Overige bewegingen	Omrekeningsverschillen	Balans per 31 dec, 2023
Personeelsbeloningen	25	18	—	—	1	44
Niet gebruikte overgedragen fiscale verliezen en investeringsaftrek	60.308	(18.134)	—	—	4	42.178
Niet uitgekeerde winsten	(58.930)	16.988	—	—	—	(41.942)
Totaal	1.403	(1.128)	—	—	5	280

<i>(in duizenden USD)</i>	Balans per 1 jan, 2024	In resultaat genomen	Opgenomen in eigen vermogen	Overige bewegingen	Omrekeningsverschillen	Balans per 31 dec, 2024
Materiële activa	—	4.388	—	5.303	(94)	9.597
Personeelsbeloningen	44	6	—	—	(4)	46
Niet gebruikte overgedragen fiscale verliezen en investeringsaftrek	42.178	(20.320)	—	—	—	21.858
Niet uitgekeerde winsten	(41.942)	20.077	—	—	—	(21.865)
Totaal	280	4.151	—	5.303	(98)	9.636

De overige bewegingen in 2024 hebben betrekking op de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen en schulden wanneer controle over CMB.TECH Enterprises werd verworven.

Toelichting 11 – Langlopende vorderingen

(in duizenden USD)

	31 december 2024	31 december 2023
Aandeelhoudersleningen met joint ventures	16.188	2
Derivaten	1.279	—
Contante garanties en deposito's	48.548	1.616
Overige langlopende vorderingen	9.061	6
Leasevorderingen	—	1.263
Beleggingen	—	1
Totaal	75.076	2.888

De toename in aandeelhoudersleningen aan joint ventures heeft voornamelijk betrekking op de leningen verstrekt aan Be Hydro en JPN H2YDRO en aan joint ventures binnen de Windcat groep van bedrijven, namelijk TSM Windcat en FRS Windcat Offshore Logistics.

De toename in kaswaarborgen en deposito's per 31 december 2024 vergeleken met 31 december 2023 heeft betrekking op een kaswaarborg van 46,9 miljoen USD gesteld bij het Hooggerechtshof van Maleisië in januari 2024 (zie toelichting 22). De contante zekerheid was vereist om het beslag op het schip Oceania op te heffen, dat vervolgens is verkocht en geleverd aan haar nieuwe eigenaren.

De toename in overige langlopende vorderingen is voornamelijk het gevolg van de acquisitie van CMB.TECH Enterprises en heeft betrekking op een vooruitbetaling voor de ontwikkeling van ammoniakmotoren voor haar nieuwe bulkschepen. Het bedrag zal worden teruggevorderd door toekomstige motorleveringen.

De vervaldag van de langlopende vorderingen is als volgt:

(in duizenden USD)

	31 december 2024	31 december 2023
<i>Te ontvangen:</i>		
Minder dan twee jaar	57.240	2.764
Tussen twee en drie jaren	52	—
Tussen drie en vier jaren	4	—
Tussen vier en vijf jaren	183	—
Meer dan vijf jaar	17.597	124
Totaal	75.076	2.888

Toelichting 12 – Voorraad

De bunkerinventaris heeft voornamelijk betrekking op de bunkerbrandstof die is opgeslagen aan boord van de schepen. Per 31 december 2024 bedroeg de boekwaarde van de bunkerinventaris aan boord van de schepen 17,3 miljoen USD (2023: 22,5 miljoen USD). Bunkers geleverd aan schepen die opereren in de TI Pool en Stolt Pool, worden verkocht aan de TI Pool en Stolt Pool en bunkers aan boord van deze schepen in de pool worden niet langer getoond als voorraad bunkers, maar als handels- en overige vorderingen.

De voorraad aan boord van onze schepen wordt verantwoord op basis van first-in, first-out. Er zijn geen afschrijvingen nodig zolang de vrachtenmarkt robuust blijft en de potentieel hogere gewogen gemiddelde verbruikskosten van de verbruikte bunkerolie uit die voorraad compenseert.

Bunkerkosten en verbruikte smeermiddelen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment van verbruik.

De overige voorraad per 31 december 2024 bedraagt 9,1 miljoen USD en heeft betrekking op vrachtwagens die zijn aangekocht om te worden omgebouwd tot vrachtwagens op waterstof voor wederverkoop en reserveonderdelen die worden gebruikt voor de ombouw van gewone motoren naar motoren op waterstof.



Toelichting 13 – Handels- en overige vorderingen – kortlopend

(in duizenden USD)

	31 december 2024	31 december 2023
Handelsvorderingen uit contracten met klanten	117.824	88.544
Handelsvorderingen uit contracten met TI Pool	56.568	169.339
Toe te rekenen opbrengsten	9.237	13.706
Toe te rekenen interesten	236	1.352
Over te dragen kosten	45.072	17.601
Over te dragen afhandelingskosten	1.126	2.278
Overige vorderingen	3.691	11.414
Lease vorderingen	1.263	1.591
Derivaten	866	1.286
Totaal handels- en overige vorderingen	235.883	307.111

De stijging van de vorderingen uit hoofde van contracten met klanten is hoofdzakelijk het gevolg van de verkoop van schepen, waarvoor een deel van de verkoopprijs nog openstond op 31 december 2024.

De afname van de vorderingen uit hoofde van contracten met klanten - TI Pool hebben betrekking op door de Groep te ontvangen baten uit de Tankers International Pool. Deze bedragen zijn in 2024 vooral gedaald door een daling van het aantal schepen in de pool in verband met de verkoop aan Frontline.

De stijging van de uitgestelde kosten is voornamelijk te wijten aan de overname en consolidatie van CMB.TECH Enterprises per februari 2024 en heeft voornamelijk betrekking op arrangementkosten van financiering voorafgaand aan de levering van nieuwbouwschepen..

De afwikkelingskosten bestaan hoofdzakelijk uit bunkerkosten die worden gemaakt tussen de datum waarop het contract voor een spotreisbevrachting werd gesloten en de aankomst in de volgende laadhaven. Deze kosten worden uitgesteld overeenkomstig IFRS 15 'Opbrengsten van contracten met klanten' en worden systematisch afgeschreven volgens het patroon van de overdracht van de dienst.

De leasevorderingen hebben betrekking op de onderhuurovereenkomsten van kantoorruimte aan derden met betrekking tot het gehuurde kantoor van Euronav MI II Inc. (voorheen Gener8 Maritime Inc.).

Voor valuta- en kredietrisico's verwijzen wij naar Toelichting 20.



Toelichting 14 – Geldmiddelen en kasequivalenten

<i>(in duizenden USD)</i>	31 december 2024	31 december 2023
Bankdeposito's	—	182.500
Liquide middelen	38.869	246.870
Totaal	38.869	429.370

Er waren geen bankdeposito's op 31 december 2024. Op 31 december 2023 werden vier bankdeposito's aangehouden in verband met de verkoop van de schepen aan Frontline. Alle vier de deposito's zijn volledig terugbetaald in januari en februari 2024. Alle kasmiddelen bevinden zich bij verschillende banken die allemaal een hoge kredietwaardigheid hebben.



Toelichting 15 – Eigen vermogen

Aantal uitgegeven aandelen

(in aandelen)

	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
Uitgegeven aandelen op 1 januari	220.024.713	220.024.713	220.024.713
Uitgegeven aandelen op 31 december - volledig volstort	220.024.713	220.024.713	220.024.713

Per 31 december 2024 wordt het aandelenkapitaal vertegenwoordigd door 220.024.713 aandelen. De aandelen hebben geen nominale waarde.

Per 31 december 2024 bedraagt het toegestane, niet-uitgegeven aandelenkapitaal 83.898.616 USD (2023 en 2022: 83.898.616 USD) of het equivalent van 77.189.888 aandelen (2023 en 2022: 77.189.888 aandelen).

De houders van gewone aandelen hebben recht op dividenden wanneer deze worden vastgesteld en hebben recht op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergaderingen van de groep.

Omrekeningsverschillen

De reserve voor omrekeningsverschillen omvat alle wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten.

Afdekkingsreserve

De afdekkingsinstrumenten waren als volgt:

(in duizenden USD)

	Notionele Waarde	Reële Waarde - Activa	Reële waarde - Verplichtingen	Wijziging erkend in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Geherklasseerd in de resultatenrekening
2024					
<i>Renteswaps</i>					
USD 161,1 miljoen faciliteit	111.545	2.145	—	1.005	—
Totaal	111.545	2.145	—	1.005	—

					2023
(in duizenden USD)	Notionele Waarde	Reële Waarde - Activa	Reële waarde - Verplichtingen	Wijziging erkend in gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	Geherklasseerd in de resultatenrekening
<i>Renteswaps</i>					
USD 173,6 miljoen faciliteit - Cap Quebec en Cap Pembroke	—	—	—	(314)	(1.456)
USD 173,6 miljoen faciliteit - Cap Corpus Christi en Cap Port Arthur	—	—	—	(1.256)	(3.860)
USD 713,0 miljoen faciliteit	—	—	—	(4.823)	(12.599)
USD 73,45 miljoen faciliteit - Cedar en Cypress	—	—	—	(298)	(5.167)
USD 150,0 miljoen faciliteit	93.607	1.286	146	(1.108)	—
USD 447,0 miljoen faciliteit	—	—	—	1.635	(1.635)
<i>Fx-swaps</i>					
Fx Euro afdekking	—	—	—	—	(1.032)
Totaal	93.607	1.286	146	(6.164)	(25.749)

In het kader van de langetermijncharterovereenkomsten met Valero voor twee Suezmax-tankers (Cap Quebec en Cap Pembroke) is de Groep op 28 maart 2018 en 20 april 2018 twee renteswaps aangegaan voor een gezamenlijke notionele waarde van 86,8 miljoen USD. Deze renteswaps worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van de LIBOR-rente af te dekken en kwalificeren als afdeckings-instrumenten in een kasstroomafdeckingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze instrumenten zijn gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Deze renteswaps komen overeen met het terugbetalingsprofiel van de onderliggende faciliteit van 173,6 miljoen USD. Op 9 november 2023 zijn deze afdekkingen afgewikkeld als gevolg van de terugbetaling van de onderliggende faciliteit en zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening. 1,8 miljoen USD is opgenomen in 'niet-gerealiseerde resultaten' in 2023.

Als onderdeel van haar afdeckingsprogramma voor brandstof is de groep in 2023 en 2022 verschillende commodityswaps en -futures in verband met haar project voor laagzwavelige brandstof aangegaan voor een gezamenlijke notionele waarde van respectievelijk 72,2 miljoen USD en 158,8 miljoen USD. Deze swaps worden gebruikt om een potentiële stijging van de onderliggende index van de prijs van laagzwavelige brandstof af te dekken tussen de aankoopdatum en de leveringsdatum van het product, d.w.z. wanneer de eigendom van de laagzwavelige brandstof daadwerkelijk wordt overgedragen. Deze instrumenten kwalificeren niet als afdeckings-instrumenten in een kasstroomafdeckingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. De veranderingen in de reële waarde worden rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening opgenomen. In november 2023 besloot het management om te stoppen met het

bunker-opslag- en verladersprogramma en werd de ULCC Oceania verkocht. Als gevolg hiervan is er in 2024 geen actief brandstofafdeckingsprogramma meer.

In het kader van de langetermijnbevrachtingsovereenkomsten met Valero voor twee Suezmax-schepen (Cap Corpus Christi en Cap Port Arthur) is de groep op 26 oktober 2020 twee renteswaps met een gezamenlijke notionele waarde van 70,1 miljoen USD aangegaan met ingangsdatum in 2021. Deze renteswaps worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van de LIBOR-rente af te dekken en kwalificeren als afdeckingsinstrumenten in een kasstroomafdeckingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze instrumenten zijn gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Deze renteswaps komen overeen met het terugbetalingsprofiel van de onderliggende faciliteit van 173,6 miljoen USD. Op 9 november 2023 zijn deze afdekkingen afgewikkeld als gevolg van de terugbetaling van de onderliggende faciliteit en zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening. (5,1) miljoen USD is opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten in 2023.

De groep is in de tweede helft van 2020 zes renteswaps met een gezamenlijke notionele waarde van 237,2 miljoen USD aangegaan met ingangsdatum in 2021. Deze renteswaps worden gebruikt ter afdekking van het risico in verband met de schommeling van de LIBOR-rente die verbonden is aan de nieuwe duurzaamheidslening van 713,0 miljoen USD en kwalificeren als afdeckingsinstrumenten in een kasstroomafdeckingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze instrumenten zijn gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen onder 'Niet-

gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Op 9 november 2023 zijn deze afdekkingen afgewikkeld als gevolg van de terugbetaling van de onderliggende faciliteit en zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening. (17,4) miljoen USD is opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' in 2023.

De groep ging op 26 januari 2022 een renteswap aan in verband met de termijnlending van 73,45 miljoen USD die werd aangegaan voor de verwerving van de Suezmax-schepen Cedar en Cypress voor een notionele waarde van 73,45 miljoen USD. Deze renteswap wordt gebruikt om het risico in verband met de schommeling van de LIBOR-rente af te dekken en kwalificeert als afdeckingsinstrument in een kasstroomafdeckingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Dit instrument is gewaardeerd tegen reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Deze renteswap komt overeen met het aflossingsprofiel van de onderliggende faciliteit van 73,45 miljoen USD. Op 24 november 2023 is deze hedge afgewikkeld als gevolg van de terugbetaling van de onderliggende faciliteit en is opgenomen in de winst-en-verliesrekening. (5,5) miljoen USD is opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' in 2023.

In verband met de op 21 juni 2022 verkregen faciliteit van 150,0 miljoen USD die in 2024 werd gewijzigd in 161,1 miljoen USD is de groep verschillende renteswaps aangegaan voor een gezamenlijke notionele waarde van 109,4 miljoen USD. Deze renteswaps worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van de LIBOR-rente af te dekken en kwalificeren als afdeckingsinstrumenten in een kasstroomafdeckingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze

instrumenten zijn gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Deze renteswaps zijn in overeenstemming met het aflossingsprofiel van de faciliteit en vervallen op 31 maart 2030. Op 31 december 2024 bedroeg de notionele waarde van deze instrumenten 111,5 miljoen USD. Op dezelfde datum bedroeg de reële waarde van deze instrumenten 2,1 miljoen USD (zie Toelichting 11 en 13) en 1,0 miljoen USD werd opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten'.

In verband met de op 6 december 2022 verkregen faciliteit van 447,0 miljoen USD is de groep twee renteswaps aangegaan voor een gezamenlijke notionele waarde van 70,0 miljoen USD. Deze renteswaps worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van de SOFR-rente af te dekken en kwalificeren als afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekkingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze instrumenten zijn gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Op 9 november 2023 is deze hedge afgewikkeld als gevolg van de terugbetaling van de onderliggende faciliteit en is opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De groep is op 22 augustus 2022 vier FX-swaps aangegaan om 20% van de shortpositie voor 2023 af te dekken en is in de eerste helft van 2023 verschillende FX-swaps aangegaan. Deze FX-swaps worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van EUR/USD af te dekken. De afdekkingen kwalificeren als afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekkingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze instrumenten zijn gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn

opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Al deze afdekkingen vervallen in 2023. (1,0) miljoen USD is gerecycled naar de winst-en-verliesrekening in 2023.

Er zijn geen Fx-swaps afgesloten in 2024.

Eigen aandelen

Per 31 december 2023 bezat CMB.TECH 25.807.878 eigen aandelen, versus 17.790.716 eigen aandelen per 31 december 2023. In de twaalf maanden eindigend op 31 december 2024 kocht het bedrijf op de NYSE en op Euronext Brussel in totaal 8.017.162 aandelen.

Uitkeringen

De Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 2 juli 2024 keurde de dividenduitkering goed voor een bedrag van 1,15USD per aandeel, bestaande uit een combinatie van een interimdividend van 0,27 USD per aandeel en 0,88 USD per aandeel uit de uitgiftepremie.

Op 16 mei 2024 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een dividend over het hele jaar 2023 goedgekeurd van 4,57USD per aandeel. Deze uitkering was een combinatie van een dividend van 0,27 USD per aandeel en een uitgiftepremie van 4,30 USD per aandeel via de uitgiftepremiereserve.

Het totale bedrag aan gedeclareerde dividenden in 2024 was 1.110,9 miljoen (646,3 miljoen USD in 2023 en 24,2 miljoen 2022) en er werd 1.126,7 miljoen USD uitbetaald in 2024 (630,5 miljoen USD in 2023 en 24,2 miljoen in 2022).

Langetermijn-aanmoedigingsprogramma's

De groep heeft geen nieuwe langetermijn-aanmoedigingsprogramma's uitgegeven in 2024 en alle bestaande langetermijn-aanmoedigingsprogramma's zijn eind 2023 beëindigd als gevolg van de wijziging in de controle. Zie Toelichting 24 voor meer informatie over de oude plannen.

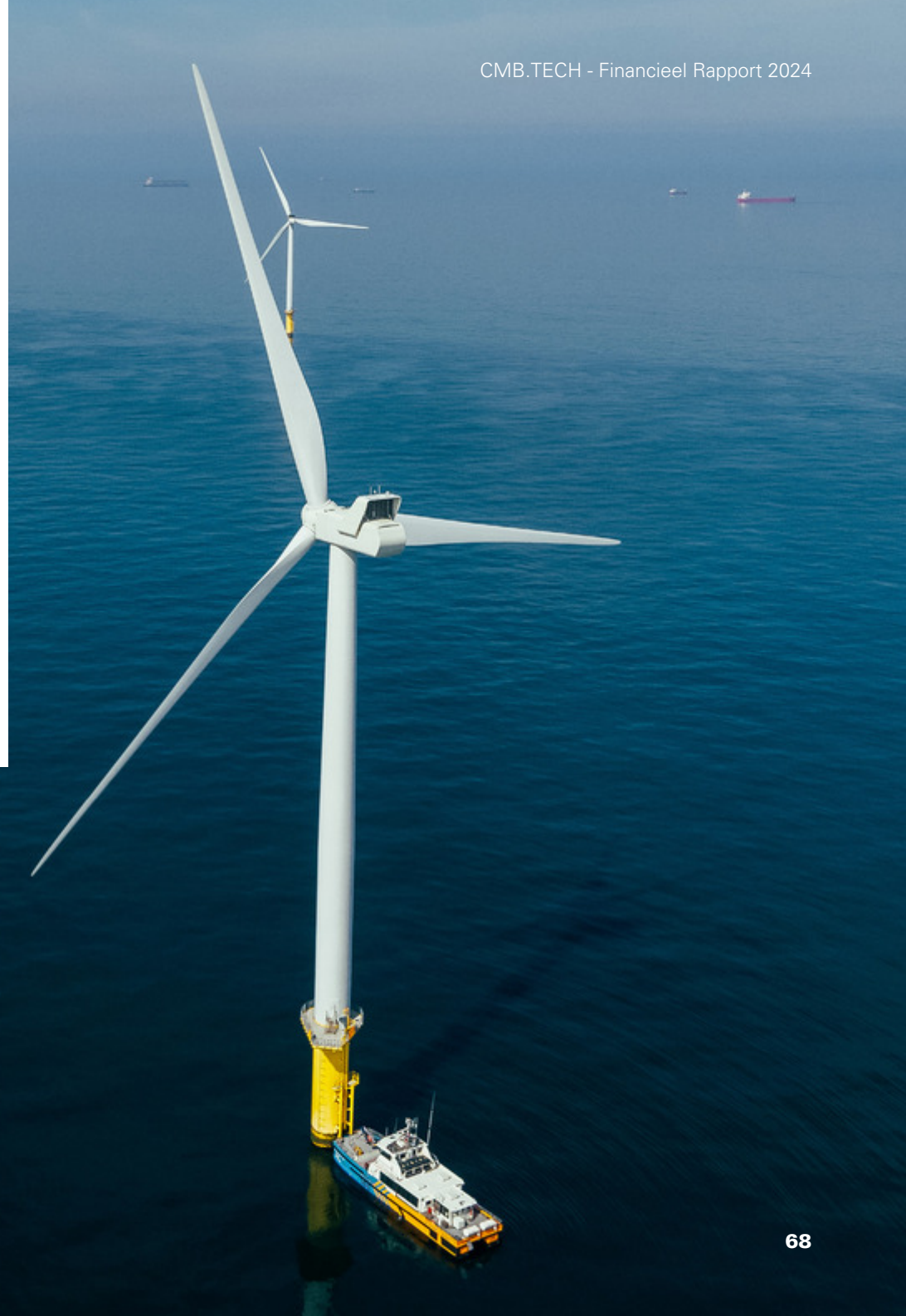
Toelichting 16 – Resultaat per aandeel

Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel werd gebaseerd op een resultaat dat toe te rekenen is aan gewone aandelen en op een gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende de periode eindigend op 31 december van elk jaar. De berekening is als volgt:

Resultaat toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen

	2024	2023	2022
Winst (verlies) van het boekjaar	870.829.138	858.026.940	203.251.347
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	196.041.579	201.901.743	201.747.963
Gewone winst per aandeel (in USD)	4,44	4,25	1,01



Gewogen gemiddeld aantal aandelen

<i>(in aandelen)</i>	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Aandelen in omloop	Gewogen gemiddelde aantal aandelen
Uitgegeven aandelen op 1 januari 2022	220.024.713	18.346.732	201.677.981	201.677.981
Uitgifte van aandelen	—	—	—	—
Aankoop eigen aandelen	—	—	—	—
Vernietiging eigen aandelen	—	—	—	—
Overdracht eigen aandelen	—	(105.551)	105.551	69.982
Uitgegeven aandelen op 31 december 2022	220.024.713	18.241.181	201.783.532	201.747.963
Uitgegeven aandelen op 1 januari 2023	220.024.713	18.241.181	201.783.532	201.783.532
Uitgifte van aandelen	—	—	—	—
Aankoop eigen aandelen	—	—	—	—
Vernietiging eigen aandelen	—	—	—	—
Overdracht eigen aandelen	—	(450.465)	450.465	118.211
Uitgegeven aandelen op 31 december 2023	220.024.713	17.790.716	202.233.997	201.901.743
Uitgegeven aandelen op 1 januari 2024	220.024.713	17.790.716	202.233.997	202.233.997
Uitgifte van aandelen	—	—	—	—
Aankoop eigen aandelen	—	—	—	—
Vernietiging eigen aandelen	—	—	—	—
Overdracht eigen aandelen	—	8.017.162	(8.017.162)	(6.192.418)
Uitgegeven aandelen op 31 december 2024	220.024.713	25.807.878	194.216.835	196.041.579

Verwaterde winst per aandeel

Voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2024 bedraagt de verwaterde winst per aandeel (in USD) 4,44 (2023: (4,25) en 2022: 1,01). Alle LTIPs werden beëindigd in de tweede helft van 2023 als gevolg van de wijzigingen in de controle (zie Toelichting 24). Op 31 december 2023 heeft de groep geen instrumenten meer die aanleiding kunnen geven tot verwatering.

Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)

De tabel hieronder toont het gewogen aantal aandelen die zouden kunnen worden gecreëerd indien alle aandelenopties en RSU's in gewone aandelen werden omgezet.

(in aandelen)	2024	2023	2022
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (gewoon)	196.041.579	201.901.743	201.747.963
Impact van op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten	—	—	246.254
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	196.041.579	201.901.743	201.994.217

Op 31 december 2024 en 31 december 2023 waren er geen uitstaande instrumenten meer in omloop als gevolg van de wijziging van de controle die een versnelde verwerving van alle RSU's veroorzaakte. De RSU's van het LTIP 2019, LTIP 2020 en LTIP 2021 hadden kunnen leiden tot verwatering op 31 december 2022.

Toelichting 17 – Interestdragende leningen en financieringen

<i>(in duizenden USD)</i>	Toelichting	Bankleningen	Overige uitgiftes	Lease schulden	Overige leningen	Totaal
Meer dan 5 jaar	-	221.304	—	41	—	221.345
Tussen 1 en 5 jaar	-	1.042.938	197.556	5.783	71.011	1.317.288
Meer dan één jaar		1.264.242	197.556	5.824	71.011	1.538.633
Minder dan één jaar	-	68.941	—	22.855	65.851	157.647
Per 1 januari 2023		1.333.183	197.556	28.679	136.862	1.696.280
Nieuwe leningen	-	2.124.850	—	2.312	569.277	2.696.439
Geplande terugbetalingen	-	(72.644)	—	(21.311)	(544.856)	(638.811)
Vervroegde terugbetalingen	-	(2.861.080)	—	—	—	(2.861.080)
Herwaardering	-	—	—	27.158	—	27.158
Overige bewegingen	-	4.050	4.396	—	(346)	8.100
Omrekeningsverschillen	-	—	—	18	2.609	2.627
Per 31 december 2023		528.359	201.952	36.856	163.546	930.713
Meer dan 5 jaar	-	30.203	—	206	52.337	82.746
Tussen 1 en 5 jaar	-	332.032	198.219	3.157	18.911	552.319
Meer dan één jaar		362.235	198.219	3.363	71.248	635.065
Minder dan één jaar	-	166.124	3.733	33.493	92.298	295.648
Per 31 december 2023		528.359	201.952	36.856	163.546	930.713

	Toelichting	Bankleningen	Overige uitgiftes	Lease schulden	Overige leningen	Totaal
Meer dan 5 jaar	-	30.203	—	206	52.337	82.746
Tussen 1 en 5 jaar	-	332.032	198.219	3.157	18.911	552.319
Meer dan één jaar		362.235	198.219	3.363	71.248	635.065
Minder dan één jaar	-	166.124	3.733	33.493	92.298	295.648
Per 1 januari 2024		528.359	201.952	36.856	163.546	930.713
Nieuwe leningen	-	1.971.542	—	332	750.983	2.722.857
Geplande terugbetalingen	-	(177.638)	—	(33.604)	(377.540)	(588.782)
Vervroegde terugbetalingen	-	(999.690)	—	—	—	(999.690)
Nieuwe leningen door bedrijfscombinaties	26	332.529	—	1.500	234.491	568.520
Overige bewegingen	-	(1.429)	668	(171)	(4.057)	(4.989)
Afstoting door verkoop van dochterondernemingen	-	—	—	(1.137)	—	(1.137)
Omrekeningsverschillen	-	(867)	—	(32)	(4.338)	(5.237)
Per 31 december 2024		1.652.806	202.620	3.744	763.085	2.622.255
Meer dan 5 jaar	-	360.928	—	184	528.109	889.221
Tussen 1 en 5 jaar	-	1.089.941	198.887	1.267	139.252	1.429.347
Meer dan één jaar		1.450.869	198.887	1.451	667.361	2.318.568
Minder dan één jaar	-	201.937	3.733	2.293	95.724	303.687
Per 31 december 2024		1.652.806	202.620	3.744	763.085	2.622.255

De bedragen vermeld onder 'Nieuwe leningen' en 'Vervroegde aflossingen' in verband met bankleningen omvatten opnemingen en aflossingen in het kader van doorlopende kredietfaciliteiten tijdens het jaar.

Bankleningen

Op 7 april 2021 ging de groep een ongedekte doorlopende kredietfaciliteit van 80 miljoen EUR (83,1 miljoen USD) aan. Deze nieuwe kredietfaciliteit is afgesloten met een reeks commerciële banken en de steun van Gigarant, met duurzaamheid en emissiereductie als onderdeel van de margebepaling. Een reeks meetbare duurzaamheidskenmerken zoals een jaarlijkse vermindering van de koolstofuitstoot vanaf 2021 zal worden ondersteund door de naleving van de Poseidon-principes. De faciliteit heeft een looptijd van minimaal drie jaar, met twee verlengingsopties van één jaar. Deze verlengingsopties zijn uitgeoefend en de faciliteit vervalt op 7 april 2026. Op 31 december 2023 en 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo in het kader van deze faciliteit respectievelijk 27,5 miljoen USD en 0,0 miljoen USD.

Op 21 juni 2022 ging de groep een niet-achtergestelde, gedekte amortiserende termijnlendingfaciliteit van 150 miljoen USD aan ter financiering van de verwerving van een eigendomsbelang van 50 % in de joint ventures met betrekking tot de FSO's. De nieuwe faciliteit werd aangegaan bij ING en ABN Amro, die ook de ondersteunende banken bij de bestaande faciliteit waren. Tegelijkertijd werden de bestaande faciliteiten voor de joint ventures met betrekking tot de FSO's, die in juli 2022 en september 2022 afliepen, terugbetaald. De nieuwe faciliteit draagt een rente van dagelijks samengestelde SOFR plus een marge van 2,15 % met margeaanpassing van plus of min 10 basispunten. De nieuwe faciliteit is gekoppeld aan de duurzaamheidsprestaties van het bedrijf. Een van de commerciële voorwaarden is dat de rentevoet wordt verlaagd wanneer het bedrijf haar doelstellingen met betrekking tot twee KPI's inzake duurzaamheid haalt. De faciliteit heeft een looptijd van 5,25 jaar en vervalt op 30 maart 2030. Op 2 september 2024 heeft de groep een

aanvullende overeenkomst getekend met ING en ABN Amro voor een aanvullend bedrag van 45 miljoen USD. Op 31 december 2024 en 31 december 2023 bedroeg het uitstaande saldo op deze faciliteit respectievelijk 148,72 miljoen USD en 124,8 miljoen USD.

Op 6 december 2022 ging de groep een senior gedekte amortiserende faciliteit van 377,0 miljoen USD aan bestaande uit een doorlopende kredietfaciliteit van maximaal 307,0 miljoen USD en een termijnlendingfaciliteit voor nieuwbouwschepen van maximaal 70,0 miljoen USD en een opschaalbare termijnlendingfaciliteit op 17 maart 2023 voor 70 miljoen USD voor de financiering van de nieuwbouw-VLCC Camus. De financiering is afgesloten met een bankensyndicaat, waarbij Nordea Bank Norge SA optreedt als agent en trustee van de zekerheid. De kredietfaciliteit is afgelost op 14 december 2023 in verband met de globale herfinanciering.

Op 29 juni 2023 sloot de groep een door ECA gedekte senior secured amortiserende leningfaciliteit af ter waarde van 190,4 miljoen USD voor de financiering van één nieuwbouw-VLCC en drie nieuwbouw-Suezmaxschepen. De faciliteit werd gegarandeerd met een K-Sure verzekeringsdekking. DNB en ING traden op als co-agenten in de faciliteit en Citibank trad op als Mandated Lead Arranger. De nieuwe faciliteit was gekoppeld aan de duurzaamheidsprestaties van de onderneming met drie duurzaamheids-KPI's. De commerciële voorwaarden omvatten een verlaging van de rentevoet wanneer de onderneming haar doelstellingen met betrekking tot de duurzaamheids-KPI's behaalt. De faciliteit zou een looptijd hebben van 12 jaar met een looptijd tot 29 juni 2035. Het krediet is afgelost en geannuleerd op 14 december 2023 in verband met de globale herfinanciering.

Op 9 oktober 2023 kondigde het bedrijf aan dat er een akkoord was bereikt tussen onze twee referentieaandeelhouders, CMB NV en Frontline plc/Famatown Finance Limited. De referentieaandeelhouders bereikten een akkoord over een transactie met het bedrijf die een einde maakt aan de impasse die het gevolg was van hun meningsverschillen over de strategie, en tegelijkertijd de andere aandeelhouders de mogelijkheid biedt om contante waarde voor hun investering te realiseren. De transactie omvat drie onderling afhankelijke overeenkomsten:

- CMB verwierf 26,12% belang van Frontline in het bedrijf voor 18,43 USD per aandeel;
- Frontline verwierf 24 VLCC-tankers uit de Euronav-vloot voor 2,35 miljard USD;
- De lopende arbitragezaak van het bedrijf tegen Frontline en haar filialen is beëindigd.

Een Bijzondere Algemene Vergadering werd gehouden op 21 november 2023, waar de verkoop van de aandelen en de vloot werd goedgekeurd. Kort daarna werd de aandelenoverdracht gematerialiseerd en is CMB.TECH gestart met de levering van de 24 schepen aan Frontline over een periode van 2 maanden. In het kader van deze transactie werd de resterende vloot van CMB.TECH geherfinancierd in een Global Refinancing faciliteit van 1,290 miljoen USD op 7 november 2023 bestaande uit drie faciliteiten: (i) een doorlopende kredietfaciliteit tot 725,0 miljoen USD ten behoeve van (a) de herfinanciering van de bestaande faciliteiten met betrekking tot de Core Ships en de Overgangsschepen, (b) de herfinanciering van de bestaande faciliteiten met betrekking tot de A-vloot, en (c) pas na de onder (a) en (b) beschreven herfinancieringen, voor algemene bedrijfs- en werkkapitaaldoeleinden; (ii) een overgangstermijn kredietfaciliteit tot 375,0 miljoen USD ten behoeve van (a) de herfinanciering van de bestaande faciliteiten met betrekking tot de Core Ships en de Overgangsschepen, (b) de

herfinanciering van de Bestaande Faciliteiten met betrekking tot de A-vloot; (iii) een termijnleningfaciliteit voor nieuwbouw tot 190,0 miljoen USD ten behoeve van de financiering van de opleveringskosten van vier nieuwbouwschepen, namelijk Brest, Bristol, Crocus en Clematis. Deze faciliteit is verantwoord als een nieuw instrument en de eerder bestaande leningen zijn beëindigd. De doorlopende faciliteit en de nieuwbouwfaciliteit hebben een looptijd van 5 jaar en de overgangsfaciliteit heeft een looptijd van 18 maanden; en draagt een rente van Term SOFR + een marge van 2,3% - 2,9% per jaar. De marge wordt elk kwartaal opnieuw vastgesteld op basis van de verhouding tussen de nettoschuld en de totale kapitalisatie. Op 31 december 2024 en 31 december 2023 bedroeg het uitstaande saldo van deze faciliteit respectievelijk 750,0 miljoen USD en 415,7 miljoen USD.

Het bedrijf heeft de uitstaande verplichtingen voor de volgende leningen volledig terugbetaald in het vierde kwartaal van 2023:

- Kredietfaciliteit van 108,5 miljoen USD met Korea Trade Insurance Corporation (K-Sure) als verzekeraar gedateerd 25 april 2017.
- Kredietfaciliteit van 173,6 miljoen USD met Kexim, BNP en Credit Agricole Corporate gedateerd 15 maart 2018.
- Kredietfaciliteit van 200,0 miljoen USD met Nordea gedateerd 7 september 2018.
- Kredietfaciliteit van 700,0 miljoen USD bij Nordea van 28 augustus 2019.
- Duurzaamheidslening van 713 miljoen USD bij Nordea van 11 september 2020.
- Duurzaamheidslening van 73,45 miljoen USD bij DNB van 2 december 2021
- Kredietfaciliteit van 447,0 miljoen USD bij Nordea van 6 december 2022.
- Kredietfaciliteit van 190,4 miljoen USD bij DNB van 29 juni 2023.

Als gevolg van de overname en consolidatie van CMB.TECH Enterprises per februari 2024, werden de volgende faciliteiten opgenomen in de groep:

- Kredietfaciliteit van 152,0 miljoen euro bij CEXIM op 29 januari 2022. Per 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo op deze faciliteit 72,5 miljoen USD.
- Kredietfaciliteit van 8,8 miljoen euro bij Société Générale op 10 maart 2022. Per 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo op deze faciliteit 8,2 miljoen USD.
- Kredietfaciliteit van 1,25 miljoen euro bij KBC gedateerd 2 maart 2023. Per 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo op deze faciliteit 1,3 miljoen USD.
- Kredietfaciliteit van 1,25 miljoen euro bij Belfius op 16 mei 2023. Per 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo op deze faciliteit 1,3 miljoen USD.
- Kredietfaciliteit van 100,1 miljoen euro bij BNP Paribas Fortis gedateerd 9 oktober 2023. Een verhoogde termijnlening van 51,1 miljoen euro werd afgesloten op 28 november 2024 om een CSOV te financieren. Op 31 december 2024 was er 86,9 miljoen USD uitstaand onder deze faciliteit.
- Duurzaamheidsgebonden kredietfaciliteit van 50,1 miljoen euro bij Société Générale gedateerd 3 augustus 2023. Een verhoogde faciliteit van 104,6 miljoen euro werd afgesloten op 30 september 2024 om twee andere CSOV's te financieren. Op 31 december 2024 was er 34,3 miljoen USD uitstaand onder deze faciliteit.
- Kredietfaciliteit van 280,0 miljoen USD bij CEXIM gedateerd 28 september 2023. Op 31 december 2024 was het uitstaande saldo onder deze faciliteit 189,2 miljoen USD.
- Kredietfaciliteit van 77,9 miljoen euro bij KBC en Belfius gedateerd 23 juni 2021. Per 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo op deze faciliteit 43,9 miljoen USD.

Op 8 mei 2024 heeft de groep een kredietfaciliteit van 224,0 miljoen USD afgesloten voor de financiering van vijf Newcastlemax-drogebulkschepen, die ook een voorfinancieringscomponent bevat. De faciliteit is afgesloten met CEXIM en is gegarandeerd met een Sinasure-verzekeringsdekking. De faciliteit heeft een looptijd van 12 jaar vanaf de levering van de respectieve schepen en heeft een rente van CME Term SOFR plus een marge van 2,06%. Op 31 december 2024 was het uitstaande saldo onder deze faciliteit 115,7 miljoen USD.

Op 28 juni 2024 heeft het bedrijf een wijzigings- en herformuleringscontract afgesloten met betrekking tot de totale herfinanciering van 1.290,0 miljoen USD om (i) de nieuwbouwfaciliteit te consolideren in de doorlopende faciliteit en (ii) het bedrag van de doorlopende faciliteit te verhogen tot maximaal 1.047,0 miljoen USD; en (iii) de vermindering en aflossingsbedragen met betrekking tot de doorlopende faciliteit te herzien. In Q3 en Q4 heeft het bedrijf de Transitiefaciliteit volledig afgelost.



Op 22 juli 2024 heeft de groep een senior gedekte amortiserende faciliteit van 129,8 miljoen USD afgesloten om twee nieuwbouw Suezmax schepen te financieren die ook een predelivery financieringscomponent bevat. De faciliteit was gegarandeerd met een KEXIM verzekeringsdekking. DNB fungeerde als agent in de faciliteit en KEXIM trad op als Mandated Lead Arranger. De faciliteit heeft een looptijd van 12 jaar vanaf de levering van het respectievelijke schip. Per 31 december 2024 was het openstaande saldo op deze faciliteit 26,0 miljoen USD.

Op 27 september 2024 heeft de groep een senior gedekte amortiserende faciliteit van 182,5 miljoen USD afgesloten, bestaande uit een doorlopende kredietfaciliteit van maximaal 72,5 miljoen USD om de transitiermijning onder de senior gedekte kredietfaciliteit van 1.290,0 miljoen USD te herfinancieren. De financiering is afgesloten met Hamburg Commercial Bank, die per 27 december 2024 32,5 miljoen USD heeft gesyndiceerd aan Danske Bank. Deze faciliteit draagt rente tegen SOFR plus een marge van 2,20% - 2,80% per jaar. De marge wordt elk kwartaal opnieuw vastgesteld, afhankelijk van de Loan-To-Value ratio. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo onder deze faciliteit 167,3 miljoen USD.

Op 20 oktober 2024 heeft de groep een senior gedekte amortiserende lening van 41,8 miljoen USD afgesloten om één Newcastlemax-nieuwbouwschip te financieren. De nieuwe faciliteit is afgesloten met KfW en heeft een rente van CME Term SOFR plus een marge van 2,00%. De faciliteit heeft een looptijd van 8 jaar vanaf de levering van het schip. Aangezien het schip naar verwachting pas eind 2025 wordt geleverd, was er op 31 december 2024 niets uitstaand.

Niet opgenomen kredietlijnen

Op 31 december 2024 beschikken CMB.TECH en haar volle dochterondernemingen over niet-opgenomen kredietlijnen voor een bedrag van 308,6 miljoen USD (2023: 813,4 miljoen USD), waarvan 101,8 miljoen USD binnen twaalf maanden vervalt.



Voorwaarden en looptijden

De voorwaarden van de uitstaande leningen waren als volgt:

(in duizenden USD)

	Munt	Nominale interestvoet	Einde looptijd	Omvang faciliteit	31 december 2024		31 december 2023		
					Opgenomen bedrag	Boek- waarde	Omvang faciliteit	Opgenomen bedrag	Boek- waarde
Niet-gewaarborgde banklening 80M	EUR	SOFR + CAS + 1.45%	2026	83.112	27.500	27.505	88.400	—	(66)
Gewaarborgde FSO lening 161,1M	USD	SOFR + 2.15%	2030	148.727	148.727	147.464	124.809	124.809	123.728
Gewaarborgde scheepslening Refi - doorlopende lening 1.341M*	USD	SOFR + 2.30% - 2.90%	2028	995.207	750.000	743.637	725.000	—	(8.398)
Gewaarborgde scheepslening Refi - doorlopende lening 375,0M	USD	SOFR + 2.30% - 2.90%	2025	—	—	—	368.225	368.225	365.662
Gewaarborgde scheepslening Refi - doorlopende lening 190,0M	USD	SOFR + 2.30% - 2.90%	2028	—	—	—	47.500	47.500	47.433
Gewaarborgde scheepslening 129,75M	USD	SOFR + 1.28% - 1.73%	2038	25.950	25.950	26.102	—	—	—
Gewaarborgde banklening 182,5M	USD	SOFR + 2.20% - 2.80%	2029	169.500	167.250	165.691	—	—	—
Kredietlijn Belfius Windcat EUR 1,25M	EUR	SOFR + 1.83%	—	1.299	1.299	1.299	—	—	—
Kredietlijn KBC Windcat EUR 1,25M	EUR	SOFR + 2.40%	—	1.299	1.299	1.299	—	—	—
Lening BNPPF EUR 151,2M	EUR	Euribor + 1.00%	2038	86.925	86.925	87.510	—	—	—
Lening CEXIM I 152M	USD	SOFR + 2.06%	2036	72.504	72.504	70.309	—	—	—
Lening CEXIM II 280M	USD	SOFR + 2.06%	2035	189.216	189.216	183.163	—	—	—
Lening CEXIM III 224M	USD	SOFR + 2.06%	2038	115.733	115.733	112.330	—	—	—

Lening KBC/Belfius Windcat EUR 78M	EUR	Euribor + 3.25%	2027	49.426	43.921	43.623	—	—	—
Lening SocGen EUR 154,7M	EUR	Euribor + 1.00% Euribor + 0.90%	2037 2039	34.276	34.276	34.634	—	—	—
Lening SocGen EUR 8,8M	EUR	Euribor + 1.10%	2033	8.228	8.228	8.240	—	—	—
Lening KfW 41,8M	USD	SOFR + 2.00%	2033	—	—	—	—	—	—
Totaal interestdragende leningen				1.981.402	1.672.828	1.652.806	1.353.934	540.534	528.359

* Het totale bedrag dat beschikbaar is onder de doorlopende kredietfaciliteiten, hangt af van de totale waarde van de tankervloot die als onderpand voor de faciliteit dient.

Het bedrag van de scheepsleningen onder de faciliteit kan worden verlaagd als de waarde van de in onderpand gegeven schepen onder een bepaald percentage van het onder die faciliteit uitstaande bedrag daalt. Voor meer informatie verwijzen we naar Toelichting 20.

Overige uitgiftes

(in duizenden USD)

	Munt	Nominale interest-voet	Einde looptijd	31 december 2024			31 december 2023		
				Omvang faciliteit	Opgenomen bedrag	Boekwaarde	Omvang faciliteit	Opgenomen bedrag	Boekwaar de
Niet-gewaarborgde uitgiftes	USD	6,25%	2026	200.000	200.000	202.620	200.000	200.000	201.952
Totaal overige uitgiftes				200.000	200.000	202.620	200.000	200.000	201.952

Op 2 september 2021 maakte de groep bekend dat ze met succes voor 200 miljoen USD aan nieuwe niet-achtergestelde ongedekte obligaties had geplaatst. De obligaties vervallen in september 2026 en hebben een coupon van 6,25 %. Er is een aanvraag ingediend voor de notering van de obligaties aan de effectenbeurs van Oslo. De gerelateerde transactiekosten van 3,3 miljoen USD worden volgens de effectieve-rentemethode afgeschreven over de looptijd van het instrument. De netto-opbrengst van de obligatie-uitgifte zal worden gebruikt voor algemene vennootschappelijke doeleinden en/of de herfinanciering van de oude obligatielening van 200 miljoen USD (ISIN: NO0010793888). Als onderdeel van deze transactie heeft CMB.TECH voor 132 miljoen USD aan niet-achtergestelde obligaties teruggekocht die in 2017 voor een bedrag van 200 miljoen USD en met vervaldag in de loop van 2021 werden uitgegeven. DNB Markets, Nordea, SEB en Arctic Securities AS traden op als 'joint bookrunners' in verband met de plaatsing van de obligatie-uitgifte. In lijn met de succesvolle plaatsing van de nieuwe senior ongedekte obligatie van 200 miljoen USD is de oude obligatie in het tweede kwartaal van 2022 volledig afgelost.

Op 18 maart 2022 gaf de Noorse financiële toezichthouder goedkeuring voor de notering op de beurs van Oslo van niet-achtergestelde ongedekte obligaties van Euronav Luxembourg S.A. voor een bedrag van 200 miljoen USD, die in september 2026 vervallen.



Overige leningen

Op 6 juni 2017 tekende de groep een overeenkomst met BNP Paribas Fortis SA/NV om als dealer op te treden voor een 'Treasury Notes Program' (programma dat voorziet in de uitgifte van thesauriebewijzen) met een maximaal uitstaand bedrag van 50 miljoen EUR. Op 1 oktober 2018 werd KBC aangesteld als bijkomende dealer in de overeenkomst en werd het maximumbedrag opgetrokken van 50 miljoen EUR tot 150 miljoen EUR. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande bedrag 63,0 miljoen USD of 60,6 miljoen EUR (31 december 2023: 87,8 miljoen USD of 79,1 miljoen EUR). De thesauriebewijzen worden naar behoefte uitgegeven met verschillende looptijden van maximaal 1 jaar en een initiële rente die is vastgesteld op 60 basispunten boven de Euribor. Het bedrijf gaat FX-termijncontracten aan om de valutarisico's die verbonden zijn aan deze in EUR uitgegeven instrumenten (terwijl de functionele valuta van de groep de USD is) te beheeren. De FX-contracten hebben hetzelfde nominale bedrag en dezelfde looptijd als de uitgegeven thesauriebewijzen en worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Op 31 december 2024 bedroeg de reële waarde van deze termijncontracten (1,4) miljoen USD (31 december 2023: 1,5 miljoen USD).

Op 30 december 2019 sloot het bedrijf een sale and leaseback-overeenkomst voor drie VLCC's: de Nautica (2008 – 307.284 dwt), Nectar (2008 – 307.284 dwt) en Noble (2008 – 307.284 dwt). De schepen werden verkocht en in het kader van een bareboatscontract met een looptijd van 54 maanden teruggeleased tegen een gemiddeld tarief van 20.681 USD per dag per schip. In overeenstemming met de IFRS werd deze transactie niet verwerkt als een verkoop, maar zal CMB.TECH als verkoper-huurder de overgedragen

activa blijven opnemen, en werd een financiële verplichting opgenomen ten belope van de netto-opbrengst van de overdracht, namelijk 124,4 miljoen USD. In 2023 werden de aankoopties op de drie VLCC's uitgeoefend en de bareboatcontracten werden beëindigd.

Op 4 december 2023 sloot het bedrijf een sale and leaseback-overeenkomst af voor de Suezmax Cyprus (2022 - 157.310 dwt) en Cedar (2022 - 157.310 dwt), waarvan de laatste werd opgeleverd op 10 januari 2024. De schepen werden verkocht en teruggeleased onder een 14-jarig bareboatcontract tegen een tarief gelijk aan een afschrijvingselement van 13.590 USD per dag per schip en een rente-element gebaseerd op de SOFR-termijn plus 435 basispunten, dat kan worden verminderd met de duurzaamheidsbesparing. De duurzaamheidsbesparing is een CII-score van A of B die zal leiden tot een margeverlaging van 10 basispunten. In overeenstemming met IFRS werd deze transactie niet verwerkt als een verkoop, maar CMB.TECH zal als verkoper-huurder het overgedragen actief blijven erkennen, en heeft een financiële verplichting opgenomen gelijk aan de netto overdrachtsofbrengst van 153,8 miljoen USD. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande bedrag 142,9 miljoen USD. Op het einde van het bareboatcontract heeft het bedrijf een aankoopverplichting van 7,39 miljoen USD. Het bedrijf kan op elk ogenblik op en na de vierde verjaardag de eigenaars op de hoogte brengen van de intentie van de charteraars om deze charter te beëindigen op de aankooptiedatum en het schip van de eigenaars te kopen voor de toepasselijke aankooptieprijs.

Als gevolg van de overname en consolidatie van CMB.TECH Enterprises per februari 2024 heeft de groep voor 105,7 miljoen USD sale and leaseback-overeenkomsten afgesloten. CMB.TECH Enterprises is een aantal sale and leaseback-

overeenkomsten aangegaan met betrekking tot haar nieuwbouwprogramma, die ook een pre-delivery financieringscomponent bevatten. De sale and leaseback-financieringsovereenkomsten hebben een looptijd tussen 10 en 15 jaar vanaf de oplevering van de respectievelijke schepen en dragen een rentevoet van SOFR plus 2,00% tot 4,21%. Aan het einde van het bareboatcontract heeft het bedrijf een koopoptie of een koopverplichting.

Tijdens het jaar heeft de CMB.TECH-groep verschillende sale and leaseback-overeenkomsten afgesloten met een pre-delivery-component:

- Een 10-jarige sale and leaseback-overeenkomst voor de financiering van twee drogebultschepen die gebouwd zullen worden bij Beihai Shipyard. De faciliteit draagt een rente van SOFR plus 2,45% vanaf de oplevering van de respectievelijke schepen. Na afloop van het bareboatcontract heeft het bedrijf de optie om het schip te kopen. Per 31 december 2024 wordt de faciliteit gebruikt voor een bedrag van 6,4 miljoen USD.
- Een sale and leaseback-regeling met een looptijd van 8 jaar en een sale and leaseback-regeling met een looptijd van 10 jaar voor de financiering van twee chemicaliëntankers die gebouwd zullen worden bij China Merchants Jinling Shipyard. De faciliteiten hebben een rente van SOFR plus 2,00% vanaf de oplevering van de respectievelijke schepen. Na afloop van het bareboatcontract heeft het bedrijf de optie om het schip te kopen. Per 31 december 2024 wordt de faciliteit gebruikt voor een bedrag van 8,6 miljoen USD.

Op 31 december 2024 bedroeg het totale uitstaande saldo onder deze faciliteiten 557,2 miljoen USD.

In overeenstemming met IFRS zijn deze transacties niet als verkoop verwerkt. De groep zal echter de overgedragen activa blijven opnemen en heeft een financiële verplichting opgenomen die gelijk is aan de netto-overdrachtsopbrengst.

Na de overname van CMB.TECH Enterprises door CMB.TECH per februari 2024 is de presentatie van de financiering vóór oplevering als onderdeel van de verkoop en bareboatfinanciering (na oplevering) grondig herzien om de boekhoudkundige verwerking en presentatie op elkaar af te stemmen. Aangezien deze financiering vóór

oplevering onlosmakelijk verbonden is met de financiering na oplevering, bestaat er een recht om de afwikkeling met ten minste 12 maanden uit te stellen per verslagdatum.

Dit wordt vermeld in de regel meer dan vijf jaar tot het moment van levering.

De toekomstige leasebetalingen voor deze leaseback-overeenkomsten zijn als volgt:

<i>(in duizenden USD)</i>	2024	2023
Minder dan één jaar	31.701	4.547
Tussen één en vijf jaar	141.251	19.130
Meer dan vijf jaar	531.385	52.828
Totale toekomstige lease schulden	704.337	76.505

Transactie- en andere financiële kosten

De rubriek 'Overige wijzigingen' in de eerste tabel van deze voetnoot weerspiegelt de opname van rechtstreeks toerekenbare transactiekosten als aftrekpost van de reële waarde van de overeenkomstige verplichting, en de daaropvolgende afschrijving van die kosten. In 2024 erkende de groep USD 14,9 miljoen aan direct toerekenbare transactiekosten als een aftrekpost van de reële waarde van de herfinancieringsfaciliteiten en USD 4,3 miljoen als een aftrekpost van de verkoop- en leasebackregelingen en erkende USD 9,2 miljoen aan amortisatie van financieringskosten.. Bovendien omvat de rubriek 'Overige wijzigingen' in 2023 een wijziging in de presentatie van opgebouwde rente op instrumenten die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd, die voorheen onder handels- en overige schulden werden gerapporteerd, naar een enkele regel van het instrument zelf.

De rentelasten op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs stegen tijdens het jaar eindigend op 31 december 2024 in vergelijking met 2023 (2024: (-145,6) miljoen USD, 2023: (-132,3) miljoen USD). De gestegen rentelasten op financiële verplichtingen zijn voornamelijk gerelateerd aan een stijging van de rentelasten met betrekking tot sale and leaseback-financiering. De overige financiële lasten stegen in 2024 ten opzichte van 2023 (2024: (-9,2) miljoen USD, 2023: (-13,5) miljoen USD (zie Toelichting 6).

Rente op leaseverplichtingen (2024: (-0,3) miljoen USD, 2023: (-0,6) miljoen USD) werd opgenomen.



Reconciliatie van mutaties in schulden met kasstromen uit financieringsactiviteiten

(in duizenden USD)	Toe- lichting	Schulden					Reserves	Eigen aandelen	Eigen vermogen	
		Leningen	Overige uitgiftes	Overige leningen	Lease schulden	Kapitaal / uitgifte- premies			Over- gedragen resultaten	Totaal
Per 1 januari 2022		1.205.148	263.920	204.061	39.051	1.941.697	2.849	(164.104)	180.140	3.672.762
<i>Wijzigingen uit financieringskasstromen</i>										
Opbrengsten uit leningen	-	1.038.450	—	—	—	—	—	—	—	1.038.450
Opbrengsten uit uitgifte van overige leningen	-	—	—	231.845	—	—	—	—	—	231.845
Aankoop eigen aandelen	-	—	—	—	—	—	—	1.080	—	1.080
Opbrengsten uit verkoop en leaseback-overeenkomst	-	—	—	(22.667)	—	—	—	—	—	(22.667)
Transactiekosten gerelateerd aan leningen	-	(5.871)	—	—	—	—	—	—	—	(5.871)
Terugbetaling van leningen	-	(909.470)	(67.200)	—	—	—	—	—	—	(976.670)
Terugbetaling commercial paper	-	—	—	(279.314)	—	—	—	—	—	(279.314)
Terugbetaling van lease schulden	-	—	—	—	(25.527)	—	—	—	—	(25.527)
Betaalde dividenden	-	—	—	—	—	(24.213)	—	—	—	(24.213)
Totaal wijzigingen uit financieringskasstromen		123.109	(67.200)	(70.136)	(25.527)	(24.213)	—	1.080	—	(62.887)
<i>Overige wijzigingen</i>										
<i>Schuldgerelateerd</i>										
Afschrijving transactiekosten	-	4.926	865	—	—	—	—	—	—	5.791
Afschrijving uitgave boven pari	-	—	(57)	—	—	—	—	—	—	(57)
Afschrijving uitgave onder pari	-	—	28	—	—	—	—	—	—	28
Nieuwe leases	-	—	—	—	14.060	—	—	—	—	14.060
Interest expense	6	—	—	8.809	1.237	—	—	—	—	10.046
Omrekeningsverschillen	-	—	—	(5.873)	(142)	—	—	—	—	(6.015)
Totaal schuld-gerelateerd overige wijzigingen		4.926	836	2.936,38	15.155	—	—	—	—	23.853
Totaal eigen vermogen-gerelateerd overige wijzigingen	—	—	—	—	—	—	30.180	—	205.836	236.016
Per 31 december 2022		1.333.183	197.556	136.861	28.679	1.917.484	33.029	(163.024)	385.976	3.869.744

(in duizenden USD)	Toe- lichting	Schulden					Eigen vermogen			Totaal
		Leningen	Overige uitgiftes	Overige leningen	Lease schulden	Kapitaal / uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen resultaten	
Per 1 januari 2023		1.333.183	197.556	136.861	28.679	1.917.484	33.029	(163.024)	385.976	3.869.744
Wijzigingen uit financieringskasstromen										
Opbrengsten uit leningen	17	2.124.850	—	—	—	—	—	—	—	2.124.850
Opbrengsten uit uitgifte van overige leningen	17	—	—	569.277	—	—	—	—	—	569.277
Aankoop eigen aandelen	15	—	—	—	—	—	—	5.429	—	5.429
Opbrengsten uit verkoop en leaseback-overeenkomst	17	—	—	(96.006)	—	—	—	—	—	(96.006)
Transactiekosten gerelateerd aan leningen	17	(13.761)	—	(769)	—	—	—	—	—	(14.530)
Terugbetaling van leningen	17	(2.933.724)	—	—	—	—	—	—	—	(2.933.724)
Terugbetaling commercial paper	17	—	—	(458.272)	—	—	—	—	—	(458.272)
Terugbetaling van lease schulden	17	—	—	—	(21.942)	—	—	—	—	(21.942)
Betaalde dividenden	-	—	—	—	—	(211.807)	—	—	(418.733)	(630.540)
Totaal wijzigingen uit financieringskasstromen		(822.635)	—	14.230,16	(21.942)	(211.807)	—	5.429	(418.733)	(1.455.458)
Overige wijzigingen										
Schuldgerelateerd										
Afschrijving transactiekosten	17	15.835	692	4	—	—	—	—	—	16.531
Afschrijving uitgave boven pari	17	—	(57)	—	—	—	—	—	—	(57)
Afschrijving uitgave onder pari	17	—	28	—	—	—	—	—	—	28
Nieuwe leases	17	—	—	—	2.312	—	—	—	—	2.312
Herwaarderingen	17	—	—	—	27.158	—	—	—	—	27.158
Rentekost	6	—	—	9.423	631	—	—	—	—	10.054
Omrekeningsverschillen	17	—	—	2.609	18	—	—	—	—	2.627
Overige	-	1.976	3.733	419	—	—	—	—	—	6.128
Totaal schuld-gerelateerd overige wijzigingen		17.811	4.396	12.455	30.119	—	—	—	—	64.781
Totaal eigen vermogen-gerelateerd overige wijzigingen	15	—	—	—	—	—	(31.654)	—	840.673	809.019
Per 31 december 2023		528.359	201.952	163.546	36.856	1.705.677	1.375	(157.595)	807.916	3.288.086

(in duizenden USD)	Toe- lichting	Leningen	Overige uitgiftes	Overige leningen	Schulden Lease schulden	Kapitaal / uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Eigen vermogen Over- gedragen resultaten	Totaal
Per 1 januari 2024		528.359	201.952	163.546	36.856	1.705.677	1.375	(157.595)	807.916	3.288.086
Wijzigingen uit financieringskasstromen										
Opbrengsten uit leningen	17	1.971.542	—	—	—	—	—	—	—	1.971.542
Opbrengsten uit overige leningen	17	—	—	750.983	—	—	—	—	—	750.983
Verkoop eigen aandelen	15	—	—	—	—	—	—	(126.913)	—	(126.913)
Terugbetaling verkoop- en leaseback verplichting	17	—	—	(54.299)	—	—	—	—	—	(54.299)
Transactiekosten gerelateerd aan leningen	17	(14.946)	—	(4.278)	—	—	—	—	—	(19.224)
Terugbetaling van leningen	17	(1.177.328)	—	—	—	—	—	—	—	(1.177.328)
Terugbetaling commercial paper	17	—	—	(357.171)	—	—	—	—	—	(357.171)
Terugbetaling lease schulden	17	—	—	—	(33.879)	—	—	—	—	(33.879)
Betaalde dividenden	—	—	—	—	—	(1.006.043)	—	—	(120.640)	(1.126.683)
Totaal wijzigingen uit financieringskasstromen		779.268	—	335.235	(33.879)	(1.006.043)	—	(126.913)	(120.640)	(172.972)
Overige wijzigingen										
Schuldgerelateerd										
Afschrijving transactiekosten	17	8.260	697	306	—	—	—	—	—	9.263
Afschrijving uitgave boven pari	17	—	(57)	—	—	—	—	—	—	(57)
Afschrijving uitgave onder pari	17	—	28	—	—	—	—	—	—	28
Nieuwe leases	17	—	—	—	332	—	—	—	—	332
Nieuwe leningen door bedrijfscombinaties	17	332.529	—	234.491	1.500	—	—	—	—	568.520
Afstoting door verkoop van dochterondernemingen	—	—	—	—	(1.137)	—	—	—	—	(1.137)
Rentekost	6	—	—	33.930	275	—	—	—	—	34.205
Omrekeningsverschillen	17	(867)	—	(4.338)	(32)	—	—	—	—	(5.237)
Overige	—	5.257	—	(85)	(171)	—	—	—	—	5.001
Totaal schuld-gerelateerd overige wijzigingen		345.179	668	264.304	767	—	—	—	—	610.918
Totaal eigen vermogen- gerelateerd overige wijzigingen	15	—	—	—	—	—	(1.275)	—	89.822	88.547
Per 31 december 2024		1.652.806	202.620	763.085	3.744	699.634	100	(284.508)	777.098	3.814.579

Toelichting 18 – Personeelsbeloningen

De bedragen opgenomen in de balans zijn als volgt:

(in duizenden USD)

	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
NETTO VERPLICHTING PER BEGIN VAN DE PERIODE	(1.669)	(1.635)	(6.839)
Opgenomen in de winst- en verliesrekening	329	140	2.594
Opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	200	(116)	942
Effect wisselkoerswijzigingen	80	(57)	184
Herklassering langetermijn-aanmoedigingsprogramma's afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten	—	—	1.484
NETTO VERPLICHTING PER EINDE VAN DE PERIODE	(1.060)	(1.669)	(1.635)
Contante waarde van de totale verplichting	(5.488)	(5.330)	(4.595)
Reële waarde van de (plan) assets	5.315	5.173	4.434
	(173)	(157)	(161)
Contante waarde van de niet-gefinancierde verplichting	(887)	(1.512)	(1.474)
NETTO VERPLICHTING	(1.060)	(1.669)	(1.635)
Bedragen opgenomen in de balans:			
Passief	(1.060)	(1.669)	(1.635)
Actief	—	—	—
NETTO VERPLICHTING	(1.060)	(1.669)	(1.635)

Verplichting in verband met toegezegd-pensioenregelingen

Het bedrijf betaalt bijdragen aan drie toegezegd-pensioenregelingen die voorzien in pensioenvoordelen voor werknemers na hun pensionering.

Eén plan - het Belgische plan - is volledig verzekerd via een verzekeringsmaatschappij. Het tweede en derde plan - het Franse en Griekse plan - zijn niet verzekerd en niet gefinancierd. Als gevolg van de verkoop van Euronav Ship Management Hellas in 2024 (zie Toelichting 25), werd de Griekse

toegezegd-pensioenregeling niet meer opgenomen. Op 31 december 2022 werden de niet-gefinancierde verplichtingen met betrekking tot LTIP 2020 en LTIP 2021 geherklasseerd naar het eigen vermogen omdat deze verplichtingen in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde incentiveplannen zijn (zie Toelichting 24).

Het bedrijf verwacht in 2025 het volgende bedrag bij te dragen aan haar toegezegd-pensioenregelingen: 53.191 USD.

De waardering gebruikt voor de toegezegde-bijdrageregelingen is de Projected Unit Credit Cost zoals voorgeschreven door IAS 19 R.

Het bedrijf verwacht in 2025 het volgende bedrag bij te dragen aan haar toegezegde-bijdrageregelingen: 321.615 USD.



Toelichting 19 – Handels- en overige schulden

(in duizenden USD)

	31 december 2024	31 december 2023
Derivaten	—	146
Totaal langlopende overige schulden	—	146
Handelsschulden	22.296	42.032
Toe te rekenen kosten	24.826	43.898
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	2.662	2.724
Te betalen dividenden	538	16.301
Toe te rekenen interesten	—	—
Over te dragen opbrengsten	27.367	17.355
Overige schulden	1.902	1.703
Totaal kortlopende handels- en overige schulden	79.591	124.013

De daling van de handelsschulden wordt voornamelijk veroorzaakt door een vermindering van uitstaande bunkergerelateerde facturen, eenmalige posten in verband met structurele veranderingen die aan het einde van 2023 nog openstonden, en de verkoop van Euronav Ship Management Hellas per 18 juni 2024. Deze afname wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de overname van CMB.TECH in 2024.

De daling van de toe te rekenen kosten per 31 december 2024, vergeleken met 31 december 2023, is voornamelijk toe te schrijven aan een

vermindering van de kosten in verband met schepen in droogdok op het einde van het jaar. Daarnaast zijn de eenmalige posten in verband met de deal met Frontline en de time charters voor de Marlin Sardinia en Marlin Somerset eind 2023 in de loop van 2024 verrekend.

De daling van de te betalen dividenden heeft betrekking op de te betalen roerende voorheffing op 31 december 2023 op de dividenduitkering voor coupon 36.

Uitgestelde inkomsten hebben betrekking op kortetermijnsaldi. Het volledige saldo van vorig jaar werd opgenomen als inkomsten in het lopende jaar, en het volledige saldo van het lopende jaar zal naar verwachting worden opgenomen in 2025. Dit heeft voornamelijk betrekking op inkomsten uit time charters die gefactureerd zijn vóór de maandelijkse huur. De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan een hoger aantal schepen die in time charter overeenkomsten opereren ten opzichte van 31 december 2023.

Toelichting 20 – Financiële instrumenten – Reële waarden en risicomanagement

Accounting classificaties en reële waarden

De volgende tabel geeft de boekwaarden en reële waarden van financiële activa en financiële verplichtingen weer, met inbegrip van hun niveaus in de reële-waardehiërarchie. De tabel bevat geen

informatie over de reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd indien de boekwaarde een redelijke benadering van de reële

waarde is, zoals bij handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden.

		Boekwaarde				Reële waarde			
			Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Overige financiële schulden					
		Reële waarde - Hedging instrumenten			Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
(in duizenden USD)	Toelichting								
31 december 2023									
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde									
Valutatermijncontracten	13/17	1.515	—	—	1.515	—	1.515	—	1.515
Renteswaps	13/17	1.286	—	—	1.286	—	1.286	—	1.286
		2.801	—	—	2.801				
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Langlopende overige vorderingen	11	—	1.625	—	1.625	—	—	1.536	1.536
Lease vorderingen	11/13	—	2.854	—	2.854	—	2.268	—	2.268
Handels- en overige vorderingen *	13	—	279.775,3	—	279.775	—	—	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	—	429.370	—	429.370	—	—	—	—
		—	713.624	—	713.624				
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde									
Renteswaps	19	146	—	—	146	—	146	—	146
		146	—	—	146				
Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Gewaarborgde bankleningen	17	—	—	528.359	528.359	—	540.096	—	540.096
Niet-gewaarborgde overige uitgiftes	17	—	—	201.952	201.952	196.563	—	—	196.563
Overige leningen	17	—	—	163.546	163.546	—	164.261	—	164.261
Lease schulden	17	—	—	36.856	36.856	—	33.359	—	33.359
Handels- en overige schulden *	19	—	—	106.613	106.613	—	—	—	—
			—	1.037.326	1.037.326				

(in duizenden USD)	Toelichting	Reële waarde - Hedging instrumenten	Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Overige financiële schulden	Boekwaarde		Reële waarde		
					Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
31 december 2024									
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde									
Renteswaps	11/13	2.145	—	—	2.145	—	2.145	—	2.145
		2.145	—	—	2.145				
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Langlopende overige vorderingen	11	—	73.797	—	73.797	—	—	73.797	73.797
Lease vorderingen	13	—	1.263	—	1.263	—	2.268	—	2.268
Handels- en overige vorderingen *	13	—	184.409	—	184.409	—	—	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	—	38.869	—	38.869	—	—	—	—
		—	298.338	—	298.338				
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde									
Valutatermijncontracten	17	1.373	—	—	1.373	—	1.373	—	1.373
		1.373	—	—	1.373				
Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Gewaarborgde bankleningen	17	—	—	1.622.703	1.622.703	—	1.648.136	—	1.648.136
Niet-gewaarborgde bankleningen	17	—	—	30.103	30.103	—	30.103	—	30.103
Niet-gewaarborgde overige uitgiftes	17	—	—	202.620	202.620	202.225	—	—	202.225
Overige leningen	17	—	—	763.085	763.085	—	771.798	—	771.798
Lease schulden	17	—	—	3.744	3.744	—	3.383	—	3.383
Handels- en overige schulden *	19	—	—	50.700	50.700	—	—	—	—
		—	—	2.672.955	2.672.955				

* Uitgestelde kosten, uitgestelde afwikkelingskosten en btw-vorderingen (opgenomen onder 'Overige vorderingen') (zie toelichting 13), uitgestelde baten en btw-schulden (opgenomen onder 'Overige schulden') (zie toelichting 19) die geen financiële activa (verplichtingen) zijn, zijn niet opgenomen.

Bepaling van de reële waarden

Waarderingstechnieken en significante niet-waarneembare inputs

De reële waarden van niveau 1 werden bepaald op basis van de actuele verhandeling van de niet-gewaarborgde uitgiftes, die vervallen in 2026, en de verhandelingsprijs op 31 december 2024. In de volgende tabellen worden de waarderingstechnieken beschreven die zijn gebruikt om de reële waarden van niveau 1, niveau 2 en niveau 3 te bepalen, alsook de significante niet-waarneembare inputs die zijn gebruikt.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

Type	Waarderingstechnieken	Belangrijke niet-waarneembare inputs
Valutatermijncontracten	Forward pricing: de reële waarde wordt bepaald op basis van genoteerde termijnwisselkoersen op rapporteringsdatum en berekeningen van de netto contante waarde gebaseerd op hoge kredietkwaliteit rentecurves in de verschillende munten.	Niet van toepassing
Renteswaps	Swap modellen: de reële waarde wordt berekend als de huidige waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Inschattingen van toekomstige kasstromen met variabele rentevoet zijn gebaseerd op gequoteerde swaprentes, prijzen van futures en interbancaire rentetarieven.	Niet van toepassing
Grondstofderivaten	Reële waarde wordt bepaald gebaseerd op de huidige waarde van de genoteerde termijnkoers.	Niet van toepassing

Financiële instrumenten niet gewaardeerd tegen reële waarde

Type	Waarderingstechnieken	Belangrijke niet-waarneembare inputs
Langlopende vorderingen (bestaande uit aandeelhoudersleningen en contante waarborgen)	Verdisconteerde kasstromen	Disconteringsvoet en kasstroomprognoses
Lease vorderingen	Verdisconteerde kasstromen	Disconteringsvoet
Overige financiële schulden (bestaande uit gewaarborgde en niet-gewaarborgde bankleningen en lease schulden)	Verdisconteerde kasstromen	Disconteringsvoet
Overige financiële uitgiftes (bestaande uit niet-gewaarborgde uitgiftes)	Uitgifteprijs	Niet van toepassing

Herrubricering tussen niveau 1, 2 en 3

Er waren geen overdrachten tussen deze niveaus in 2023 en 2024.

Financieel risicobeheer

In het kader van haar normale activiteiten is de Groep blootgesteld aan de volgende risico's:

- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Marktrisico (scheepvaartmarktrisico, renterisico, valutarisico en grondstoffenrisico)

De Raad van Toezicht van de groep heeft de algemene verantwoordelijkheid voor de opstelling van het kader voor risicobeheer van de groep en voor het toezicht erop. De Raad van Toezicht heeft het Audit- en Risicocomité opgericht, dat verantwoordelijk is voor de ontwikkeling en de controle van de beleidslijnen inzake risicobeheer van de groep. Het comité brengt regelmatig verslag uit over zijn activiteiten aan de Raad van Toezicht.

De beleidslijnen van de groep inzake risicobeheer zijn erop gericht de risico's waarmee de groep wordt geconfronteerd, te identificeren en te analyseren, passende risicolimieten en controles vast te stellen en de risico's en de naleving van de limieten te bewaken. De beleidslijnen en systemen voor risicobeheer worden regelmatig herzien om wijzigingen in de marktomstandigheden en in de activiteiten van de groep weer te geven. De groep streeft via haar opleidingen, managementnormen en -procedures naar het behoud van een gedisciplineerde en constructieve controleomgeving waarin alle werknemers hun rol en verplichtingen begrijpen.

Het Audit- en Risicocomité van de groep ziet toe op de wijze waarop het management de naleving van de beleidslijnen en procedures inzake het risicobeheer van de groep opvolgt en beoordeelt de adequaatheid van het kader voor risicobeheer in het licht van de risico's waarmee de groep wordt geconfronteerd. Het Audit- en Risicocomité van de groep wordt in zijn toezichtrol bijgestaan door het Intern Auditdepartement. Het Intern Auditdepartement verricht zowel regelmatige als ad-hoc-evaluaties van de controles en procedures inzake risicobeheer, waarvan de resultaten worden meegedeeld aan het Audit- en Risicocomité.

Kredietrisico

Handels- en overige vorderingen

De groep heeft een formeel kredietbeleid. Kredietbeoordelingen worden – indien nodig – doorlopend uitgevoerd. Op de balansdatum waren er geen belangrijke concentraties van kredietrisico. Op basis van ervaringen uit het verleden en rekening houdend met toekomstgerichte factoren was er aan het eind van het jaar slechts een gering effect op de dubieuze bedragen. Op basis van individuele analyses waren de voorzieningen voor dubieuze debiteuren in overeenstemming met 2023. Met name de twee klanten die 8% van de totale inkomsten van de divisie Marine in 2024 vertegenwoordigde (zie Toelichting 2), vertegenwoordigde slechts 0,30% van de totale handels- en overige vorderingen op 31 december 2024 (2023: één klant die 4,23% vertegenwoordigde). De maximale blootstelling aan kredietrisico wordt vertegenwoordigd door de boekwaarde van elk financieel actief.

De ouderdom van de vlottende handels- en overige vorderingen is als volgt:

(in duizenden USD)

	2024	2023
Niet vervallen	172.334	266.613
Vervallen minder dan 30 dagen	15.247	12.060
Vervallen tussen 31 en 365 dagen	45.779	26.781
Vervallen meer dan één jaar	2.523	1.656
Totaal	235.883	307.111



Achterstallige bedragen hebben geen bijzondere waardevermindering voor kredietverliezen ondergaan, omdat de inning nog steeds waarschijnlijk wordt geacht en het management ervan overtuigd is dat de uitstaande bedragen kunnen worden geïnd. Per 31 december 2024 heeft 23,98% (2023: 55,14%) van de totale vlottende handels- en overige vorderingen betrekking op de TI Pool. De TI Pool wordt betaald na voltooiing van de reizen en doet enkel zaken met oliemultinationals, nationale oliemaatschappijen en andere actoren in de olie-industrie die historisch gezien een hoge kredietwaardigheid hebben. De nog niet vervallen bedragen hebben ook betrekking op klanten met een hoge kredietwaardigheid en hebben daarom geen bijzondere waardevermindering voor kredietverliezen ondergaan.

Langlopende vorderingen

De langlopende vorderingen per 31 december 2024 bestaan hoofdzakelijk uit aandeelhoudersleningen aan joint ventures en een kaszekerheid. De langlopende vorderingen per 31 december 2023 bestaan voornamelijk uit leasevorderingen en andere langlopende vorderingen (zie Toelichting 11).

Geldmiddelen en kasequivalenten

De groep had op 31 december 2024 geldmiddelen en kasequivalenten ten bedrage van 38,9 miljoen USD (2023: 429,4 miljoen USD). De geldmiddelen en kasequivalenten worden aangehouden bij tegenpartijen van banken en financiële instellingen die een rating A- tot AA+ hebben volgens ratingbureau S&P (zie toelichting 14) en gespreid over meerdere banken.

Derivaten

Derivaten worden aangegaan met tegenpartijen van banken en financiële instellingen die een rating A- tot AA+ hebben volgens ratingbureau S&P.

Waarborgen

De gewaarborgde schulden van de groep zijn gedekt door een garantie van CMB.TECH NV, tenzij de schuld wordt aangegaan op het niveau van de moedermaatschappij. Dit geldt voor de volgende faciliteiten per 31 december 2024.

- 150,0 miljoen USD duurzaamheidsgerelateerde Senior Secured Credit Facility
- 41,8 miljoen USD Senior Secured Credit Facility
- 151,2 miljoen euro Senior Secured Credit Facility
- 154,7 miljoen euro duurzaamheidsgerelateerde Senior Secured Credit Facility
- 77,9 miljoen euro Senior Secured Credit Facility
- Cedar & Cyprus sale en leaseback
- CMA CGM Etosha sale en leaseback
- CMYZ0121 sale en leaseback
- CMYZ0122 sale en leaseback
- OCY sale en leaseback I
- OCY sale en leaseback II
- OCY sale en leaseback III
- 1,6 miljoen euro Senior Secured Credit Facility - TSM Windcat 54 (BRED)
- 1,6 miljoen euro Senior Secured Credit Facility - TSM Windcat 54 (CIC)
- 3,5 miljoen euro Senior Secured Credit Facility - TSM Windcat 56
- 2,8 miljoen euro Senior Secured Credit Facility - TSM Windcat 59 (BPI)
- 2,8 miljoen euro Senior Secured Credit Facility - TSM Windcat 59 (CIC)

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de groep niet in staat zal zijn haar financiële verplichtingen na te komen indien deze opeisbaar worden. De aanpak van de groep inzake liquiditeitsbeheer bestaat erin in de mate van het mogelijke te verzekeren dat de groep steeds over voldoende liquide middelen zal

beschikken om haar verplichtingen na te komen wanneer deze opeisbaar worden, zowel in normale als in stresssituaties, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden of het risico te lopen dat de reputatie van de groep wordt geschaad. De financieringsbronnen zijn gediversifieerd en het

merendeel van de leningen is onherroepelijk en langlopend, met vervaldagen die over verschillende jaren zijn gespreid.

Hieronder volgen de resterende contractuele looptijden van de financiële verplichtingen:

Contractuele kasstromen per 31 december 2023

(in duizenden USD)	Toelichting	Boekwaarde	Totaal	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Bankleningen en overige uitgiftes	17	730.311	837.126	217.328	587.681	32.117
Overige leningen	17	163.546	214.641	99.058	40.363	75.220
Lease schulden	17	36.856	37.732	33.806	3.651	276
Handels- en overige schulden *	19	106.613	106.613	106.613	—	—
		1.037.326	1.196.112	456.805	631.694	107.613

Afgeleide financiële verplichtingen

Renteswaps	19	146	(9)	(876)	797	70
		146	(9)	(876)	797	70

Contractuele kasstromen per 31 december 2024

		Boekwaarde	Totaal	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Bankleningen en overige uitgiftes	17	1.855.426	2.429.845	313.873	1.603.373	512.598
Overige leningen	17	763.085	1.111.977	143.799	292.668	675.510
Lease schulden	17	3.744	4.138	2.397	1.517	224
Handels- en overige schulden *	19	52.073	52.073	52.073	—	—
		2.674.328	3.598.033	512.143	1.897.558	1.188.332

* Uitgestelde baten en btw-schulden (opgenomen onder 'Overige schulden') (zie toelichting 19) die geen financiële verplichtingen zijn, zijn niet opgenomen.

De groep heeft gedekte bankleningen die leningconvenanten bevatten. De schending van een convenant kan tot gevolg hebben dat de groep de lening eerder moet terugbetalen dan in de bovenstaande tabel is aangegeven. Voor meer details over deze convenanten, zie 'Kapitaalbeheer' hieronder.

De rentebetalingen op leningen met variabele rente in de tabel hierboven weerspiegelen de termijnrentevoeten op de markt op de verslagdatum. Deze bedragen kunnen veranderen als de marktrentevoeten veranderen. Er wordt niet verwacht dat de in de bovenstaande tabel opgenomen kasstromen (de looptijdanalyse) zich aanzienlijk vroeger of tegen aanzienlijk andere bedragen zouden kunnen voordoen dan hierboven vermeld.

Marktrisico

Beheer hervorming van de referentierentevoet en de daarmee gerelateerde risico's

Derivaten

De groep kan van tijd tot tijd derivaten afsluiten om zich in te dekken tegen marktschommelingen, valuta- en renterisico's die voortvloeien uit operationele, financierings- en investeringsactiviteiten. Derivaten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde; toerekenbare transactiekosten worden als last opgenomen wanneer ze worden gemaakt. Na de eerste opname worden derivaten geherwaardeerd tegen reële waarde en wijzigingen daarin worden over het algemeen opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De groep heeft bepaalde derivaten aangemerkt als afdekkingsinstrumenten om de variabiliteit in kasstromen af te dekken. De groep is

renteswaps en valutatermijncontracten aangegaan om dit risico af te dekken (zie Toelichting 15).

De groep heeft renteswaps die variabele rentevoeten die geïndexeerd zijn op USD SOFR. De afgeleide instrumenten van de groep worden beheerd door contracten op basis van de raamovereenkomsten van de International Swaps and Derivatives Association (ISDA).

Vanaf 2022 worden nieuwe transacties gebaseerd op de RFR-benadering met gebruik van het SOFR-benchmarktarief. Deze benchmarkrente wordt elke dag genoteerd.

De blootstelling van de groep aan USD SOFR aangewezen in afdekkingsrelaties bedraagt nominaal 111,5 miljoen USD 31 december 2024 (zie Toelichting 15), wat het nominale bedrag vertegenwoordigt van de vier renteswaps die in 2030 aflopen.

Hedge accounting

De groep zorgt ervoor dat de hedge accounting-relaties in lijn zijn met haar risicobeheersdoelstellingen en -strategie en past een meer kwalitatieve en toekomstgerichte benadering toe bij het beoordelen van de effectiviteit van hedge. Bij de initiële aanwijzing van het derivaat als hedging-instrument documenteert de groep formeel de economische relatie tussen het hedginginstrument(en) en de afgedekte post(en), inclusief de risicobeheersdoelstelling(en) en -strategie voor het uitvoeren van de hedge. De groep documenteert ook de methoden die zullen worden gebruikt om de effectiviteit van de afgedekte relatie te beoordelen en maakt een beoordeling of de hedginginstrumenten naar verwachting "zeer effectief" zullen zijn bij het compenseren van de veranderingen in de kasstromen van de respectieve afgedekte posten gedurende de periode waarvoor de hedge is aangewezen.



Op voortdurende basis beoordeelt de groep of de hedge-relatie voortduurt en naar verwachting zeer effectief zal blijven door retrospectieve en prospectieve kwantitatieve en kwalitatieve analyse.

Totale bedragen van niet-hervormde contracten, inclusief de contracten met een passende terugvalclausule

Op 31 december 2024 zijn alle bestaande financiële instrumenten geïndexeerd volgens USD SOFR en EURIBOR.

Scheepvaartrisico

De spotvrachtmarkt is een zeer volatiele wereldwijde markt en de Groep kan niet zonder beduidende onzekerheid voorspellen wat de markt zal doen. De Groep hanteert een strategie waarbij het merendeel van de vloot op de spotmarkt wordt geëxploiteerd, maar probeert een bepaald deel van de vloot onder vaste tijdchartercontracten te houden. Het aandeel van de op de spotmarkt geëxploiteerde schepen varieert naargelang de vele factoren die zowel de spotmarkt als de markten voor vaste tijdchartercontracten beïnvloeden.

Elke stijging (of daling) van 1.000 USD per dag op de spotvrachtmarkt (VLCC, Suezmax, Newcastlemax, Coaster, Container, Chemicaliëntanker en CSOV) zou de winst of het verlies met de onderstaande bedragen hebben beïnvloed:

(impact in duizenden USD)

	2024		2023		2022	
	Winst of verlies		Winst of verlies		Winst of verlies	
1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Toename	Daling	Toename	Daling	Toename	Daling	
14.521	(14.521)	20.252	(20.252)	21.348	(21.348)	



Renterisico

Het algemene rentebeleid van CMB.TECH bestaat erin leningen aan te gaan tegen variabele rentevoeten gebaseerd op SOFR en op EURIBOR plus een marge. De corporate treasury-afdeling van CMB.TECH controleert regelmatig de blootstelling van de groep aan het renterisico. Van tijd tot tijd en onder de verantwoordelijkheid van de Chief Financial Officer kunnen verschillende strategieën ter beperking van het aan renteschommelingen verbonden risico ter goedkeuring aan de Raad van Toezicht worden voorgelegd. De groep dekt een deel van haar blootstelling aan renteschommelingen op leningen af. Alle voor de financiering van schepen aangegane leningen zijn

gebaseerd op een variabele rentevoet, verhoogd met een marge. Op regelmatige basis kan de groep rentegerelateerde derivaten (renteswaps, caps en floors) gebruiken om een passende mix van blootstelling aan vaste en variabele rente te bereiken, zoals gedefinieerd door de groep. Op 31 december 2024 en 31 december 2023 had de groep dergelijke instrumenten in gebruik en was respectievelijk ongeveer 6% en 17% van de variabele rente afgedekt.

Op de verslagdatum was het renteprofiel van de rentedragende financiële instrumenten van de Groep als volgt:

(in duizenden USD)

	2024	2023
<i>Instrumenten met een vaste rentevoet</i>		
Financiële vorderingen	13.681	850
Financiële verplichtingen	344.731	238.808
	358.412	239.658
<i>Instrumenten met een variabele rentevoet</i>		
Financiële vorderingen	3.688	—
Financiële verplichtingen	2.277.524	691.905
	2.281.212	691.905



Gevoeligheidsanalyse van de reële waarde van vast rentende instrumenten

De groep boekt geen vastrentende financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, en de groep wijst derivaten (renteswaps) niet aan als afdekkingsinstrumenten

volgens het model van reëlewaarde-afdekking. Daarom zou een wijziging in rentevoeten op de verslagdatum geen invloed hebben op winst of verlies, noch op het eigen vermogen op die datum.

Gevoeligheidsanalyse van de kasstromen van variabel rentende instrumenten

	Winst of verlies		Eigen vermogen	
	50 BP Toename	50 BP Daling	50 BP Toename	50 BP Daling
<i>(impact in duizenden USD)</i>				
Per 31 december 2022				
Instrumenten met een variabele rentevoet	(7.784)	6.466	—	—
Renteswaps	—	—	4.710	(6.839)
Netto impact op kasstromen	(7.784)	6.466	4.710	(6.839)
Per 31 december 2023				
Instrumenten met een variabele rentevoet	(7.130)	7.129	—	—
Renteswaps	—	—	1.376	(1.376)
Netto impact op kasstromen	(7.130)	7.129	1.376	(1.376)
Per 31 december 2024				
Instrumenten met een variabele rentevoet	(6.999)	6.999	—	—
Renteswaps	—	—	1.486	(1.514)
Netto impact op kasstromen	(6.999)	6.999	1.486	(1.514)

Een wijziging van 50 basispunten in de rentevoeten op de verslagdatum zou het eigen vermogen en de winst of het verlies hebben verhoogd (verlaagd) met de hieronder vermelde bedragen. Bij deze analyse wordt ervan uitgegaan dat alle andere variabelen, in het bijzonder de wisselkoersen, constant blijven..



Valutarisico

Het beleid van de groep is erop gericht haar materiële niet-functionele valutatransactierisico's zo goed mogelijk te bewaken, zodat in de mate van het mogelijke een natuurlijke dekking wordt bereikt (inkomsten in dezelfde valuta als de uitgaven). Wanneer een natuurlijke dekking redelijkerwijs niet mogelijk wordt geacht (bijvoorbeeld voor verbintenissen op lange termijn), beheert de groep haar materiële blootstelling aan niet-functionele

valutatransacties geval per geval, hetzij door spottransacties inzake vreemde valuta aan te gaan, hetzij door valutatermijn-, swap- of optiecontracten.

De blootstelling van de groep aan valutarisico's houdt verband met de in euro uitgedrukte bedrijfskosten en de in euro uitgedrukte thesauriebewijzen. In 2024 werd ongeveer 29,6% (2023: 18,6% en 2022: 15,4%) van de totale

bedrijfskosten van de groep gemaakt in euro. Inkomsten en financieringen worden uitsluitend in USD uitgedrukt, behalve voor instrumenten uitgegeven in het kader van het programma van thesauriebewijzen (toelichting 17).

(in duizenden USD)

	31 december 2024		31 december 2023		31 december 2022	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Handelsschulden	(4.188)	(18.108)	(5.888)	(36.144)	(6.653)	(18.043)
Operationele kosten	(184.427)	(439.046)	(122.878)	(538.317)	(103.339)	(568.357)
Bankleningen	(176.605)	(1.476.202)	66	(528.426)	265	(1.333.448)
Commercial paper	(63.009)	—	(87.106)	(700)	(50.664)	—

Voor de gemiddelde en slotkoersen van het jaar verwijzen wij naar toelichting 28.

Gevoeligheidsanalyse

Een versterking met 10 procent van de EUR ten opzichte van de USD per 31 december zou het eigen vermogen en de winst of het verlies hebben

verhoogd (verlaagd) met de hieronder vermelde bedragen. Bij deze analyse wordt ervan uitgegaan

dat alle andere variabelen, in het bijzonder de rentevoeten, constant blijven.

(in duizenden USD)

	2024	2023	2022
Eigen vermogen	554	607	648
Winst of verlies	(19.726)	(13.356)	(10.994)

Een verzwakking met 10 % van de EUR ten opzichte van de USD per 31 december zou een gelijkwaardig maar tegengesteld effect hebben gehad op de hierboven vermelde bedragen, ervan uitgaande dat alle andere variabelen constant blijven.

Kasstroomafdekkingen

Op 31 december 2024 had de groep de volgende instrumenten om de blootstelling aan renteschommelingen af te dekken.

	Looptijd		
	1-6	6-12	Meer dan
(in duizenden USD)	maanden	maanden	1 jaar
<i>Renterisico</i>			
<i>Renteswaps</i>			
Netto risico	(49.242)	(46.055)	(429.462)
Gemiddelde vaste rentevoet	3,29 %	3,29 %	3,29 %

Op 31 december 2023 had de groep de volgende instrumenten om de blootstelling aan renteschommelingen af te dekken.

	Looptijd		
	1-6	6-12	Meer dan 1
(in duizenden USD)	maanden	maanden	jaar
<i>Renterisico</i>			
<i>Renteswaps</i>			
Netto risico	(22.916)	(18.039)	(50.392)
Gemiddelde vaste rentevoet	3,26 %	3,26 %	3,26 %

De groep is in de eerste helft van 2023 verschillende FX-swaptransacties aangegaan. Deze FX-swaps worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van EUR/USD af te dekken. Al deze hedges vervallen in 2023.

De bedragen op de verslagdatum met betrekking tot posten die zijn aangemerkt als afgedekte posities zijn als volgt.

(in duizenden USD)	31 december 2024				31 december 2023	
	Wijziging in waarde gebruikt om niet-effectieve afdekking te berekenen	Gereclasseerd in de resultaten-rekening	Reserve kasstroom-afdekkingen	Wijziging in waarde gebruikt om niet-effectieve afdekking te berekenen	Gereclasseerd in de resultaten-rekening	Reserve kasstroom-afdekkingen
<i>Renterisico</i>						
Instrumenten met een variabele rentevoet	(1.005)	—	2.145	6.164	24.717	1.140
<i>Fx-renterisico</i>						
Fx swaps	—	—	—	—	1.032	—

De bedragen op de verslagdatum met betrekking tot posten die zijn aangemerkt als afdekkingsinstrumenten en afdekkingsineffectiviteit, zijn als volgt.

(in duizenden USD)	2024							
	Nominaal bedrag	Boekwaarde - Activa	Boekwaarde - Passiva	Post in de balans waar het afdekkingsinstrument mee vervat is	Wijzigingen in de waarde van het afdekkingsinstrument erkend in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Gereclasseerd in de resultatenrekening	Niet-effectieve afdekking erkend in resultatenrekening	Post in de resultatenrekening die hedge effectiviteit bevat
<i>Renterisico</i>								
Renteswaps	111.545	2.145	—	Langlopende vorderingen, Kortlopende handels- en overige	1.005	—	—	Financieringskosten
(in duizenden USD)	2023							
	Nominaal bedrag	Boekwaarde - Activa	Boekwaarde - Passiva	Post in de balans waar het afdekkingsinstrument mee vervat is	Wijzigingen in de waarde van het afdekkingsinstrument erkend in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Gereclasseerd in de resultatenrekening	Niet-effectieve afdekking erkend in resultatenrekening	Post in de resultatenrekening die hedge effectiviteit bevat
<i>Renterisico</i>								
Renteswaps	93.607	1.286	146	Kortlopende handels- en overige vorderingen, langlopende	(6.164)	(24.717)	37	Financieringskosten
<i>Fx-renterisico</i>								
Fx swaps	—	—	—	Kortlopende handels- en overige	—	(1.032)	—	Financieringskosten

In 2024 werden geen bedragen geherclassificeerd van afdekkingsreserve naar winst of verlies. In 2023 werden de afdekkingen die werden afgewikkeld, geherclassificeerd van afdekkingsreserve naar winst of verlies voor een totaal bedrag van 24,7 miljoen USD.

De volgende tabel geeft een afstemming van rekeningen per risicocategorie van de componenten van het eigen vermogen en een analyse van de posten van de overige onderdelen van het totaalresultaat, na belastingen, die voortvloeien uit de verwerking van kasstroomafdekkingen.

(in duizenden USD)

	Reserve kasstroomafdekkingen
Balans per 1 januari 2024	1.140
Kasstroomafdekkingen	
Wijziging in reële waarde renterisico	1.005
Balans per 31 december 2024	2.145
Balans per 1 januari 2023	33.053
Kasstroomafdekkingen	
Wijziging in reële waarde renterisico	(6.164)
Gereclasseerd in de resultatenrekening	(25.749)
Balans per 31 december 2023	1.140

Kapitaalbeheer

Het bedrijf beschouwt eigen vermogen (Toelichting 15) en leningen (Toelichting 17) als kapitaal en beheert die als volgt.

Het bedrijf streeft er voortdurend naar om haar kapitaalstructuur (mix tussen schuld en eigen vermogen) te optimaliseren. Het hoofddoel is de waarde voor de aandeelhouders te maximaliseren en tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit te behouden om de strategische projecten uit te voeren. Enkele andere belangrijke drijfveren van de groep bij het nemen van beslissingen over de kapitaalstructuur zijn uitkeringsbeperkingen en het behoud van de sterke financiële gezondheid van de groep. Naast de wettelijke minimale vereisten op het vlak van het aandelenkapitaal die gelden voor de dochterondernemingen van de groep in de verschillende landen, is de groep ook onderworpen aan convenanten met betrekking tot sommige van haar senior gewaarborgde kredietfaciliteiten:

- een bedrag aan vlottende activa dat, op geconsolideerde basis, de vlottende passiva overtreft. Vlottende activa kunnen niet-opgenomen bedragen van alle toegezegde doorlopende kredietfaciliteiten en kredietlijnen met een looptijd van meer dan één jaar omvatten;
- een totaalbedrag aan geldmiddelen, kasequivalenten en beschikbare totale niet-opgenomen bedragen van elke toegezegde lening van ten minste 50,0 miljoen USD of 5% van de totale schuldenlast van de groep (exclusief waarborgen), afhankelijk van de toepasselijke leningsfaciliteit, waarbij het hoogste van beide bedragen van toepassing is;
- een bedrag aan contanten van ten minste 30,0 miljoen USD; en
- een verhouding tussen eigen vermogen en totale activa van ten minste 30%.

Wij voldoen momenteel aan alle financiële convenanten in onze schuldovereenkomsten. Echter, in het geval van bepaalde convenanten, zoals de verhouding eigen vermogen/totaal vermogen, die op 31 december 2024 30,5% bedroeg, is er slechts een minimumdrempel waaronder we in gebreke zouden blijven met betrekking tot onze schulden.

We houden voortdurend toezicht op de naleving van deze convenanten en achten het risico op wanbetaling laag op basis van de huidige prognoses en de beschikbaarheid van tijdige maatregelen om het risico te beperken. In het geval van schending van de convenanten voorzien veel van onze financieringsovereenkomsten ook in respijt of herstelperioden waarin we corrigerende maatregelen kunnen nemen om de naleving te herstellen. Dergelijke corrigerende maatregelen kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot:

- het stellen van aanvullende zekerheden;
- gedeeltelijke aflossing van uitstaande schulden om de schuldenlast te verlagen;
- aandelenkapitaal inbrengen;
- onderhandelen met kredietverstrekken over wijzigingen of tijdelijke vrijstellingen; en
- het uitvoeren van andere maatregelen die de verhouding positief zouden beïnvloeden.

Naast de hierboven beschreven maatregelen heeft het bedrijf belangrijke strategische en structurele stappen genomen om haar convenantflexibiliteit en financiële veerkracht te verbeteren. In maart en april 2025 verkreeg het bedrijf ongeveer 49% van de uitstaande gewone aandelen van Golden Ocean, waarmee het zijn operationele en activabasis consolideerde.

Bovendien heeft het bedrijf een nieuwe brugfinancieringsovereenkomst afgesloten ter waarde van 1,4 miljard USD om de overname te financieren, die financiële convenanten

introduceert op basis van aangepaste activawaarden in plaats van boekwaarden, wat een meer op de industrie afgestemde maatstaf voor hefboomwerking en kapitaaladequaatheid biedt. Het bedrijf is ook actief bezig met het in lijn brengen van haar bestaande convenantenkader met de gangbare praktijk in de industrie, met name met betrekking tot het gebruik van aangepaste boekwaarden en op reële waarde gebaseerde maatstaven. Deze acties maken deel uit van de voortdurende inspanningen van het bedrijf om ervoor te zorgen dat haar kapitaalstructuur en convenantenkader geschikt blijven voor een volatiele en activagevoelige marktomgeving.

Het niet nemen van dergelijke maatregelen om een schending binnen de gespecificeerde herstelperiode op te lossen of een vrijstelling te verkrijgen, kan echter resulteren in een geval van wanbetaling, wat mogelijk kan leiden tot versnelde schuldaflossing, handhaving van zekerheidsrechten of kruiswanbetalingen in andere leningsovereenkomsten of instrumenten. Daarom handhaven we een toekomstgerichte liquiditeitsprognose, voeren we regelmatig stresstests uit en houden we de convenantruimte nauwlettend in de gaten. Daarnaast onderhouden we actief contact met belangrijke financieringspartners om flexibiliteit te waarborgen in geval van onverwachte veranderingen in de omstandigheden.

Daarnaast hebben we syndicaatsbanken geïdentificeerd om geheel of gedeeltelijk de huidige uitstaande schuld van Golden Ocean te herfinancieren. Op 4 maart 2025 hebben we goedgekeurde toezeggingsovereenkomsten ondertekend met deze banken, goedgekeurd door hun kredietcommissies, voor uitstaande leningen tot 2,0 miljard USD. Deze toezeggingen zijn enkel nog onderhevig aan het opstellen van bevredigende documentatie, gebruikelijke convenanten en sluitingsvoorwaarden.

Indien Golden Ocean er niet in slaagt om overeenkomsten te bereiken met de bestaande kredietverstrekkers, is het plan om de huidige schuld te herfinancieren met de hierboven beschreven toegezegde financiering. De verwachte voorwaarden hiervan zijn onder andere als volgt: Golden Ocean treedt op als kredietnemer, CMB.TECH en de dochterondernemingen van Golden Ocean die de schepen bezitten fungeren als garantstellers en onderpand voor de lening. De looptijd van de financiering wordt naar verwachting vijf jaar, met een lineair leeftijdsafhankelijk aflossingsprofiel van twintig jaar. De faciliteit zal naar verwachting worden geprijsd tegen een rentevoet van SOFR plus een marktconforme opslag.

In verband met de gewaarborgde FSO lening van 150 miljoen USD bevat de faciliteit een specifieke convenant waarbij elke kredietnemer ervoor moet zorgen dat gedurende de Zekerheidsperiode de Debt Service Cover Ratio (DSCR) altijd minimaal 1,1x is.

Voor de banklening van Windcat geldt volgende convenant: cash en andere liquiditeiten zijn niet minder dan 45 duizend euro vermenigvuldigd met het aantal CTV's in bezit.

De faciliteiten waarvoor CMB nog steeds als garant optreedt, blijven onderworpen aan de convenanten van de CMB groep.

- de cash mag niet kleiner zijn dan 20 miljoen USD,
- de cash mag niet kleiner zijn dan 700 duizend USD vermenigvuldigd met het totaal aantal schepen in eigendom, timecharters of rompbevrachting van enig lid van de CMB groep,

- de verhouding tussen de netto gefinancierde schuld en de totale kapitaalsverhoging is niet meer dan 70%, en
- het eigen vermogen niet kleiner is dan 375 miljoen USD.

Bovendien bevatten de meeste van deze financieringsovereenkomsten ook een lening-waarde testclausule.

Verder bevatten de leningsfaciliteiten van de groep meestal een clause ter bescherming van activa. Deze bepaalt dat de reële marktwaarde van de verpande schepen altijd minstens 125% van de uitstaande hoofdsom van de betreffende lening moet zijn.

Alle bestaande financieringsovereenkomsten, met inbegrip van de obligaties, bevatten een clause inzake controlewijziging (COC), die in werking treedt indien een aandeelhouder 50% +1 van de aandelen of stemrechten in CMB.TECH zou verwerven. In bepaalde bestaande financierings-overeenkomsten (bv. de 713.000.000 USD faciliteitenovereenkomst of de 80.000.000 EUR faciliteitenovereenkomst) zou de drempel 30% +1 zijn van de aandelen of stemrechten in CMB.TECH.

Op 9 oktober 2023 werd aangekondigd dat twee referentieaandeelhouders, CMB NV en Frontline plc/Famatown Finance Limited, een akkoord hadden bereikt over een transactie waarbij de groep betrokken was en die een einde zou maken aan de impasse die het gevolg was van hun meningsverschillen over de strategie (zie Toelichting 17).

De transactie omvatte drie onderling afhankelijke overeenkomsten:

- CMB zal het 26,12% belang van Frontline in de groep verwerven voor 18,43 USD per aandeel;

- Frontline zal 24 VLCC-tankers van de Euronav-vloot verwerven voor 2,35 miljard USD;
- De hangende arbitragezaak van de groep tegen Frontline en haar filialen wordt beëindigd

De transactie kwam tot stand op 22 november 2023 toen CMB NV, na de verwerving van de aandelen van Frontline plc/Famatown Finance Limited, 49,05% van de uitgegeven aandelen van de vennootschap (die 53% van de stemrechten in Euronav vertegenwoordigen) bezat. De transactie heeft de controlewijziging in de financieringsovereenkomsten niet teweeggebracht omdat Saverco, de holdingmaatschappij van CMB NV, een toegelaten houder is in de controlewijzigingsclausules in de respectieve financierings-overeenkomsten, met inbegrip van de niet-gewaarborgde senior obligatielening ter waarde van 200 miljoen USD waarvoor geen putoptie gebeurtenis teweeggebracht werd. In het kader van de obligatie zou het optreden van een controlewijziging door een persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen, anders dan Saverco of Victrix, een verkoopoptie uitlokken, waardoor elke obligatiehouder kan eisen dat Euronav Luxembourg SA (Euronav Luxembourg) alle of een deel van de obligaties in handen van die obligatiehouder koopt tegen een prijs gelijk aan 101 procent van het nominale bedrag (d.w.z. met een premie van 1 procent).

De hierboven besproken kredietfaciliteiten bevatten ook beperkingen en verbintenissen die een beperking kunnen vormen van het vermogen van de groep en de dochterondernemingen van de groep om onder meer:

- wijzigingen door te voeren in het beheer van de schepen van de groep;
- alle of een aanzienlijk deel van de activa van de groep over te dragen, te verkopen of anderszins te vervreemden;
- dividenden vast te stellen en te betalen; en

- extra schulden aan te gaan.

Een schending van een van deze financiële convenanten of operationele beperkingen in de kredietfaciliteiten kan een geval van verzuim onder deze kredietfaciliteiten vormen dat – tenzij die schending ongedaan wordt gemaakt binnen de in de voorwaarden van de betrokken kredietfaciliteit gespecificeerde respijtpriode, in voorkomend geval, of tenzij de kredietverstrekkers van de groep afzien van het betrokken convenant of het wijzigen – de kredietverstrekkers het recht geeft om onder meer van de groep te eisen dat ze bijkomende zekerheden stelt, het eigen vermogen en de liquiditeit verhoogt, de rentebetalingen verhoogt, de schulden afbetaalt tot een niveau waarop de groep aan de lening-convenanten voldoet, schepen in de vloot verkoopt, schulden herclassificeert als kortlopende verplichtingen en versneld aflost en pandrechten vestigt op de schepen en de andere activa die dienen als onder-pand voor de kredietfaciliteiten, wat het vermogen van de groep om de activiteiten voort te zetten zou aantasten.

Bovendien bevatten sommige kredietfaciliteiten van de groep een kruiselingse wanbetalingsclausule. Dit betekent dat een wanbetaling op één lening ook als wanbetaling op bepaalde andere leningen kan gelden. Wanneer een kredietverstrekker weigert een ontheffing te verlenen of te verlengen, kan dit ertoe leiden dat bepaalde schulden versneld moeten worden terugbetaald, zelfs als andere kredietverstrekkers afzien van wanbetalings-convenanten binnen hun respectieve faciliteiten. Indien de schuldenlast van de groep geheel of gedeeltelijk wordt versneld, zou het in het huidige financierings-klimaat zeer moeilijk zijn om de schuld te her-financieren of aanvullende financiering te verkrijgen. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de groep schepen en andere activa, die als onderpand dienen, verliest als kredietverstrekkers hun pandrechten uitoefenen, wat de bedrijfsvoering negatief zou kunnen beïnvloeden.

Op 31 december 2024, 31 december 2023 en 31 december 2022 voldeed de groep aan alle in de schuldovereenkomsten opgenomen convenanten. Met betrekking tot de kwantitatieve convenanten per 31 december 2024, zoals hierboven beschreven:

1. overtroffen de vlottende activa op geconsolideerde basis (met inbegrip van beschikbare kredietfaciliteiten van 305,0 miljoen USD) de vlottende passiva met 281,2 miljoen USD;
2. bedroegen de geaggregeerde kasmiddelen 343,8 miljoen USD;
3. bedroeg de cash 38,9 miljoen USD;
4. bedroeg de verhouding tussen het eigen en de totale activa 30,5%.

De Raad van Toezicht van de groep kan van tijd tot tijd uitkeringen in contanten vaststellen en betalen in overeenstemming met onze gecoördineerde statuten en toepasselijke Belgische wetgeving. De vaststelling en betaling van eventuele uitkeringen is altijd onderworpen aan de goedkeuring van deze Raad van Toezicht (in het geval van “interimdividenden”) of van de aandeelhouders (in het geval van “reguliere dividenden” (interimdividenden) of “terugbetaling van agio”).

Het huidige dividendbeleid is volledig discretionair, omdat de Raad van Toezicht van mening is dat deze benadering de nodige flexibiliteit biedt om de groep te leiden in het licht van de nieuwe strategie.

Als onderdeel van het uitkeringsbeleid houdt de groep bij de berekening van het dividend geen rekening met vermogenswinsten (gereserveerd voor vlootvernieuwing) en uitgestelde belastingvorderingen of -verplichtingen, maar wel met vermogensverliezen. Het beleid blijft altijd afhankelijk van de vooruitzichten op de vrachtmarkt, de financiële positie, de cyclische aard van de onderneming en andere factoren en wettelijke vereisten. De Raad van Toezicht is van mening dat deze aanpak de nodige flexibiliteit biedt om de groep door economische cycli te sturen,

voldoende kapitaal te behouden voor vlootvernieuwing en tegelijkertijd aandeelhouders te belonen.

Als onderdeel van de kapitaalallocatiestrategie heeft de groep de mogelijkheid om eigen aandelen terug te kopen mochten de Raad van Toezicht en de Directieraad van mening zijn dat er een sterke kloof is tussen de aandelenkoers van de groep en haar reële waarde. Dit rendement op kapitaal komt bovenop het vaste jaarlijks uitbetaalde dividend van 0,12 USD per aandeel. In de loop van 2024 koopt de groep 8.017.162 aandelen in op de NYSE en op Euronext Brussel. Aan het einde van het jaar bezit het bedrijf 25.807.878 eigen aandelen (11,73% van het totaal aantal uitstaande aandelen).

Toelichting 21 – Leasing

Contracten als leasingnemer

Voor de vier bareboatcontracten voor de schepen Nautilus, Nucleus, Neptun en Navarin heeft de groep een gebruiksrechtactief en een leaseverplichting opgenomen die gelijkstonden aan de contante waarde op 1 januari 2019 van de toekomstige leasebetalingen. Het actief uit hoofde van het gebruiksrecht werd op 1 januari 2019 gewaardeerd op basis van de overgangsoptie om de waarde van het gebruiksrecht af te stemmen op die van de leaseverplichting. Het gebruiksrechtactief werd gecorrigeerd voor het effect van een voorheen uitgestelde winst op de sale & leaseback van deze schepen en werd afgeschreven over de resterende leaseperiode tot 15 december 2021.

Onder deze leaseback-overeenkomsten was er een krediet van de verkoper van 4,5 miljoen USD van de verkoopprijs dat onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar werd door de eigenaren bij de verkoop van het schip tijdens de charterperiode en dat betaald zal worden uit de verkoopopbrengst.



Het werd ook verschuldigd ten belope van 50% van het (positieve) verschil tussen de reële marktwaarde van de schepen aan het einde van de leaseback-overeenkomsten en 17,5 miljoen USD (voor de oudste VLCC) of 19,5 miljoen USD (voor de andere schepen). Aangezien het eerste schip (Nautilus) op 15 december 2021 werd teruggeleverd, werd 4,5 miljoen USD opgenomen in het vierde kwartaal van 2021 in de winst-en-verliesrekening, terwijl de resterende 13,5 miljoen USD voor de andere drie schepen in het eerste kwartaal van 2022 werd geboekt op het ogenblik van de teruglevering.

Voorts heeft de groep aan de eigenaars een restwaardegarantie verstrekt voor een totaalbedrag van maximaal 20,0 miljoen USD bij de teruglevering van de vier schepen. De partijen zijn ook een winstverdeling overeengekomen waarbij zij, indien een schip bij afloop van de charter wordt verkocht, de netto-opbrengst van de verkoop zullen delen, 75% voor de eigenaars en 25% voor de charteraars, tussen 26,5 en 32,5 miljoen USD (voor de oudste VLCC) of tussen 28,5 en 34,5 miljoen USD (voor de andere schepen). Deze restwaardegarantie en winstverdeling waren niet van toepassing op het moment van de teruglevering van de schepen.

Op 27 oktober 2020 en 6 november 2020 heeft het bedrijf een timecharterovereenkomst gesloten voor twee Suezmax-schepen. De twee Suezmax-schepen zijn de Marlin Sardinië (2019 – 156.607 dwt) en de Marlin Somerset (2019 – 156.620 dwt). De timechartercontracten hebben een looptijd van 24 maanden met een optie voor nog eens 12

maanden, die uiterlijk 20 maanden na levering moeten worden opgegeven, tegen een tarief van 25.000 USD per dag per schip voor de vaste periode van 24 maanden en 26.500 USD per dag per schip voor de optionele periode van 12 maanden. De eigenaars hebben het recht het schip tijdens de vaste en optionele periode van de charter te verkopen en de resterende charter over te dragen aan de nieuwe eigenaars door middel van een schuldvernieuwingsovereenkomst. In overeenstemming met de IFRS heeft de groep een geactiveerd gebruiksrecht en een leaseverplichting opgenomen. Op 24 juni 2022 lichtte de groep de opties om de timecharterovereenkomst voor de twee Suezmax-schepen met 12 maanden te verlengen. Dit leidde tot de opname van een bijkomend geactiveerd gebruiksrecht en een bijkomende leaseverplichting (zie Toelichting 8 en 17). In het vierde kwartaal van 2023 werden de schepen opnieuw opgeleverd.

Op 23 februari 2021 sloot het bedrijf een sale and leaseback-overeenkomst voor de VLCC Newton (2009 – 307.284 dwt) met Taiping & Sinopec Financial Leasing Ltd Co. Het schip werd verkocht voor een nettoverkoopprijs van 35,4 miljoen USD. Het bedrijf heeft het schip teruggeleased onder een bareboatcontract van 36 maanden tegen een gemiddeld tarief van 22.500 USD per dag. In overeenstemming met de IFRS heeft de groep een geactiveerd gebruiksrecht en een leaseverplichting opgenomen (zie Toelichting 8 en 17). In het vierde kwartaal van 2023 heeft het bedrijf een kennisgevingsbrief uitgestuurd om de koopoptie van 30,0 miljoen USD uit te oefenen en het schip werd geleverd op 22 januari 2024.

De toekomstige niet-verdisconteerde leasebetalingen voor deze leasebackovereenkomsten zijn als volgt:

<i>(in duizenden USD)</i>	31 december 2024	31 december 2023
Minder dan 1 jaar	—	30.495
Tussen 1 en 5 jaar	—	—
Totaal	—	30.495

Voor de huur van kantoren in België, Nederland, Frankrijk, Hongkong, Singapore, het VK en de VS, met een gemiddelde huurperiode tot januari 2028, heeft de groep een gebruiksrechtactief en een leaseverplichting opgenomen. Het gebruiksrechtactief werd gecorrigeerd door middel van een toetsing op bijzondere waardevermindering als praktisch hulpmiddel op

basis van de optie voor analyse van verlieslatende contracten. Het gebruiksrechtactief in verband met de kantoorhuur werd verminderd met de huurvordering in verband met onderverhuur die volgens IFRS 16 als financiële lease kwalificeert.

De groep maakte gebruik van de vrijstelling voor kortetermijnhuur voor alle huurcontracten met een

resterende huurperiode van minder dan een jaar. Bijgevolg werden die huurbetalingen als last opgenomen en was er geen impact bij de transitie.

Informatie over leaseovereenkomsten waarbij de groep huurder is, is hieronder weergegeven.

Gebruiksrecht op activa

<i>(in duizenden USD)</i>	Rompbevrachting	Tijdbevrachting	Kantoorhuur	Bedrijfswagens	Totaal
Balans per 1 januari 2023	8.421	11.081	1.640	351	21.493
Toevoegingen aan recht op gebruik activa	—	—	2.312	—	2.312
Afschrijvingskost van het jaar	(7.371)	(9.438)	(1.018)	(212)	(18.040)
Niet langer opnemen van recht op gebruik activa op balans	—	—	(445)	—	(445)
Herwaardering	29.245	(1.642)	—	—	27.603
Omrekeningsverschillen	—	—	11	2	13
Balans per 31 december 2023	30.295	—	2.499	141	32.936

(in duizenden USD)

	Romp-bevrachting	Tijd-bevrachting	Kantoor-huur	Bedrijfswagens	Totaal
Balans per 1 januari 2024	30.295	—	2.499	141	32.936
Toevoegingen aan recht op gebruik activa	—	—	332	—	332
Afschrijvingskost van het jaar	(295)	—	(1.013)	(105)	(1.413)
Niet langer opnemen van recht op gebruik activa op balans	(30.000)	—	(162)	—	(30.162)
Aankopen door bedrijfscombinaties	—	—	1.431	—	1.431
Afstoting door verkoop van dochterondernemingen	—	—	(1.184)	—	(1.184)
Omrekeningsverschillen	—	—	(28)	(2)	(30)
Balans per 31 december 2024	—	—	1.876	34	1.910

Bedragen opgenomen in winst en verlies

(in duizenden USD)

	2024	2023	2022
Interesten op lease verplichtingen	(275)	(631)	(1.237)
Afschrijving van recht op gebruik activa	(1.413)	(18.040)	(21.059)

Bedragen opgenomen in het kasstroomoverzicht

(in duizenden USD)

	2024	2023	2022
Totale kasuïtstroom voor leases	(33.879)	(21.942)	(25.527)
Totale kasinstroom voor leases	1.591	1.706	2.036

Contracten als leasinggever

Als verhuurder verhuurt de groep enkele van haar schepen op basis van timecharterovereenkomsten op lange termijn.

De toekomstige niet-verdisconteerde leasebetalingen die moeten worden ontvangen voor deze leaseovereenkomsten zijn als volgt:

<i>(in duizenden USD)</i>	31 december 2024	31 december 2023
Minder dan 1 jaar	288.933	162.100
Tussen 1 en 5 jaar	1.147.997	300.183
Meer dan 5 jaar	906.010	241.383
Totaal	2.342.939	703.666

Voor bepaalde schepen in timecharter op lange termijn heeft de toepassing van IFRS 16 de groep verplicht om de lease- en niet-leasecomponent in het contract te scheiden, waarbij de leasecomponent als operationele lease wordt gekwalificeerd en de niet-leasecomponent onder IFRS 15 wordt verantwoord.

<i>(in duizenden USD)</i>	2024	2023
Lease component van de omzet uit tijdbevrachting	1.625.467	457.750
Non-lease component van de omzet uit tijdbevrachting	717.472	245.916
Totaal lease inkomsten	2.342.939	703.666

Voor sommige van de bovengenoemde schepen heeft de groep de optie toegekend om de charterperiode te verlengen. Deze optieperioden zijn niet in aanmerking genomen bij de berekening van de toekomstige minimale leasevorderingen.

Bovendien verhuurt de groep kantoorruimte onder aan derden in bepaalde gehuurde kantoren van Euronav UK en Euronav MI II Inc. (voorheen Gener8 Maritime Inc.). De groep heeft op 1 januari 2019 11,4 miljoen USD aan leasevorderingen opgenomen in verband met onderhuurovereenkomsten die als financiële lease kwalificeren. De onderhuur van het kantoor van Euronav UK eindigde op 30 april 2023.

De volgende tabel geeft een analyse van de looptijd van de leasevorderingen met betrekking tot de onderverhuurde kantoorruimte, met de niet-verdisconteerde onderhuurbetalingen die na de verslagdatum moeten worden ontvangen.

<i>(in duizenden USD)</i>	31 december 2024	31 december 2023
Minder dan één jaar	1.285	1.689
Één tot twee jaar	—	1.285
Twee tot drie jaar	—	—
Totale niet-verdisconteerde lease vorderingen	1.285	2.974

Toelichting 22 – Provisies en Voorwaardelijke verplichtingen

(in duizenden USD)

	Toelichting	Verlieslatend contract	Totaal
Balans per 1 januari 2023		892	892
Gebruikte provisies tijdens het jaar	-	(294)	(294)
Balans per 31 december 2023		598	598
Langlopend	-	274	274
Kortlopend	-	324	324
Totaal		598	598
Balans per 1 januari 2024		598	598
Gebruikte provisies tijdens het jaar	-	(324)	(324)
Balans per 31 december 2024		274	274
Langlopend	-	—	—
Kortlopend	-	274	274
Totaal		274	274

De groep is momenteel betrokken bij drie rechtszaken. Indien van toepassing worden de noodzakelijke voorzieningen met betrekking tot juridische procedures en arbitrages opgenomen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals beschreven in Toelichting 1.17.

De eerste claim heeft betrekking op adviesdiensten geleverd door RMK Maritime (RMK). RMK heeft bij het London High Court een rechtszaak aangespannen tegen CMB.TECH en eist USD 12.993.720 aan schadevergoeding in verband met onbetaalde adviesdiensten die RMK aan CMB.TECH heeft geleverd met betrekking tot haar fusie met Gener8 in 2016 en 2017. RMK probeert te beargumenteren dat ze recht hebben op extra compensatie boven de

bedragen die ze overeengekomen waren te accepteren in een schriftelijke adviesovereenkomst. RMK heeft de gerechtelijke procedure gestart op 30 september 2022, het verweer van CMB.TECH werd betekend op 29 december 2022 en het antwoord van RMK volgde daarna. Contante zekerheid voor de kosten van CMB.TECH is gedeeltelijk gesteld en het restant moet op 1 april 2025 worden betaald. De zaak ontwikkelt zich en er zijn getuigenverklaringen uitgewisseld. De zaak wordt in mei 2025 voor de rechtbank behandeld. Op basis van extern juridisch advies is het management van mening dat het sterke argumenten heeft dat het risico van een uitstroom minder dan waarschijnlijk is en daarom is er geen voorziening opgenomen.

De tweede vordering heeft betrekking op de deal die werd gesloten met Frontline. Een dagvaarding voor de Ondernemingsrechtbank van Antwerpen namens CMB NV werd betekend op 8 april 2024. Een gelijkaardige dagvaarding werd betekend aan CMB.TECH NV op dezelfde dag. De verschillende entiteiten die betrokken zijn bij Frontline worden eveneens gedagvaard. Inleidende zittingen vonden plaats op dinsdag 4 juni 2024, toen het Hof de procedurele agenda vaststelde, waarbij elke partij op haar beurt de gelegenheid kreeg om schriftelijk te procederen tot maart 2026 en waarbij werd voorzien in mondelinge pleidooien op 4 en 11 mei 2026. De vordering van FourWorld e.a. voor de Ondernemingsrechtbank te Antwerpen loopt min of

meer parallel met de eerdere vordering van FourWorld voor de Marktenhof te Brussel, namelijk de nietigverklaring van drie beslissingen genomen door de Algemene Vergadering van het bedrijf: de verkoop van 24 tankers door CMB.TECH aan Frontline, de beëindiging van de arbitrageprocedure tussen CMB.TECH en Frontline en de overname van CMB.TECH Enterprises door het bedrijf. De schade wordt voorlopig geschat op 1 EUR in afwachting van een definitieve begroting. Wij schatten de gegrondheid van de vordering van FourWorld laag in en beschouwen hun vorderingen eerder als hinderlijk. Deze vordering voor de Antwerpse Ondernemingsrechtbank volgt op eerdere klachten en verzoeken die FourWorld tegen CMB NV heeft ingediend bij de United States District Court voor het Southern District Court van New York en bij het Marktenhof van het Brusselse Hof van Beroep in België. In maart 2024 hebben de rechtbanken in zowel België als de VS alle verzoeken van FourWorld

om het verplichte bod van CMB NV op te schorten afgewezen. Bijgevolg is er geen verdere procedure hangende in New York. Voor het Marktenhof in Brussel werd de zaak ten gronde beslecht op 6 september 2024. Deze beslissing leidde tot de heropening van het bod door het bedrijf tegen de oorspronkelijke prijs, verhoogd met 0,52 USD (tweeënvijftig dollarcent).

Ten derde is de Groep momenteel betrokken bij een aantal arbitrageprocedures met betrekking tot het schip Oceania. Het betreft procedures in Londen, Singapore en Maleisië. Als onderdeel van een van de procedures werd het schip Oceania in beslag genomen, en om de vrijlating van het schip te waarborgen, heeft het bedrijf een contante borgstelling van 210 miljoen MYR (ongeveer 46 miljoen USD) geplaatst bij de Hoge Rechtbank van Maleisië. Zittingen zijn gepland voor augustus of september van dit jaar, met een mogelijkheid voor de

groep om in beroep te gaan, wat de zaak tot ver in 2026 zou kunnen brengen. Gezien de feiten en omstandigheden van de zaak, evenals extern en intern advies van juridische adviseurs, is het management van mening dat het niet waarschijnlijker is dan niet dat er een uitstroom van middelen nodig zal zijn om enige verplichting te vergoeden, en dat er daarom op dit moment geen voorziening hoeft te worden geboekt.

Bovendien is de groep betrokken bij een aantal geschillen in verband met haar dagelijkse activiteiten, zowel als eiser als als gedaagde. Dergelijke geschillen en de daaraan verbonden kosten van juridische vertegenwoordiging worden gedekt door verzekeringen. Bovendien zijn ze niet van een omvang die buiten het normale ligt en hun reikwijdte is niet van dien aard dat ze de financiële positie van de groep in gevaar zouden kunnen brengen.



Toelichting 23 – Verbonden partijen

Identiteit van de verbonden partijen

Het bedrijf heeft een relatie met haar aandeelhouders, dochterondernemingen (zie toelichting 25) en deelnemingen verwerkt volgens de equity-methode (zie toelichting 27) en met haar bestuurders en leidinggevende kaderleden (zie toelichting 24).

Aandeelhouders

De aandeelhouders van CMB.TECH veranderden in de loop van het jaar 2023. Op 9 oktober 2023 kondigde het bedrijf aan dat haar twee referentieaandeelhouders, CMB NV ("CMB") en Frontline plc / Famatown Finance Limited ("Frontline"), een akkoord hebben bereikt over een transactie met het bedrijf die een einde maakt aan de impasse die het gevolg was van hun meningsverschillen over de strategie, en tegelijkertijd de andere aandeelhouders de mogelijkheid biedt om cash waarde voor hun investering te realiseren (zie Toelichting 1, 3, 8, 17 en 24). Op 31 december 2024 heeft CMB.TECH één hoofdaandeelhouder CMB die 81,24% van het eigen vermogen bezit en 92,02% van de stemrechten vertegenwoordigt, met Saverco als uiteindelijke moedermaatschappij. Beide partijen worden beschouwd als verbonden.

Het audit- en risicocomité heeft de transacties met verbonden partijen beoordeeld:

- a. CMB.TECH is een aantal overeenkomsten aangegaan met entiteiten binnen de CMB Group:
- Een kantoorhuurovereenkomst met MCA Facilities, een volledige dochteronderneming van CMB. Het contract heeft een looptijd van 3

jaar en wordt elk jaar stilzwijgend verlengd. Bedragen worden jaarlijks geïndexeerd. De Groep betaalde een jaarlijkse huur van 1.264 duizend USD (2023: 335 duizend USD en in 2022: 420 duizend USD). Per 31 december 2024 was het uitstaande saldo 197 duizend USD (2023: 157 duizend USD).

- Een overeenkomst voor ondersteunende diensten met CMB. De CMB groep zal verschillende diensten leveren aan het bedrijf zoals algemene managementdiensten, strategische adviesdiensten, boekhoudkundige diensten, juridische diensten en algemene bedrijfsadministratie. De overeenkomst is voor onbepaalde tijd. Totaal algemene kosten, aangepast voor kosten die niet gealloceerd kunnen worden naar andere entiteiten in de Groep, worden maandelijks doorbelast op basis van het aantal uren besteed in de Groep. De vergoeding is onderhevig aan correctie van 5% en de methodologie wordt jaarlijks herbekeken tussen de partijen.
- De overeenkomst inzake ondersteunende diensten omvat ook verschillende specifieke scheepvaartdiensten zoals chartering, operationele en technische diensten. Voor deze diensten is de doorrekening gebaseerd op de standaard van de industrie, nl. 1,25% van de scheepvaartinkomsten. Voor al deze diensten (zie items 2 en 3) werd een bedrag van 9,8 miljoen USD aangerekend in 2024. Per 31 december 2024 was het uitstaande saldo 4,0 miljoen USD.
- Verkoop van vijf Suezmax schepen, Sapphira (2008 - 150.205 dwt), Statia (2006 - 150.205 dwt), Selena (2007 - 150.205 dwt), Cap Victor (2007 - 158.853 dwt) en Cap Felix (2008 - 158.765 dwt) aan een 100% dochteronderneming van CMB NV aan de

marktprijs op datum van de transactie als onderdeel van de vlootverjonging.

- b. Voor Famatown / Hemen / Frontline: CMB.TECH heeft een time charter overeenkomst afgesloten voor twee Suezmaxen in het vierde kwartaal van 2020 (zie Toelichting 21). De charterpartij is Trafigura terwijl de schepen ondertussen gekocht zijn door de Fredriksen groep. Het contract loopt af in het vierde kwartaal van 2023.

Transacties met managers op sleutelposities

Het totale bedrag van de vergoeding die in lokale valuta aan alle niet-uitvoerende bestuurders werd betaald voor hun diensten als lid van de raad en de comités (indien van toepassing) is als volgt:

<i>(in duizenden EUR)</i>	2024	2023	2022
Totale remuneratie	948	1.441	977

Het Benoemings- en Remuneratiecomité herzielt jaarlijks de vergoeding van de leden van de Directieraad. De vergoeding (met uitzondering van de CEO) bestaat uit een vaste en een variabele component en kan als volgt worden samengevat:

<i>(in duizenden EUR)</i>	2024	2023	2022
Totale vaste remuneratie	1.000	2.456	2.724
waarvan			
Pensioenbijdragen	—	24	28
Andere voordelen	—	—	810
Totale variabele remuneratie	333	8.500	7.320
waarvan			
Op aandelen gebaseerde betalingen	—	3.218	5.757
Ontslagvergoedingen	—	3.642	—

Alle genoemde bedragen hebben betrekking op de Directieraad in haar officiële samenstelling tot en met 2024.

De beloning van de CEO kan als volgt worden samengevat:

<i>(in duizenden EUR)</i>	2024	2023	2022
Totale vaste remuneratie	250	471	624
waarvan			
Pensioenbijdragen	—	—	—
Andere voordelen	—	—	—
Totale variabele remuneratie	83	4.163	3.628
waarvan			
Op aandelen gebaseerde betalingen	—	1.811	2.966
Ontslagvergoedingen	—	1.690	—

Op 12 februari 2015 heeft de Raad van Bestuur (vanaf februari 2020 Raad van Toezicht) 236.590 opties en 65.433 voorwaardelijk toegekende aandelen toegekend in het kader van een langetermijnbonusplan. Onvoorwaardelijk geworden aandelenopties kunnen worden uitgeoefend tot 13 jaar na de toekenningsdatum. Op 31 december 2023 waren alle aandelenopties en alle RSU's uitgeoefend (zie Noot 24). Op 9 februari 2017 heeft de Raad van Bestuur (vanaf februari 2020 Raad van Toezicht) 66.449 fictieve aandelen toegekend in het kader van een aanvullend langetermijnbonusplan. Elke eenheid geeft een voorwaardelijk recht om een bedrag in contanten te ontvangen dat gelijk is aan de reële marktwaarde van één aandeel van het bedrijf op de afwikkelingsdatum. De fictieve aandelen worden op de tweede, derde en vierde verjaardag van de toekenning telkens voor een derde onvoorwaardelijk. Een derde werd onvoorwaardelijk op de tweede verjaardag, een derde werd onvoorwaardelijk op de derde verjaardag en een derde werd onvoorwaardelijk op de vierde verjaardag (zie Noot 24). Op 16 februari 2018 heeft de Raad van Bestuur (vanaf februari 2020 Raad van Toezicht) 154.432 fictieve aandelen toegekend in het kader van een aanvullend langetermijnbonusplan. Elke eenheid geeft een voorwaardelijk recht om een bedrag in contanten te ontvangen dat gelijk is aan de reële marktwaarde van één aandeel van het bedrijf op de afwikkelingsdatum. De fictieve aandelen worden op de tweede, derde en vierde verjaardag van de toekenning telkens voor een derde onvoorwaardelijk. Een derde werd onvoorwaardelijk op de tweede verjaardag, een derde werd onvoorwaardelijk op de derde verjaardag en een derde werd onvoorwaardelijk op de vierde verjaardag (zie Noot 24). Op 8 januari 2019 heeft de Raad van Bestuur (vanaf februari 2020 Raad van Toezicht) 1.200.000 fictieve aandelen toegekend in het kader van een op transacties gebaseerd incentive plan (TBIP). Na het ontslag van de voormalige CEO werden 400.000 fictieve eenheden van aandelen kwijtgescholden.

De eerste tranche van 12% werd onvoorwaardelijk in het eerste kwartaal van 2020. De tweede tranche van 19% werd onvoorwaardelijk in het tweede kwartaal van 2022, de derde en vierde tranche van 25% en 44% werden onvoorwaardelijk in het derde kwartaal van 2022. De contractuele looptijd van het TBIP-aanbod is 5 jaar. Een eerste tranche van 12% van het totale aantal fictieve aandelen wordt onvoorwaardelijk op de datum waarop de Fair Market Value (FMV) 12 USD bereikt (verminderd met het eventueel betaalde dividend sinds de toekenning). Een tweede tranche (16%) wordt onvoorwaardelijk op de datum waarop de FMV 14 USD bereikt (verminderd met het bedrag van het dividend dat sinds de toekenning is betaald, indien van toepassing), een derde tranche (25%) wordt onvoorwaardelijk op de datum waarop de FMV 16 USD bereikt (verminderd met het bedrag van het dividend dat sinds de toekenning is betaald, indien van toepassing) en de laatste tranche (44%) wordt onvoorwaardelijk op de datum waarop de FMV 18 USD bereikt (verminderd met het bedrag van het dividend dat sinds de toekenning is betaald, indien van toepassing) (zie Noot 24). Het TBIP definieert FMV als de volumegegewogen gemiddelde prijs van de aandelen op de New York Stock Exchange gedurende de dertig (30) werkdagen voorafgaand aan de datum.

Op 1 april 2019 heeft de Raad van Bestuur (vanaf februari 2020 Raad van Toezicht) 152.346 restricted stock units (RSU's) toegekend in het kader van een langetermijnbonusplan. De RSU's worden over een periode van drie jaar onvoorwaardelijk in drie gelijke jaarlijkse termijnen op de drie verjaardagen vanaf de referentiedatum (1 april 2019) en worden afgewikkeld in aandelen. In 2022 zijn 105.626 RSU's onvoorwaardelijk geworden die uit eigen aandelen zijn overgedragen aan de begunstigden. Op 1 april 2020 heeft de Raad van Toezicht 144.392 restricted stock units toegekend in het kader van een langetermijnbonusplan. De RSU's worden over een periode van drie jaar onvoorwaardelijk in drie gelijke jaarlijkse termijnen op de drie verjaardagen vanaf de

referentiedatum (1 april 2020) en worden afgewikkeld in aandelen. Op 31 december 2023 waren 88.127 RSU's onvoorwaardelijk geworden en overgedragen aan de begunstigden uit eigen aandelen. Op 1 april 2021 heeft de Raad van Toezicht 193.387 RSU's toegekend in het kader van een langetermijnbonusplan. De RSU's worden over een periode van drie jaar onvoorwaardelijk in drie gelijke jaarlijkse termijnen op de drie verjaardagen vanaf de referentiedatum (1 april 2021) en worden afgewikkeld in aandelen. Op 31 december 2023 waren 131.529 RSU's onvoorwaardelijk geworden, bestaande uit 64.414 RSU's die onvoorwaardelijk werden op de eerste verjaardag, 14.530 op de tweede verjaardag en 52.585 RSU's die onvoorwaardelijk werden op 22 november 2023 als gevolg van de controlewijziging waarbij CMB de stemrechten van Frontline verwierf en 49,05% van de stemrechten bezit. In totaal zijn 131.529 RSU's overgedragen aan de begunstigden uit eigen aandelen. Op 1 april 2022 heeft de Raad van Toezicht 163.022 RSU's toegekend in het kader van een lange termijn incentive plan. De RSU's worden over een periode van drie jaar onvoorwaardelijk in drie gelijke jaarlijkse termijnen op de drie verjaardagen vanaf de referentiedatum (1 april 2022) en worden afgewikkeld in aandelen. Op 31 december 2023 waren 110.730 RSU's onvoorwaardelijk geworden, bestaande uit 12.203 RSU's die onvoorwaardelijk werden op de eerste verjaardag en 98.527 RSU's die onvoorwaardelijk werden op 22 november 2023 als gevolg van de controlewijziging waarbij CMB de stemrechten van Frontline verwierf en 49,05% van de stemrechten bezit. In totaal zijn 110.730 RSU's overgedragen aan de begunstigden uit eigen aandelen. Op 1 april 2023 heeft de Raad van Toezicht 120.079 RSU's toegekend in het kader van een lange termijn incentive plan. De RSU's worden over een periode van drie jaar onvoorwaardelijk in drie gelijke jaarlijkse termijnen op de drie verjaardagen vanaf de referentiedatum (1 april 2023) en worden afgewikkeld in aandelen. Op 31 december 2023 waren alle RSU's verworven als gevolg van de controlewijziging waarbij CMB de stemrechten van Frontline verwierf. Alle RSU's zijn overgedragen aan de begunstigden uit eigen aandelen.

Onroerend goed

Het bedrijf onderverhuurt kantoorruimte in haar kantoor in Londen, Verenigd Koninkrijk, via haar dochteronderneming Euronav (UK) Agencies Limited, ingevolge een onderhuurovereenkomst, gedateerd 25 september 2014, met Tankers (UK) Agencies Limited, een 50-50 joint venture met International Seaways. In het kader van deze onderhuur ontving het bedrijf in 2023 een huur van 66.677 USD (2022: 216.040 USD). Deze onderhuur liep af op 27 april 2023.

Transacties met dochterondernemingen en joint ventures

Het bedrijf heeft middelen verstrekt in de vorm van aandeelhoudersvoorschotten aan sommige van haar joint ventures tegen vooraf overeengekomen voorwaarden (zie hieronder en toelichting 27).

Op 24 maart 2022 werd de Suezmax Bari verkocht voor 21,5 miljoen USD. Op die verkoop boekte de joint venture een meerwaarde van 3,3 miljoen USD

(het aandeel van CMB.TECH). Het schip werd in het tweede kwartaal van 2022 aan haar nieuwe eigenaars geleverd. Na deze verkoop werd de aandeelhouderslening aan Bari Shipholding Ltd. terugbetaald en werd het resterende bedrag afgeschreven.

Saldi en transacties tussen het bedrijf en haar dochterondernemingen zijn bij de consolidatie geëlimineerd en worden niet in deze toelichting vermeld. Details over openstaande saldi en transacties tussen het bedrijf en haar joint ventures worden hieronder gegeven:

Per 31 december 2023

(in duizenden USD)

	Handels- vorderingen	Handels- schulden	Aandeelhouders- lening	Omzet	Dividend- inkomsten
Bari Shipholding Ltd	46	—	850	—	—
Bastia Shipholding Ltd	—	—	—	—	150
Tankers Agencies (UK) Ltd	—	103	—	—	—
Totaal	46	103	850	—	150

Per 31 december 2024

(in duizenden USD)

	Handels- vorderingen	Handels- schulden	Aandeelhouders- lening	Omzet	Dividend- inkomsten
Bari Shipholding Ltd	—	—	850	14	—
Bastia Shipholding Ltd	—	—	—	—	150
Tankers Agencies (UK) Ltd	63	—	—	—	—
be Hydro BV	—	—	903	—	—
JPN H2Ydro CO. Ltd	15	—	6.690	—	—
FRS Windcat Ofshore Logistics GmbH	5	—	3.688	117	—
TSM Windcat	30	—	5.238	104	—
Totaal	112	—	17.369	235	150

Toelichting 24 – Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten

Omschrijving van de op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten

Alle resterende betalingen die op aandelen gebaseerd zijn, werden afgewikkeld in 2023. Gedurende 2022 en 2023 had de groep de volgende op aandelen gebaseerde betalingsregelingen:

Langetermijn-aanmoedigingsprogramma 2015 (afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten)

Alle aandelenopties werden afgewikkeld in 2022, en alle RSU's werden uitgeoefend in 2018. De totale lasten uit hoofde van personeelsbeloningen die in de loop van 2022 met betrekking tot het LTIP 2015 in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening werden opgenomen, bedroegen 1,8 miljoen USD.

Langetermijn-aanmoedigingsprogramma 2018 (afgewikkeld in geldmiddelen)

Alle resterende fictieve aandelen werden onvoorwaardelijk in 2022. De compensatie-inkomsten opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening gedurende 2022 bedroegen 0,6 miljoen USD.

Op transactie gebaseerd aanmoedigingsprogramma 2019 (afgewikkeld in geldmiddelen)

Alle resterende fictieve aandelen werden onvoorwaardelijk in 2022. De vergoedingslast opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2022 bedroeg 7,4 miljoen USD.

Langetermijn-aanmoedigingsprogramma 2019 (afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten)

In 2022 werden 105.626 RSU's onvoorwaardelijk en overgedragen aan de begunstigden vanuit eigen aandelen. De hiermee samenhangende compensatie-inkomsten, opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, bedroegen in 2022 0,6 miljoen USD.

Langetermijn-aanmoedigingsprogramma 2020 (afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten)

Op 31 december 2023 werden 88.127 RSU's onvoorwaardelijk en overgedragen aan de begunstigden vanuit eigen aandelen. De hiermee samenhangende compensatiekosten, opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, bedroegen in 2023 0,2 miljoen USD en in 2022 0,4 miljoen USD.

Langetermijn-aanmoedigingsprogramma 2021 (afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten)

Op 31 december 2023 waren 131.529 RSU's onvoorwaardelijk geworden, bestaande uit 64.414 RSU's die op de eerste jubileumdatum onvoorwaardelijk werden, 14.530 op de tweede jubileumdatum en 52.585 RSU's die op 22 november 2023 onvoorwaardelijk werden door de verandering van controle, waarbij CMB de aandelen van Frontline verwierf. In totaal zijn 131.529 RSU's overgedragen aan de begunstigden vanuit eigen aandelen. De compensatiekosten, opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, bedroegen in 2023 0,8 miljoen USD en in 2022 was er een kostenpost van 0,7 miljoen USD.

Langetermijn-aanmoedigingsprogramma 2022 (afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten)

Op 31 december 2023 waren 110.730 RSU's onvoorwaardelijk geworden, bestaande uit 12.203 RSU's die op de eerste jubileumdatum onvoorwaardelijk werden en 98.527 RSU's die op 22 november 2023 onvoorwaardelijk werden door de verandering van controle, waarbij CMB de aandelen van Frontline verwierf. In totaal zijn 110.730 RSU's overgedragen aan de begunstigden vanuit eigen aandelen. De compensatiekosten, opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, bedroegen in 2023 1,3 miljoen USD.

Langetermijn- aanmoedigingsprogramma 2023 (afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten)

Per 31 december 2023 waren 120.079 RSU's onvoorwaardelijk geworden door de verandering van controle, waarbij CMB de aandelen van Frontline verwierf. Alle RSU's zijn overgedragen aan de begunstigden vanuit eigen aandelen. De

compensatiekosten, opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, bedroegen in 2023 1,6 miljoen USD.

Bepaling van de reële waarde

De reële waarde van de aandelenopties voor werknemers in het kader van het LTIP 2015 werd bepaald aan de hand van de Black-Scholes-formule. Bij het bepalen van de reële waarde is geen

rekening gehouden met de aan de transacties verbonden voorwaarden inzake dienstverlening en niet-marktprestaties.

De volgende gegevens zijn gebruikt bij de bepaling van de reële waarde op toekenningsdatum voor het in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde aandelenoptieprogramma's:

(in EUR)	LTIP 2015		
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Reële waarde bij toekenningsdatum	1,853	1,853	1,853
Aandelenkoers bij toekenningsdatum	10,050	10,050	10,050
Uitoefenprijs	10,0475	10,0475	10,0475
Verwachte volatiliteit (gewogen gemiddelde)	39,63 %	39,63 %	39,63 %
Verwachte looptijd (dagen) (gewogen gemiddelde)	365	730	1.095
Verwachte dividenden	8 %	8 %	8 %
Risicovrije interestvoet	0,66 %	0,66 %	0,66 %

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op een evaluatie van de historische volatiliteit van de aandelenkoers van de groep, met name over historische perioden die overeenkomen met de verwachte looptijd. De verwachte looptijd van de instrumenten is gebaseerd op historische ervaring en algemeen gedrag van optiehouders met behulp van een Monte Carlo-simulatie.

De verplichting met betrekking tot haar verplichtingen uit hoofde van het LTIP 2018 wordt gewaardeerd op basis van de aandelenkoers van de groep op de verslagdatum en rekening houdend met de mate waarin de diensten tot op dat moment zijn verleend. Een derde van de op 16 februari 2018 toegekende fictieve aandelen werd onvoorwaardelijk op de tweede verjaardag, een derde op de derde verjaardag en een derde op de

vierde verjaardag. Op 31 december 2024 en 31 december 2023 waren er geen uitstaande fictieve aandelen meer. De koers van het aandeel van de groep bedroeg 7,237 EUR op de toekenningsdatum van het LTIP 2018 en 15,69 EUR per 31 december 2022.

De groep boekt een verplichting tegen reële waarde met betrekking tot haar verplichtingen uit hoofde van het TBIP 2019. De reële waarde van het plan wordt bepaald aan de hand van een binominaal model, waarbij de kosten over de verwachte wachttijd worden verdeeld en aan de verschillende tranches worden toegerekend. De toekenningen in het kader van het TBIP worden over een periode van vijf jaar onvoorwaardelijk en afgewikkeld. De toegekende fictieve aandelen vervallen in vier tranches: de eerste tranche van

12% wordt onvoorwaardelijk wanneer de FMV 12 USD bereikt (verminderd met het eventueel sinds de toekenning uitgekeerde dividend), de tweede tranche van 19% wordt onvoorwaardelijk wanneer de FMV 14 USD bereikt (verminderd met het eventueel sinds de toekenning uitgekeerde dividend), de derde tranche van 25% wordt onvoorwaardelijk wanneer de FMV 16 USD bereikt (verminderd met het eventueel sinds de toekenning uitgekeerde dividend) en de vierde tranche van 44% wordt onvoorwaardelijk wanneer de FMV 18 USD bereikt (verminderd met het eventueel sinds de toekenning uitgekeerde dividend). Het TBIP definieert de reële marktwaarde als de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen op de New York Stock Exchange gedurende de dertig (30) werkdagen voorafgaand aan die datum. Op 8 januari 2019

werden in totaal 1.200.000 fictieve aandelen toegekend, waarvan de eerste schijf van 12% in het eerste kwartaal van 2020 onvoorwaardelijk werd. Na de ontslagname van voormalig CEO Paddy Rodgers werden zijn fictieve aandelen opgeheven. De tweede schijf van 19% werd

onvoorwaardelijk in het tweede kwartaal van 2022, de derde en vierde schijf van 25% en 44% werden onvoorwaardelijk in het derde kwartaal van 2022. Op 31 december 2024 en 31 december 2023 waren er geen uitstaande fictieve aandelen.

De inputs die zijn gebruikt bij de waardering van de reële waarden op de toekenningsdatum voor het TBIP waren als volgt:

	TBIP			
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3	Tranche 4
Risicovrije interestvoet	1,69 %	1,69 %	1,69 %	1,69 %
Jaarlijkse volatiliteit	33,43 %	33,43 %	33,43 %	33,43 %
Verwachte verwervingsperiode (jaren)	3,05	3,38	3,69	3,98

De verplichting met betrekking tot haar verplichtingen uit hoofde van het LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021, LTIP 2022 en LTIP 2023 is voor 75% afhankelijk van een relatieve TSR (Total Shareholder Return) ten opzichte van een referentiegroep over een periode van drie jaar. Elke jaarlijkse waardering is 1/3 van 75% van de toekenning waard, en voor 25% afhankelijk van een jaarlijks gemeten absolute TSR van de aandelen van de groep voor 1/3 van 25% van de toekenning. In totaal zijn 152.346 RSU's toegekend op 1 april 2019 in verband met het LTIP 2019, 144.392 RSU's zijn toegekend op 1 april 2020 in verband met het LTIP 2020 en 193.387 RSU's zijn toegekend op 1 april 2021 in verband met het LTIP 2021, 163.022 RSU's zijn toegekend op 1 april 2022 met betrekking tot het LTIP 2022 en 120.079 RSU's werden toegekend op 1 april 2023 met betrekking tot het LTIP 2023. Per 31 december 2023 waren 88.127 RSU's onvoorwaardelijk geworden met betrekking tot het LTIP 2020, waren 131.529 RSU's onvoorwaardelijk geworden met betrekking tot het LTIP 2021, waren 110.730 RSU's onvoorwaardelijk geworden met betrekking tot het LTIP 2022 en waren 120.079 RSU's onvoorwaardelijk geworden met betrekking tot het LTIP 2023. Alle RSU's zijn overgedragen aan de begunstigden uit eigen aandelen.

Personeelskosten erkend in winst- en verliesrekening

Voor nadere informatie over gerelateerde lasten uit hoofde van personeelsbeloningen, zie Toelichting 5 en 18. De uitgaven in verband met het LTIP 2015, LTIP 2017, LTIP 2018, TBIP 2019, LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021, LTIP 2022 en LTIP 2023 (2024: uitgaven van 0 miljoen USD, 2023: uitgaven van 3,9 miljoen USD en 2022: uitgaven van 9,2 miljoen USD) zijn opgenomen onder personeelsbeloningen en administratiekosten.

Overzicht uitstaande aandelenopties

Het aantal en de gewogen gemiddelde uitoefenprijzen van de opties krachtens het LTIP 2015 zijn als volgt:



(in EUR)

	Aantal opties 2022	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs 2022	Aantal opties 2021	Gewogen gemiddeld uitoefenprijs 2021
Uitstaande per 1 januari	236.590	7,732	236.590	7,732
Opgegeven gedurende het jaar	—	—	—	—
Uitgeoefend gedurende het jaar	(236.590)	6,8432	—	—
Togekend gedurende het jaar	—	—	—	—
Uitstaand per 31 december	—	—	236.590	7,732
Uitoefenbaar per 31 december	—	—	236.590	—

Er waren geen uitstaande aandelenopties sinds 31 december 2022.

Toelichting 25 – Groepsvennootschappen

	Land van oprichting	Consolidatie-methode	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022
Moedermaatschappij					
CMB.TECH NV	België	volledige consolidatie	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euronav NV, Antwerp, Geneva (bijkantoor)					
Euronav NV, London (bijkantoor)					
Dochterondernemingen					
Euronav Shipping NV	België	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euronav (UK) Agencies Limited	Verenigd Koninkrijk	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euronav Luxembourg SA	Luxemburg	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euronav SAS	Frankrijk	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euronav Ship Management SAS	Frankrijk	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euronav Ship Management Antwerp (bijkantoor)					
Euronav Ship Management Ltd	Liberië	volledig	NA	100,00 %	100,00 %
Euronav Ship Management Hellas (bijkantoor)					
Euronav Hong Kong	Hong Kong	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euro-Ocean Ship Management (Cyprus) Ltd	Cyprus	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euronav Singapore	Singapore	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Green Bulker One Pte Ltd.	Singapore	volledig	100,00 %	NA	NA
Green Bulker Two Pte Ltd.	Singapore	volledig	100,00 %	NA	NA
Green Bulker Three Pte Ltd.	Singapore	volledig	100,00 %	NA	NA
Euronav MI Inc	Marshall eilanden	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Gener8 Maritime Subsidiary II Inc.	Marshall eilanden	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Gener8 Maritime Subsidiary New IV Inc.	Marshall eilanden	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Gener8 Maritime Management LLC	Marshall eilanden	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TI Africa Ltd	Hong Kong	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
TI Asia Ltd	Hong Kong	volledig	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CMB TECH Namibia (Pty) Ltd	Namibië	volledig	100,00 %	NA	NA
CMB.TECH Namibia Properties (Pty) Ltd	Namibië	volledig	100,00 %	NA	NA
CMB.TECH Belgium NV	België	volledig	100,00 %	NA	NA

CMB.TECH Industry NV	België	volledig	100,00 %	NA	NA
CMB.TECH International NV	België	volledig	100,00 %	NA	NA
CMB.TECH Netherlands BV	Nederland	volledig	100,00 %	NA	NA
CMB.TECH Enterprises NV	België	volledig	100,00 %	NA	NA
CMB.TECH Technology and development centre Limited	Verenigd Koninkrijk	volledig	100,00 %	NA	NA
CTV Crewing Services Limited	Verenigd Koninkrijk	volledig	100,00 %	NA	NA
H2 Infra NV	België	volledig	100,00 %	NA	NA
Ammonia Carrier AS	Noorwegen	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats (Ireland) Limited	Ierland	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats (Scotland) Limited	Verenigd Koninkrijk	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats (Wales) CYF	Verenigd Koninkrijk	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats 2 Ltd	Guernsey	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats BV	Nederland	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats Holdings Limited	Verenigd Koninkrijk	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats International BV	Nederland	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats International Ltd	Guernsey	volledig	100,00 %	NA	NA
Windcat Workboats Limited	Verenigd Koninkrijk	volledig	100,00 %	NA	NA

Joint ventures

Tankers Agencies (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	vermogensmutatie	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Tankers International LLC	Marshall eilanden	vermogensmutatie	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Bari Shipholding Ltd	Hong Kong	vermogensmutatie	50,00 %	50,00 %	50,00 %
Bastia Shipholding Ltd	Hong Kong	vermogensmutatie	NA	50,00 %	50,00 %
be Hydro BV	België	vermogensmutatie	50,00 %	NA	NA
Cleanergy Solutions (Namibia) (Pty) Ltd	Namibië	vermogensmutatie	49,00 %	NA	NA
FRS Windcat Offshore Logistics GmbH	Duitsland	vermogensmutatie	50,00 %	NA	NA
FRS Windcat Offshore Logistics Limited	Cyprus	vermogensmutatie	50,00 %	NA	NA
FRS Windcat Polska Sp.z.o.o	Polen	vermogensmutatie	50,00 %	NA	NA
JPN H2YDRO CO. Ltd	Japan	vermogensmutatie	50,00 %	NA	NA
TSM Windcat sas	Frankrijk	vermogensmutatie	50,00 %	NA	NA



Op 7 februari 2024 hield CMB.TECH een Bijzondere Algemene Vergadering om de aankoop van 100% van de aandelen van CMB.TECH NV goed te keuren voor een totale aankoop prijs van 1,15 miljard USD in contanten (zie Toelichting 26). CMB.TECH is een gediversifieerde maritieme groep. CMB.TECH bouwt, bezit, beheert en ontwerpt grote maritieme en industriële toepassingen die werken op dual fuel diesel-waterstof- en diesel-ammoniakmotoren en monofuel waterstofmotoren. CMB.TECH biedt haar klanten waterstof en ammoniakbrandstof die zij zelf produceert of via derden. CMB.TECH is actief in de volledige waterstofwaardeketen via drie verschillende divisies: Marine, H2 infra en H2 Industry. Het bedrijf heeft de boekhoudkundige verwerking van de overname beoordeeld en geconcludeerd dat de transactie zal worden verwerkt als een transactie met gezamenlijke zeggenschap. Daarom is IFRS 3 niet toegepast.

Op 16 april 2024 sloten CMB.TECH en Anglo-Eastern Univan Group ("Anglo-Eastern") een Heads of Agreement voor de verkoop en aankoop van Euronav Ship Management Hellas ("ESMH"), de shipsmanagementtak van CMB.TECH. CMB.TECH en Anglo-Eastern zijn van plan hun krachten te bundelen door deze verkoop, waarbij laatstgenoemde de verantwoordelijkheden op het vlak van shipmanagement op zich neemt voor de schepen die momenteel onder ESMH vallen op een "as is"-basis. Door deze transactie krijgt Anglo-Eastern een sterke lokale aanwezigheid op de Griekse markt, terwijl ook haar aanwezigheid in grote ruwe-olietankers sterk wordt vergroot. Na de integratie zal ESMH deel gaan uitmaken van het wereldwijde netwerk van Anglo-Eastern, wat de gecombineerde entiteit een breed scala aan groeimogelijkheden biedt in verschillende regio's en scheepstypen. De transactie is afgerond op 18 juni 2024 en ESMH is vanaf die datum gedeconsolideerd uit de groep. Het bedrijf realiseerde een winst van 19,7 miljoen USD op

deze verkoop en is opgenomen onder overige bedrijfsopbrengsten (zie Toelichting 4).

Op 27 juli 2024 werd de joint venture, Bastia Shipholding Ltd, ontbonden.

In het vierde kwartaal van 2024 werden Green Bulker One Pte Ltd, Green Bulker Two Pte Ltd en Green Bulker Three Pte Ltd opgericht en geïncorporeerd.

Op 31 december 2024 bezat de groep 50% van de stemrechten in Tankers Agencies (UK) Ltd, maar 61% van de uitstaande aandelen die deelnemen in het resultaat van de entiteit.

Op 31 december 2024 bezat de groep 50% van de stemrechten in Tankers International LLC, maar 59% van de uitstaande aandelen die deelnemen in het resultaat van de entiteit.

CMB.TECH verwerfde in 2022 de resterende 50% in TI Asia Ltd. en TI Africa Ltd. CMB.TECH had reeds 50% in deze twee joint ventures, die toen waren opgenomen als investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, en ondertekende op 7 juni 2022 een overeenkomst betreffende de verkoop en aankoop van aandelen ('Share Sale and Purchase Agreement') met de joint venture-partner International Seaways, Inc. om de zeggenschap over deze twee joint ventures over te nemen door verwerving van de resterende 50% van de aandelen. De twee entiteiten zijn sinds 7 juni 2022 volledig in de consolidatiekring opgenomen.

De groep bezit 100% van de stemrechten in al haar dochterondernemingen.

Toelichting 26 – Bedrijfscombinatie

CMB.TECH en CMB NV ("CMB"), haar controlerende aandeelhouder, kondigden op 22 december 2023 aan dat ze een aandelenkoopovereenkomst hebben gesloten voor de overname van 100% van de aandelen in CMB.TECH Enterprises NV ("CMB.TECH Enterprises") (de "Transactie") voor een aankoopprijs van 1,15 miljard USD in contanten. CMB.TECH Enterprises is een gediversifieerde maritieme groep. CMB.TECH Enterprises bouwt, bezit, bedient en ontwerpt grote maritieme en industriële toepassingen die werken op dual fuel diesel-waterstof- en diesel-ammoniakmotoren en monofuel waterstofmotoren. CMB.TECH biedt haar klanten waterstof en ammoniakbrandstof die zij zelf produceert of afneemt van externe producenten.

CMB.TECH Enterprises is actief in de volledige waterstofwaardeketen via drie verschillende divisies: Marine, H2 infra en H2 Industry. De waardecreatie van de nieuwe strategie wordt gedreven door CMB.TECH Enterprises' vloot van ongeveer 160 schepen, waarvan er 46 in aanbouw zijn.

De transactie past in de vernieuwde strategie van het bedrijf van diversificatie, decarbonisatie en versnelde optimalisatie van de huidige ruwe-olietankervloot van het bedrijf. De partijen geloven dat de transactie zal leiden tot de creatie van een toonaangevend scheepvaartplatform, waarbij het bedrijf de referentie wordt in duurzame scheepvaart. CMB en CMB.TECH geloven dat de toevoeging van CMB.TECH Enterprises aan de activiteiten van CMB.TECH een vliegwielstrategie mogelijk zal maken - waardoor het bedrijf in staat is in te spelen op elke stap van de energietransitie naar een koolstofarme scheepvaart, met een

duidelijke visie op waardecreatie voor haar aandeelhouders.

De transactie werd goedgekeurd door een Buitengewone Algemene Vergadering op 7 februari 2024 en is afgerond op 8 februari 2024.

De volgende tabel geeft een overzicht van de opgenomen bedragen van verworven activa en overgenomen verplichtingen op de overnamedatum.

<i>(in duizenden USD)</i>		Toelichting	
Schepen	8		425.564
Schepen in aanbouw	8		478.235
Overige materiële vaste activa	8/21		23.650
Immateriële vaste activa	9		3.538
Investeringsverwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	27		12.399
Vorderingen	-		16.514
Uitgestelde belastingvorderingen	-		5.414
Vlottende activa	-		57.128
Geldmiddelen en kasequivalenten	-		4.176
Langlopende leningen	-		(532.439)
Provisies	-		(111)
Kortlopende schulden	-		(58.108)
Totaal identificeerbare netto-activa verworven			435.960

<i>(in duizenden USD)</i>			
Overgedragen vergoeding in cash	-		1.153.000
Terugbetaling vergoeding uitstaande aandeelhouderslening	-		79.930
Totaal identificeerbare netto-activa verworven	-		435.960
			796.970

Flottende activa bestaan uit handelsvorderingen, voorraden en over te dragen kosten. Kortlopende verplichtingen bestaan voornamelijk uit kortlopende leningen en overige financieringsverplichtingen met betrekking tot het nieuwbouwprogramma, handelsschulden en overlopende kosten en uitgestelde opbrengsten met betrekking tot de scheepvaartactiviteiten.

The terugbetaling van de uitstaande aandeelhouderslening was mee geïntegreerd in de aandelenkoopovereenkomst.

De transactie werd beschouwd als een transactie onder gezamenlijke controle en daarom is IFRS 3 niet van toepassing. Bijgevolg werd boekwaarde accounting toegepast wat resulteerde in de opname van een aanpassing van 797,0 miljoen USD in ingehouden winsten om het verschil weer te geven tussen de betaalde vergoeding en de identificeerbare verworven netto-activa.

Bijdrage aan opbrengsten en winst/verlies

Sinds hun overname door het bedrijf hebben de overgenomen ondernemingen bijgedragen aan de opbrengsten van 198,3 miljoen USD en een winst van 11,2 miljoen USD aan de geconsolideerde resultaten van het bedrijf voor het jaar dat eindigde op 31 december 2024. Als de overname op 1 januari 2024 had plaatsgevonden, schat het management dat de geconsolideerde omzet van het bedrijf voor het jaar eindigend op 31 december 2024 949,6 miljoen USD zou zijn geweest en de geconsolideerde winst voor het jaar eindigend op 31 december 2024 870,0 miljoen USD.

Aan de overname gerelateerde kosten

Het bedrijf heeft ongeveer 1,0 miljoen USD aan juridische kosten gemaakt, voornamelijk in verband met due diligence-kosten en advieskosten. Deze aan de overname gerelateerde kosten voor de bedrijfscombinatie werden als last opgenomen op het moment dat ze werden gemaakt en zijn opgenomen in 'algemene en administratieve kosten'.



Toelichting 27 – Investerings

Reële waarde door winst en verlies

De investering van 45,0 miljoen USD in andere ondernemingen heeft betrekking op de aankoop van 10% van de aandelen van Anglo-Eastern Univan Group Limited.

Investerings verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

(in duizenden USD)

31 december 2024 **31 december 2023**

Activa

Aandeel in joint ventures	16.806	518
Aandeel in geassocieerde ondernemingen	—	—
TOTAAL	16.806	518

Passiva

Aandeel in joint ventures	—	—
Aandeel in geassocieerde ondernemingen	—	—
TOTAAL	—	—

Joint Ventures

De volgende tabel bevat een doorrekening van de balansbedragen met betrekking tot de joint ventures van de Groep:

(in duizenden USD)

	Investerings verwerkt volgens de vermogens- mutatiemethode	ACTIEF Aandeelhouders- leningen
Brutosaldo	70.995	31.694
Verrekening investering met aandeelhouderslening	1.451	(1.451)
Balans per 1 januari 2022	72.446	30.243
Terugname verrekening investering met aandeelhouderslening vorig jaar	(1.451)	1.451
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	17.650	—
Aandeel Groep in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	159	—
Ontvangen dividenden van joint ventures	(3.021)	—
Herclassificatie van geassocieerde deelneming naar joint venture (Toelichting 23)	—	(32.844)
Overboeking van eigen vermogen naar aandeelhouderslening	(2.000)	2.000
Bedrijfsovernames	(83.186)	—
Startkapitaal verstrekt aan joint ventures		
Brutosaldo	597	850
Verrekening investering met aandeelhouderslening	826	(826)
Balans per 31 december 2022	1.423	24
Terugname verrekening investering met aandeelhouderslening vorig jaar	(826)	826
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	(927)	—
Brutosaldo	(330)	850
Verrekening investering met aandeelhouderslening	848	(848)
Balans per 31 december 2023	518	2
Terugname verrekening investering met aandeelhouderslening vorig jaar	(848)	848
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	920	—
Kapitaalverhoging/-afname in joint ventures	3.796	—
Beweging op aandeelhoudersleningen aan joint ventures	—	4.485
Bedrijfsovernames	12.399	11.638
Terugbetaling kapitaal verstrekt aan joint ventures	(475)	(290)
Brutosaldo	16.311	16.683
Verrekening investering met aandeelhouderslening	495	(495)
Balans per 31 december 2024	16.806	16.188

De daling van de aandeelhoudersleningen aan joint ventures per 31 december 2022 houdt verband met de volledige terugbetaling van de aandeelhouderslening aan Africa Ltd na de verwerving van de resterende 50% van de aandelen in TI Africa Ltd evenals de verkoop van de Suezmax Bari in maart 2022. Naar aanleiding van de verkoop is de aandeelhouderslening aan Bari Shipholding Ltd. terugbetaald en het resterende bedrag werd afgeschreven. Als gevolg van de verwerving in 2022 van de resterende 50% aandelen in TI Africa Ltd en TI Asia Ltd zijn de investeringen in deelnemingen verwerkt volgens de equity-methode afgenomen.

De toename in investeringen volgens de 'equity'-methode en aandeelhoudersleningen op 31 december 2024 komt vooral door de overname van CMB.TECH Enterprises in februari 2024.

Joint venture	Segment	Omschrijving
Tankers Agencies (UK) Ltd	Euronav	Moedermaatschappij van Tankers International Ltd
Tankers International LLC	Euronav	De manager van de Tankers International Pool die commercieel de meerderheid van de VLCCs van de Groep uitbaat
Bari Shipholding Ltd.	Euronav	Vroegere eigenaar van 1 Suezmax, slapende vennootschap
TI Africa Ltd	Euronav	Exploitant en eigenaar van een individuele drijvende opslag- en verladingsfaciliteit (FSO Africa), vanaf 7 juni 2022 100%
TI Asia Ltd	Euronav	Exploitant en eigenaar van een individuele drijvende opslag- en verladingsfaciliteit (FSO Asia), vanaf 7 juni 2022 100%
be HYDRO bv	H2 Industry	BeHydro richt zich op de ontwikkeling en verkoop van waterstofverbrandingsmotoren.
JPN H2YDRO CO. Ltd	H2 Industry	JPN H2YDRO CO. is de eigenaar van een passagiersveerboot die wordt ingezet in de Japanse binnenzee en wordt aangedreven door een dual-fuel waterstof-diesel verbrandingsmotor.
Cleanergy Solutions (Namibia) (Pty) Ltd	H2 Infra	Cleanergy Solutions (Namibia) (Pty) zal projecten voor de productie van groene waterstof in Namibië ontwikkelen.
FRS Windcat Offshore Logistics GmbH	Windcat	FRS Windcat Offshore Logistics is een joint venture binnen de Windcat Group die per 31 december 2024 eigenaar is van 6 CTV's. Het doel van de joint venture is het veroveren van marktaandeel in de Duitse offshore windmarkt. De joint venture omvat ook een Poolse entiteit, namelijk FRS Windcat Polska, met een vergelijkbaar doel. Deze Poolse entiteit is echter
TSM Windcat sas	Windcat	TSM Windcat is een joint venture binnen de Windcat Group die per 31 december 2024 eigenaar is van 6 CTV's. Het doel van de joint venture is het veroveren van marktaandeel in de Franse offshore windmarkt.

* FSO Asia en FSO Africa hebben een tijdchartercontract met North Oil Company (NOC), de nieuwe exploitant van het Al Shaheen-veld, tot midden 2032.

De volgende tabel geeft een samenvatting weer van financiële informatie voor alle joint ventures van de groep:

	TI Africa Ltd	TI Asia Ltd	Tankers Agencies (UK) Ltd (zie toelichting 25)	TI LLC (zie toelichting 25)	Bari Shipholding Ltd	Bastia Shipholding Ltd	Activa Totaal
<i>(in duizenden USD)</i>							
Per 31 december 2022							
Belangen-percentages	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	
Vaste activa	—	—	153	—	—	—	153
waarvan schepen	—	—	—	—	—	—	—
Vlottende activa	—	—	504.397	206	131	—	504.734
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	—	—	2.453	—	101	—	2.554
Langlopende schulden	—	—	30	—	1.700	—	1.730
waarvan bankleningen	—	—	—	—	—	—	—
Kortlopende schulden	—	—	502.547	63	83	—	502.693
waarvan bankleningen	—	—	75.500	—	—	—	75.500
Netto-activa (100%)	—	—	1.973	143	(1.652)	—	464
Aandeel Groep in Netto-activa	—	—	1.202	84	(826)	—	460
Aandeelhoudersleningen aan joint venture	—	—	—	—	850	—	850
Netto boekwaarde van belang in joint venture	—	—	1.202	84	—	—	1.286
Resterende aandeelhouderslening aan joint venture	—	—	—	—	24	—	24
Omzet	20.729	20.729	1.172.698	—	2.139	—	1.216.295
Afschrijvingen en amortisaties	(2.998)	(2.811)	(39)	—	(479)	—	(6.327)
Interestkosten	(428)	(413)	(954)	—	171	—	(1.625)
Winstbelastingen	1.599	1.600	(117)	—	—	—	3.082
Winst (verlies) voor de periode (100%)	14.997	14.858	185	(36)	5.250	10	35.265
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	170	149	—	—	—	—	319
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	7.499	7.429	113	(21)	2.625	5	17.650
Aandeel Groep in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	85	74	—	—	—	—	159

<i>(in duizenden USD)</i>	Tankers Agencies (UK) Ltd (zie toelichting 25)	TI LLC (zie toelichting 25)	Bari Shipholding Ltd.	Activa Totaal
Per 31 december 2023				
Belangen-percentage	50 %	50 %	50 %	
Vaste activa	1.754	—	—	1.754
waarvan schepen	—	—	—	—
Vlottende activa	391.037	150	118	391.305
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	3.046	—	88	3.134
Langlopende schulden	1.360	—	1.700	3.060
waarvan bankleningen	—	—	—	—
Kortlopende schulden	390.323	66	114	390.503
waarvan bankleningen	42.500	—	—	42.500
Netto-activa (100%)	1.108	84	(1.696)	(503)
Aandeel Groep in Netto-activa	675	49	(848)	(123)
Aandeelhoudersleningen aan joint venture	—	—	850	850
Netto boekwaarde van belang in joint venture	675	49	—	725
Resterende aandeelhouderslening aan joint venture	—	—	2	2
Omzet	1.685.928	—	—	1.685.928
Afschrijvingen en amortisaties	(84)	—	—	(84)
Interestkosten	(2.806)	—	—	(2.806)
Winstbelastingen	(79)	—	—	(79)
Winst (verlies) voor de periode (100%)	(1.445)	(43)	(43)	(1.532)
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	—	—	—	—
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	(880)	(25)	(22)	(927)
Aandeel Groep in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	—	—	—	—

(in duizenden USD)

	Tankers Agencies (UK) Ltd (zie toelichting 25)	TI LLC (zie toelichting 25)	Bari Shipholdi ng Ltd	be HYDRO	JPN H2YDRO CO. Ltd	Cleanergy Solution (Namibia) (Pty) Ltd	FRS Windcat Offshore Logistics GmbH	TSM Windcat sas	Activa Totaal
Per 31 december 2024									
Belangenpercentage	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	49 %	50 %	50 %	
Vaste activa	1.482	—	—	725	19.387	21.699	18.885	25.746	87.924
waarvan schepen	—	—	—	—	382	—	9.505	25.723	35.610
Vlottende activa	198.050	96	—	2.234	10.203	8.340	2.107	2.240	223.270
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	3.096	—	—	103	4.729	5.371	635	236	14.170
Langlopende schulden	1.190	—	1.700	—	17.811	63	5.143	22.849	48.756
waarvan bankleningen	—	—	—	—	—	—	2.961	12.368	15.329
Kortlopende schulden	196.731	7	—	3.081	6.059	10.363	12.344	4.592	233.177
waarvan bankleningen	15.500	—	—	—	—	—	25	3.113	18.638
Netto-activa (100%)	1.611	89	(1.700)	(122)	5.720	19.613	3.505	545	29.261
Aandeel Groep in Netto-activa	981	52	(850)	(61)	2.860	9.610	1.753	273	14.618
Aandeelhoudersleningen aan joint venture	—	—	850	903	6.690	—	3.688	5.238	17.369
Nettoboekwaarde van belang in joint venture	981	52	—	—	2.860	9.610	3.144	273	16.920
Resterende aandeelhouderslening aan joint venture	—	—	—	842	6.690	—	3.418	5.238	16.188

Omzet	908.159	—	9	2.324	6.751	3	7.005	7.341	931.592
Afschrijvingen en amortisaties	(102)	—	—	(341)	(1.052)	(16)	(1.646)	(2.552)	(5.709)
Interestkosten	(1.037)	—	—	(138)	(148)	(5)	(482)	(649)	(2.459)
Winstbelastingen	1	—	—	—	(1.279)	—	(179)	—	(1.457)
Winst (verlies) voor de periode (100%)	653	4	(4)	(287)	2.645	(617)	(228)	(482)	1.684
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aandeel Groep in winst (verlies) voor de periode	398	2	(2)	(144)	1.323	(302)	(114)	(241)	920
Aandeel Groep in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	—	—	—	—	—	—	—	—	—



Leningen en financieringen

Op 29 maart 2018 gingen TI Asia Ltd. and TI Africa Ltd. een senior gedekte kredietfaciliteit van 220,0 miljoen USD aan. De faciliteit bestaat uit een termijnlending van 110,0 miljoen USD en een doorlopende lening van 110,0 miljoen USD voor de herfinanciering van de twee FSO's en voor algemene bedrijfsdoeleinden. De Vennootschap verstrekte een waarborg voor het gedeelte van de doorlopende kredietfaciliteit. De reële waarde van deze waarborg is niet significant gezien het langetermijncontract dat beide FSO's met North Oil Company hebben tot midden 2032, wat resulteert in voldoende terugbetalingscapaciteit in het kader van deze faciliteiten. De transactiekosten voor een totaalbedrag van 2,2 miljoen USD worden afgeschreven over de looptijd van het instrument, met behulp van de effectieve-rentemethode. In juni 2022 heeft de Groep de resterende 50% van TI Africa Ltd. en TI Asia Ltd. overgenomen. Als gevolg van deze transactie is de Vennootschap een senior gedekte amortiserende termijnlending van 150,0 miljoen USD aangegaan (zie Toelichting 17). Tegelijkertijd werd de senior gedekte kredietfaciliteit van 220,0 miljoen USD, die in juli 2022 en september 2022 afliep, terugbetaald.

Alle bankleningen waren gedekt door de onderliggende FSO en onderworpen aan specifieke convenanten.

Deze entiteiten worden volledig geconsolideerd na de verwerving van de resterende 50% aandelen in TI Africa Ltd en TI Asia Ltd in juni 2022.

Op 9 augustus 2020 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 3,2 miljoen euro (3,3 miljoen USD) af bij Crédit Agricole om de overname van TSM Windcat 49 te financieren. De

lening heeft een vaste rente van 1,25% en een looptijd van 7 jaar. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 1,9 miljoen USD.

Op 28 april 2021 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 3,2 miljoen euro (3,3 miljoen USD) af bij Crédit Agricole om de overname van TSM Windcat 52 te financieren. De lening heeft een vaste rente van 1,20% en een looptijd van 7 jaar. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 2,1 miljoen USD.

Op 5 oktober 2021 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 3,2 miljoen euro (3,3 miljoen USD) af bij BPI om de overname van TSM Windcat 53 te financieren. De lening heeft een vaste rente van 1,56% en een looptijd van 7 jaar. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 2,3 miljoen USD.

Op 4 april 2022 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 1,6 miljoen euro (1,7 miljoen USD) af bij BRED om de overname van TSM Windcat 54 te financieren. De lening heeft een vaste rente van 1,45% en een looptijd van 7 jaar. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 1,2 miljoen USD.

Op 23 mei 2022 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 1,6 miljoen euro (1,7 miljoen USD) af bij CIC om de overname van TSM Windcat 54 te financieren. De lening heeft een vaste rente van 1,45% en een looptijd van 7 jaar. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 1,3 miljoen USD.

Op 3 maart 2023 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 3,5 miljoen

euro (3,6 miljoen USD) af bij BRED om de overname van TSM Windcat 56 te financieren. De lening heeft een vaste rente van 3,90% en een looptijd van 7 jaar. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 3,3 miljoen USD.

Op 3 december 2023 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 2,8 miljoen euro (2,9 miljoen USD) af bij BPI om de overname van TSM Windcat 59 te financieren, inclusief een financieringscomponent voor de bouwperiode. De lening heeft een vaste rente van 4,40% en een looptijd van 7 jaar vanaf de oplevering van het schip. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 1,7 miljoen USD.

Op 28 juni 2023 sloot TSM Windcat SAS een senior secured aflossingslening van 2,8 miljoen euro (2,9 miljoen USD) af bij CIC om de overname van TSM Windcat 59 te financieren, inclusief een financieringscomponent voor de bouwperiode. De lening heeft een vaste rente van 4,44% en een looptijd van 7 jaar vanaf de oplevering van het schip. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 1,7 miljoen USD.

Op 17 juni 2021 sloot FRS Windcat Offshore Logistics Limited een senior secured aflossingslening van 9,5 miljoen euro (9,9 miljoen USD) af bij Rabobank om de financiering van FRS Windcat 28, FRS Windcat 34, FRS Windcat 35, FRS Windcat 42 en FRS Windcat 43 te dekken. De lening heeft een vaste rente van 1,75% gedurende de eerste drie jaar en daarna een variabele rente van EURIBOR plus een marge van 1,95%. De looptijd van de lening is 5 jaar. Op 31 december 2024 bedroeg het uitstaande saldo 3,0 miljoen USD.

Bankconvenanten

Sinds juni 2022 gelden er geen convenanten meer voor de bankleningen van de FSO's, na de overname van de resterende 50% aandelen in TI Africa Ltd en TI Asia Ltd. Voor de overige bankleningen zijn geen convenanten van toepassing.

Renteswaps

In 2018 zijn TI Asia en TI Africa verschillende renteswaps (IRS's: Interest Rate Swaps) aangegaan voor een gezamenlijke notionele waarde van 208,8 miljoen USD (het aandeel van CMB.TECH bedraagt 50 %) in verband met de faciliteit van 220,0 miljoen USD. Deze renteswaps worden gebruikt om het risico in verband met de schommeling van de LIBOR-rente af te dekken en

kwalificeren als afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekkingsrelatie overeenkomstig IFRS 9. Deze instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. Effectieve veranderingen in de reële waarde ervan zijn opgenomen onder 'Niet-gerealiseerde resultaten' en het niet-effectieve deel is in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Deze IRS's zijn volledig afgewikkeld bij de overname van de resterende 50 % van TI Africa Ltd. en TI Asia Ltd. en de terugbetaling van de senior secured kredietfaciliteit van 220,0 miljoen USD.

Schepen

Op 19 november 2019 sloot de Groep een joint venture samen met gelieerde ondernemingen van Ridgebury Tankers en klanten van Tufton Oceanic. Elk 50-50 % jointventurebedrijf verwierf één

Suezmax-schip. De joint ventures hebben twee Suezmax-tankers (Bari & Bastia) gekocht voor een totaalbedrag van 40,6 miljoen USD. Op 15 september 2020 werd het schip Bastia verkocht voor een nettoverkoopprijs van 20,1 miljoen USD. De Vennootschap boekte een meerwaarde van 0,8 miljoen USD in het derde kwartaal van 2020 bij de levering aan de nieuwe eigenaar op 30 september 2020. Het schip Bari werd op 24 maart 2022 verkocht voor een nettoverkoopprijs van 21,3 miljoen USD. In het tweede kwartaal van 2022 werd een meerwaarde van 6,6 miljoen USD geboekt.

Per 31 december 2024, 31 december 2023 en 31 december 2022 waren er geen kapitaaltoezeggingen.

Geldmiddelen en kasequivalenten

(in duizenden USD)

	2024	2023
Geldmiddelen en kasequivalenten van de joint ventures	14.170	3.134
Aandeel Groep in geldmiddelen en kasequivalenten	7.416	1.902



Toelichting 28 – Belangrijkste wisselkoersen

Bij het opmaken van de geconsolideerde rekeningen werden de volgende belangrijkste wisselkoersen gehanteerd:

	slotkoersen				gemiddelde koersen	
1 XXX = x,xxxx USD	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2022	2024	2023	2022
EUR	1,0389	1,1050	1,0666	1,0860	1,0797	1,0555
GBP	1,2529	1,2715	1,2026	1,2806	1,2408	1,2415

Toelichting 29 – Honoraria audit

De auditvergoedingen voor de groep bedroegen 2,1 miljoen USD (2023: 1,9 miljoen USD en 2022: 1,0 miljoen USD). In de loop van het jaar hebben de wettelijke auditor en de met hem beroepshalve verbonden personen bijkomende auditwerkzaamheden verricht voor een bedrag van 0,0 miljoen USD (2023: 0,1 miljoen USD en 2022: 0,2 miljoen USD) en fiscale diensten, goed voor een vergoeding van 0,0 miljoen USD (2023: 0,0 miljoen USD en 2022: 0,0 miljoen USD).

Toelichting 30 – Latere gebeurtenissen

Op 31 december 2024 heeft CMB.TECH de Suezmax Cap Lara (2007 - 158.826 dwt) verkocht voor 33,2 miljoen USD. Het schip wordt per 31 december 2024 verantwoord als een vaste activa aangehouden voor verkoop en heeft een boekwaarde van 14,4 miljoen USD. De verkoop genereert een meerwaarde van 18,8 miljoen USD en werd erkend bij de levering aan de nieuwe eigenaar op 10 maart 2025.

Op 7 januari 2025 nam het bedrijf de Newcastlemax Mineral Portugal (2025 - 210.754 dwt) in ontvangst.

Op 9 januari 2025 heeft FRS Windcat Offshore Logistics Limited een senior secured amortiserende termijnlending van 22,9 miljoen euro (23,8 miljoen USD) afgesloten die de 9,5 miljoen euro Senior Secured Credit Facility vervangt en ook zal worden gebruikt om de aankoop van de Hydrocat 55, FRS Windcat 61, FRS Windcat 62, FRS Windcat 64 en FRS Windcat 65 te financieren.

De lening is afgesloten met Rabobank en heeft een vaste rente van 4,15% gedurende de eerste 3 jaar en een variabele rente van EURIBOR plus een nog te bepalen marge daarna. De lening heeft een looptijd van 5 jaar.

Op 13 januari 2025 heeft Windcat Workboats International BV, een dochteronderneming van CMB.TECH, een dual fuel nieuwbouw-multifunctioneel havenvaartuig aangedreven door waterstof (MPHUV) besteld bij Neptune

Construction voor een bedrag van 6,1 miljoen USD. De levering is gepland voor eind 2025, begin 2026.

Op 23 januari 2025 nam het bedrijf de Newcastlemax Mineral Osterreich (2025 - 210.761 dwt) in ontvangst.

Op 27 januari 2025 werd de VLCC Alsace (2012 - 299.999 dwt) met succes opgeleverd aan haar nieuwe eigenaar. Het schip werd per 31 december 2024 verantwoord als een vaste activa aangehouden voor verkoop en had een boekwaarde van 69,4 miljoen USD. De nettowinst op het schip bedraagt 27,5 miljoen USD en werd opgenomen bij de levering aan haar nieuwe eigenaars op 27 januari 2025.

Op 4 februari 2025 heeft Ammonia Carrier AS, een dochteronderneming van CMB.TECH Enterprises, met succes een doorlopende multi-valuta kredietfaciliteit vóór en na oplevering afgesloten op een nieuwbouw containerschip van 1.400 TEU voor een totale verbintenis van 26,3 miljoen USD. De faciliteit heeft een looptijd van 7 jaar vanaf oplevering.

Op 4 maart 2025 kondigde het bedrijf aan dat ze een aandelenkoopovereenkomst heeft gesloten met Hemen Holding Limited, voor de verwerving van 81.363.730 aandelen in Golden Ocean Group Limited die ca. 41% van de uitstaande aandelen en stemmen van Golden Ocean vertegenwoordigen,

tegen een prijs van 14,49 USD per aandeel (de "Transactie"). De Transactie heeft niet tot een verplicht overnamebod geleid of een vergelijkbare aanbieding in Bermuda, Noorwegen, de Verenigde Staten of enig andere jurisdictie. De acquisitie is in lijn met CMB.TECH's strategisch objectief van diversificatie, om met het bedrijf het voornemen te hebben om een langetermijn aandeelhouder te worden in Golden Ocean en investeren in een moderne droge bulkvloot. De initiële verwerking en bepaling van goodwill is nog niet volledig en daarom kunnen geen details bekend gemaakt worden omtrent reële waarde van verworven activa en verplichtingen, reële waarde van de overgedragen vergoeding noch boekwaardes, inclusief het bestaan van voorwaardelijke verplichtingen.

Op 4 maart 2025 heeft het bedrijf 1,4 miljard USD brugfaciliteiten aangegaan met KBC bank, Crédit Agricole CIB, Société Générale in het licht van de verwerving van aandelen in Golden Ocean Group Limited. De overeenkomst over brugfaciliteiten heeft een initiële termijn van 9 maanden met de mogelijkheid om de termijn tweemaal uit te breiden met een additionele zes maanden.

Op 12 maart 2025 heeft CMB.TECH NV, via zijn dochteronderneming, van Hemen de 81.363.730 aandelen in Golden Ocean gekocht.

Op 24 maart 2025 kondigde CMB.TECH NV aan dat het een overeenkomst heeft getekend met Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. ("MOL") en MOL ("MOL") en MOL CHEMICAL TANKERS PTE. LTD. ("MOLCT") voor negen door ammoniak aangedreven schepen. Deze schepen zullen tot de eerste Newcastlemax bulkcarriers en chemicaliëntankers ter wereld behoren die door ammoniak worden aangedreven. De oplevering van deze schepen wordt verwacht tussen 2026 en 2029. Deze overeenkomst tussen MOL/MOLCT en CMB.TECH heeft betrekking op negen door

ammoniak aangedreven schepen. Drie met ammoniak uitgeruste Newcastlemax bulkcarriers van 210.000 dwt die momenteel in bestelling zijn bij Qingdao Beihai Shipyard, zullen gezamenlijk eigendom zijn van CMB.TECH en MOL en voor een periode van 12 jaar worden gecharterd door MOL. Zes chemicaliëntankers - twee uitgerust met ammoniak en vier klaar voor ammoniak - zijn besteld bij China Merchants Jinling Shipyard (Yangzhou) door CMB.TECH en gecharterd aan MOLCT voor respectievelijk 10 en 7 jaar elk. De Newcastlemaxes zullen in 2026 en 2027 worden opgeleverd, terwijl de chemicaliëntankers naar verwachting in 2028 en 2029 zullen worden opgeleverd.

Op 26 maart 2025 nam het bedrijf de CTV Hydrocat 60 in ontvangst.

Op 27 maart 2025 heeft CMB.TECH NV een Schedule 13D/A ingediend om te rapporteren dat CMB.TECH NV indirect 7.347.277 extra aandelen in Golden Ocean heeft verworven op de open markt na de aandelenaankoop. Op 27 maart 2025 bezat CMB.TECH NV in totaal 88.711.007 aandelen in Golden Ocean, wat ongeveer 44,5% van de uitstaande stemgerechtigde aandelen van Golden Ocean vertegenwoordigt.

Op 3 april 2025 heeft CMB.TECH NV een Schedule 13D/A ingediend om te rapporteren dat CMB.TECH NV indirect 9.689.297 extra aandelen in Golden Ocean heeft verworven op de open markt na de aandelenaankoop. Op 3 april 2025 bezat CMB.TECH NV in totaal 98.400.304 aandelen in Golden Ocean, wat ongeveer 49,4% van de uitstaande stemgerechtigde aandelen van Golden Ocean vertegenwoordigt.

Op 7 april 2025 heeft CMB.TECH met succes een termijnleningfaciliteit afgesloten voor de 5 VLCC's die ze momenteel in bestelling heeft. De totale verbintenis bedraagt 392,7 miljoen USD met een looptijd van 2 jaar (voor oplevering) en 12 jaar (na oplevering).



Toelichting 31 – Verklaring over het getrouwe beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe overzicht van het jaarverslag

De heer Marc Saverys, Voorzitter van de Raad van Toezicht, de heer Alexander Saverys, CEO en de heer Ludovic Saverys, CFO, verklaren hierbij dat, voor zover hen bekend, (a) de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2024, die is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de resultaten van CMB. TECH NV en de in de consolidatie opgenomen entiteiten, en (b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling van de activiteiten, de resultaten en de positie van CMB.TECH NV en de in de consolidatie opgenomen entiteiten, en een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd kunnen worden.



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van CMB.TECH NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 (geconsolideerde jaarrekening)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van CMB.TECH NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende twee opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2024 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 3.905 miljoen USD bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies afsluit met een winst van het boekjaar van 871 miljoen USD.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2024 alsook van zijn geconsolideerde

resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze

controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunt van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Beoordeling van de indicatoren van bijzondere waardevermindering voor schepen in de marine divisie

We verwijzen naar toelichting 1 en 8 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die weergeven dat de Groep, op elke rapporteringsdatum, de boekwaarde van schepen op het niveau van de kasstroom genererende eenheid (KGE) beoordeelt op een bijzondere waardevermindering, door gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden te identificeren die erop wijzen dat de boekwaarde van deze KGE's mogelijk niet realiseerbaar is.

De Groep heeft geen indicatoren vastgesteld die aanleiding geven tot zulke bijzondere waardeverminderingen per 31 December 2024.

Wij hebben de beoordeling van potentiële indicatoren voor bijzondere waardevermindering

voor schepen in de Marine divisie als een kernpunt van onze controle geïdentificeerd.

We verwijzen naar toelichting 2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep die weergeeft dat de netto boekwaarde van schepen in de Marine divisie (schepen en schepen in activa in aanbouw) per 31 december 2024 3.246 miljoen USD bedraagt, hetgeen 83% van de totale activa van de Groep vertegenwoordigt.

De beoordeling door de Groep van het bestaan van indicatoren voor waardeverminderingen houdt rekening met zowel interne als externe gegevens, zoals trends in vraag en aanbod van schepen en grondstoffen, en veranderingen in de mate en wijze waarop schepen naar verwachting zullen worden gebruikt.

De beoordeling van deze potentiële indicatoren op elke KGE vereist een hoge mate van beoordelingsvermogen. Dit gezien het bestaan van niet-waarneembare informatie en de onvoorspelbaarheid van globale macro-economische en geopolitieke omstandigheden die de vrachttarieven beïnvloeden gedurende de levensduur van de KGE.

De volgende procedures zijn de voornaamste die we hebben uitgevoerd om dit kernpunt van onze controle te behandelen:

- We hebben het ontwerp en de doeltreffendheid beoordeeld van de interne controle met betrekking tot de beoordeling van het bestaan van interne en externe indicatoren voor bijzondere waardeverminderingen; en
- Wij hebben de informatie en veronderstellingen geëvalueerd die de Groep gebruikt bij haar beoordeling van het bestaan van indicatoren voor een bijzondere waardevermindering. Dit

werd gedaan door het vergelijken van informatie, zoals trends in vraag en aanbod van schepen en grondstoffen, en veranderingen in de mate en wijze waarop schepen naar verwachting zullen worden gebruikt, met historische informatie, externe informatie van derden, zoals waarderingsrapporten van makelaars en andere industriegegevens, evenals met interne gegevens.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteits-veronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen.

Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen

ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening met inbegrip van de duurzaamheidsinformatie en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2025 in ontwerp) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Brief aan de aandeelhouders,
- Kerncijfers en Corporate Governance;
- Activiteiten en realisaties;

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden

correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de Ontwerpnorm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de controle van de overeenstemming van het jaarrapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna "Gedelegeerde Verordening") en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "digitale geconsolideerde jaarrekening").

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat van het jaarrapport en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het digitale formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de officiële Nederlandstalige versie van de digitale geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaar-rapport van CMB.TECH NV per 31 december 2024 en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA

in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 9 april 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry*

Bedrijfsrevisor

*Optredend voor een vennootschap



Hoofdkantoor

De Gerlachekaai 20
B-2000 Antwerpen - Belgium
Tel. + 32 3 247 44 11
VAT BE 0860 402 767
Website www.euronav.com

Verantwoordelijke uitgever

Ludovic Saverys
De Gerlachekaai 20, B-2000 Antwerpen -
Belgium
Registered within the jurisdiction of the
Commercial Court of Antwerp

This report is also available in English

This report can be downloaded on our
website: www.euronav.com